VanEck Hyperliquid ETN

gekoppeld aan de

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Samenvatting in verband met deze uitgifte

A. INTRODUCTIE EN WAARSCHUWINGEN

VanEck ETP AG ('**VEEA**'), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein, (LEI 529900R288HNG8H5ED30), geeft **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) uit op basis van het basisprospectus van 31.08.2026 (zoals aangevuld) in samenhang met de definitieve voorwaarden die specifiek betrekking hebben op de uitgifte van de **VanEck Hyperliquid ETN**. Deze samenvatting is specifiek gericht op de uitgifte van **VanEck Hyperliquid ETN**.

Het basisprospectus is op 31.08.2026 goedgekeurd door de Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, Liechtenstein (info@fma-li.li). De definitieve voorwaarden die betrekking hebben op de VanEck Hyperliquid ETN en deze specifiek op deze uitgifte gerichte samenvatting, zijn op 13.05.2026 bij de FMA ingediend voor het eerst gevolgd door verschillende wijzigingen, waarvan de laatste werd ingediend op 31.08.2026.

In deze samenvatting worden de belangrijkste kenmerken en risico's beschreven die betrekking hebben op de uitgevende instelling, het aangeboden product en de partijen. Deze samenvatting moet altijd worden gelezen in samenhang met het basisprospectus (zoals aangevuld). en de definitieve voorwaarden. Daarom raden wij u aan het volledige basisprospectus en de definitieve voorwaarden grondig te bestuderen voordat u beleggingsbeslissingen neemt met betrekking tot **VanEck Hyperliquid ETN**. Beleggers moeten in overweging nemen dat ze gaan beleggen in een complex financieel product dat niet eenvoudig te doorgronden is en dat het risico met zich meebrengt dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat. De uitgevende instelling wijst erop dat wanneer er rechtsvorderingen worden ingediend op basis van informatie in het basisprospectus, de definitieve voorwaarden of deze samenvatting, de eisende belegger, overeenkomstig nationale wetgeving van de lidstaten, mogelijk de kosten moet dragen voor het voor aanvang van de gerechtelijke procedure vertalen van het basisprospectus en de definitieve voorwaarden (inclusief deze uitgiftespecifieke samenvatting). Daarnaast wijst de uitgevende instelling, VanEck ETP AG, die verantwoordelijk is voor deze samenvatting en eventuele vertalingen ervan, erop dat de uitgevende instelling aansprakelijk kan worden gesteld wanneer deze samenvatting misleidend of onjuist is, of wanneer deze samenvatting niet consistent is met het basisprospectus of de definitieve voorwaarden. De uitgevende instelling kan ook aansprakelijk worden gesteld wanneer deze samenvatting, indien gelezen in samenhang met het basisprospectus of de definitieve voorwaarden, niet de essentiële beleggersinformatie verschaft die beleggers moet helpen bij hun beslissing om in de aangeboden effecten te beleggen.

B. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

I. Wie geeft de effecten uit?

De uitgevende instelling VanEck ETP AG ('**VEEA**'), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30), is een vennootschap (Aktiengesellschaft) die is gevestigd in Liechtenstein en is onderworpen aan de wetten van het Vorstendom Liechtenstein. Het geregistreerde kantoor van de maatschappij is gevestigd op Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. De maatschappij is op 16. Juli 2020 in het openbaar register van Liechtenstein geregistreerd met registratienummer FL-0002.640.173-8.

De uitgevende instelling is opgericht als een Special Purpose Vehicle (SPV) met als enig doel het uitgeven van effecten met onderpand die op de beurs worden verhandeld. De 100% aandeelhouder van de uitgevende instelling is VanEck (Europe) GmbH, een maatschappij die op haar beurt eigendom is van Van Eck Associates Corporation. De leden van de Raad van Bestuur zijn de heren Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter en René Felder. De accountant van de maatschappij is BDO (Liechtenstein) AG.

II. Wat zijn de belangrijkste financiële gegevens met betrekking tot de uitgevende instelling?

Winst- en verliesrekening	**2023**	**2024**	**2025**
Bedrijfsresultaat voor het jaar	777'792 USD	4'897‘129 USD	10‘622‘220 USD
Balans			
Netto financiële schuld (lange- plus kortetermijnschuld minus liquide middelen)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Current Ratio (Vlottende activa / Vreemd vermogen op korte termijn)	1.00x	1.00x	1.01x
Schuld-kapitaalratio (Totaal vreemd vermogen / totaal eigen vermogen)	163.48x	181.30x	83.57x
Rentedekkingsratio (Bedrijfsopbrengsten / Rentelasten)	N/A	N/A	N/A
Cashflowoverzicht			
Netto cashflow uit bedrijfsactiviteiten	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Netto cashflow uit beleggingsactiviteiten	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Netto cashflow uit financieringsactiviteiten	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek op de uitgevende instelling betrekking hebben?

Risico's met betrekking tot de financiële situatie van de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is een Special Purpose Vehicle (SPV).
De uitgevende instelling is een SPV die zich uitsluitend bezighoudt met het uitgeven van notes en het beleggen van de opbrengsten van deze uitgiften in activa om daarmee de waarde en yield van een bepaalde index, voor zo ver dat praktisch mogelijk is, te repliceren. De activa van de uitgevende instelling beperken zich nu en in de toekomst tot (i) gelden die zijn opgehaald door de uitgifte van aandelen in verband met zijn oprichting, (ii) de opbrengsten van de uitgifte van de serie notes, (iii) vergoedingen (indien van toepassing) die van tijd tot tijd aan de uitgevende

instelling zijn verschuldigd in verband met de Subscription en Redemption van series notes, en (iv) eventuele rechten, eigendommen, gelden of andere activa waarin de uitgevende instelling van de serie de ontvangen opbrengsten belegt.

Risico's onder andere met betrekking tot beperkte verhaalplicht van de uitgevende instelling en zijn plicht om zich te onthouden van faillissementsaanvragen

De noteholders kunnen uitsluitend aanspraak maken op de serieactiva van een specifieke serie notes en niet op andere activa van de uitgever. Als de serieactiva volledig te gelde zijn gemaakt, hetzij door ze te verkopen, hetzij door ze te liquideren, hetzij op andere wijze, en als er na uitkering van de assets of de beschikbare cash een uitstaande vordering op de uitgever in verband met de notes overblijft, komt deze uitstaande vordering te vervallen en heeft de uitgever geen schulden of verplichtingen meer in verband met deze vordering.

C. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE NOTES

I. Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de effecten?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) zijn op de beurs verhandelbare notes met onderpand die worden uitgegeven in de vorm van een wereldwijd certificaat aan toonder. De notes worden uitgegeven in overeenstemming met de Duitse wet. Daarom is de note een note aan toonder in overeenstemming met sectie 793 van het Duitse burgerlijk wetboek (BGB) en zal de note worden gecertificeerd door middel van een collectief certificaat volgens sectie 9a van de Duitse depositowet (Sammelurkunde). Het collectieve certificaat zal worden gedeponeerd bij Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Duitsland. De notes zijn winstdelingscertificaten met beperkte verhaalplicht. De verplichtingen van de uitgevende instelling in verband met de notes worden gedekt door de -serieactiva. Hierin belegt de uitgevende instelling de opbrengsten van de uitgifte van de notes.

Op basis van een uitgiftekoers van USD 10,00, van USD 1.000.000 aan eerste opbrengsten voor 100.000 uitstaande notes, en een HYPE koers van USD 40.00 vertegenwoordigt elke note een HYPEonderpand van 0.25 HYPE.
Onder gelijkblijvende omstandigheden zal de note na precies één jaar, vanwege de aftrek van de beheervergoeding, een koers hebben van USD 9.85 en een HYPE onderpand vertegenwoordigen van 0.24625. De cijfers zijn illustratief en kunnen in de loop van de tijd variëren. Informatie over de prijzen en samenstelling van de index is gratis verkrijgbaar op www.marketvector.com; het recht op munten wordt gepubliceerd op de website van de Uitgever www.vaneck.com.

De MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) is ontwikkeld om de rendementen van de digitale asset HYPE te volgen. HYPE is de enige component van deze index. Wanneer er een harde vork optreedt waardoor er meerdere actieve lijnen ontstaan, treedt regel 5.2 in werking. De afgesplitste munt wordt één dag na de ingangsdatum, wanneer de koers en het hoofdnet beschikbaar zijn, uit de index verwijderd, zodat het aantal indexcomponenten weer 1 is. In het onwaarschijnlijke geval dat een afgesplitste munt groter is dan HYPE (gemeten naar marktkapitalisatie) en algemeen geaccepteerd wordt als de opvolger van de oorspronkelijke chain, kan de indexeigenaar beslissen om de afsplitsing aan te houden als enige indexcomponent. Om staking te kunnen toepassen zal VanEck verschillende oplossingen en producten inzetten. VanEck zou ook zogenaamde liquide staking-tokens kunnen gebruiken, afhankelijk van de goedkeuring per munt door de bewaarder en de beurs. De index wordt dagelijks tussen 00.00 uur en 24.00 uur CET berekend en de indexwaarden worden om de 15 seconden doorgegeven aan gegevensverstrekkers. De indexwaarden worden doorgegeven in USD en de slotkoers wordt om
16.00.00 uur CET berekend op basis van VWAP-koersen over 1 uur tussen 15.00 uur en 16.00 uur CET (VWAP staat voor 'volumegewogen gemiddelde koers').

De MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index heeft de volgende kenmerken:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

De index is geïntroduceerd op 17.04.2026 met een basisindexwaarde van 100,00 per 31.05.2025.
De uitgevende instelling is voornemens om maximaal 1.000.000.000 notes uit te geven. De notes worden uitgegeven in USD en hebben een nominale waarde van USD 10,00 per stuk.
De vervaldatum van de notes is 31 december 2039. De uitgevende instelling kan de looptijd uitbreiden met perioden van maximaal tien jaar tot 31 december 2068 (laatste redemptiondatum) door de noteholders van elke uitbreiding in kennis te stellen. De uitgevende instelling heeft het recht om de notes naar eigen inschatting met een opzegtermijn van 30 dagen op te zeggen. In geval van bijzondere gebeurtenissen kan de opzegging binnen vijf dagen na bekendmaking van de opzegging plaatsvinden. Van bijzondere gebeurtenissen is bijvoorbeeld sprake wanneer een bij dit programma betrokken seriepartij wegvalt, op 14 achtereenvolgende waarderingsdagen geen waarde van de note openbaar kan worden gemaakt of juridische of wettelijke veranderingen de met deze uitgifte verbonden activiteiten verbieden of aanzienlijke extra kosten met zich meebrengen. Behoudens beperkingen met betrekking tot overdrachten aan Amerikaanse ingezetenen, zijn de notes vrij overdraagbaar.

Rechten die aan de effecten zijn verbonden
De notes zijn niet rentedragend.
Na de terugkoop van elke note op de vervaldatum hebben noteholders recht op een aandeel in natura van de serieactiva, met een waarde die gelijk is aan de waarde van de note op de prijsdatum van de terugkoop, zoals vastgesteld door de berekeningsagent, minus het proportionele deel van de kosten en uitgaven die door of namens de uitgever zijn gemaakt bij een dergelijke terugkoop.
De 'waarde van de note' geeft de waarde van de serieactiva weer. Deze wordt op de volgende manier berekend:
Op de uitgiftedatum van elke note is de waarde ervan gelijk aan zijn uitgiftekoers. Op een willekeurige waarderingsdag daarna (die geen verstoorde handelsdag is), wordt de waarde van de note berekend als de waarde van de note op de waarderingsdag die er onmiddellijk aan voorafgaat, gecorrigeerd met de procentuele waardeverandering van de serieactiva (na aftrek van kosten en uitgaven van de uitgevende instelling) sinds die voorafgaande waarderingsdag.

Beperkingen van de rechten die aan de notes zijn verbonden
Als met betrekking tot een serie notes de VHRL-serieactiva of de netto-opbrengsten van de tegeldemaking van de VHRL-serieactiva niet toereikend zijn om aan alle verplichtingen ten opzichte van de noteholders te kunnen voldoen, zijn de overige activa van de uitgever niet beschikbaar om

eventuele tekorten aan te vullen. Alle uitstaande vorderingen van dergelijke zekergestelde crediteuren komen in dat geval te vervallen. Geen enkele partij is gerechtigd om verdere stappen tegen de uitgever te ondernemen om meer geld terug te vorderen.

Rangorde van de effecten in geval van faillissement

De rechten van de noteholders op verdeling of terugbetaling van de hoofdsom en rente met betrekking tot de notes zijn achtergesteld bij de betaling van bepaalde kosten, vergoedingen, uitgaven en andere bedragen met betrekking tot het programma en de desbetreffende serie.
Na tegeldemaking van de VHRL-serieactiva of na uitwinning van het pandrecht op de VHRL-serieactiva worden de assets of opbrengsten verdeeld volgens een rangorde waarbij de aan de noteholders verschuldigde verdelingen of bedragen zijn achtergesteld bij bepaalde kosten, vergoedingen, uitgaven en andere bedragen, waaronder (zonder beperking) de kosten van het liquideren van de VHRL-serieactiva, maar voorrang hebben op vorderingen van andere crediteuren van de uitgever.

II. Waar worden de effecten verhandeld?

De notes zijn toegelaten tot de handel op de Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam en Euronext Paris. Er is geen garantie dat de toelatingen tot de handel gehandhaafd blijven.

III. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek op de effecten betrekking hebben?

Risico met betrekking tot de Emittent

Risico van herkwalificatie

Er is geen garantie dat de rechtbanken of regelgevende instanties in enig rechtsgebied de notes niet zouden herkwalificeren als blokken in een collectieve beleggingsregeling. Elke herkwalificatie van de notes als blokken in een collectieve beleggingsregeling kan nadelige gevolgen hebben (waaronder, zonder beperking, nadelige belastinggevolgen) voor een belegger.

Risico's met betrekking tot de notes

Looptijd en mogelijke afwezigheid van liquide markten

Beleggers kunnen geld verliezen als ze de notes verkopen op een moment dat er weinig vraag is naar de notes en de prijzen dus laag zijn. De notes hebben een lange looptijd en de enige manier waarop een belegger de waarde van een note vóór de afwikkelingsdatum van de laatste terugkoop te gelde kan maken, is deze tegen de dan geldende marktkoers te verkopen via een secundaire transactie of deze af te lossen. Het is onduidelijk of er een markt voor secundaire transacties van notes zal zijn op het moment dat een belegger zijn notes wil verkopen.
Algemene schommelingen in nationale en internationale markten en factoren die het beleggingsklimaat en het beleggerssentiment beïnvloeden, kunnen het handelsvolume en daarmee de marktkoers van de notes beïnvloeden.

Risico met betrekking tot het onderliggende ("Digitale assets")

Marktrisico

De notes en dus de investeerders zijn blootgesteld aan het risico dat de waarde van de digitale assets daalt. De volatiliteit van de prijs voor elke individuele onderliggende digitale asset hangt af van een enorme verscheidenheid aan factoren, inclusief maar niet beperkt tot technologie, ondernemingsbestuur, acceptatie door gebruikers, snelheid, comfort, efficiëntie, vorken, airdrops, netwerkbeveiliging, bescherming tegen cyberaanvallen en hackaanvallen. De prijs van de onderliggende waarde kan aanzienlijk dalen tot een totaal verlies van het belegde geld als een of meer van de verschillende risico's met betrekking tot deze factoren zich voordoen.

Kwantumrisico

In kwantumcomputers wordt informatie anders verwerkt dan in conventionele computers. Bij dit soort computergebruik worden qubits, die gelijk zijn aan normale bits maar dan voor Quantum computing, gebruikt om multidimensionale quantumberekeningen op een quantumcomputer uit te voeren. Om exponentiële groei in verwerkingscapaciteit te bereiken, moeten qubits na elkaar worden toegevoegd. Klassieke computers zijn geschikt voor alledaagse taken en hebben een laag foutpercentage. Kwantumcomputers zijn geschikt voor taken op een hoger niveau, zoals simulaties en data-analyse.

Daarom is er een punt van zorg met betrekking tot kwantumcomputers, namelijk dat ze sommige cryptografische protocollen die momenteel worden gebruikt zouden kunnen breken, met name met betrekking tot digitale handtekeningen. De ontwikkeling van kwantumcomputers en algoritmen heeft de laatste tijd veel belangstelling gewekt voor postkwantumcryptografie. Als een netwerk zoals bijvoorbeeld het Avalanche-netwerk een onbeperkt aantal virtuele machines (VM's) toestaat, kan het een op kwantum gebaseerde virtuele machine ondersteunen met een geschikte digitale handtekeningmodule. Gezien deze architectuur is het eenvoudig om een nieuwe virtuele machine toe te voegen, die kwantumveilige cryptografische primitieven aan het systeem toevoegt.

Het kan de waarde van crypto-activa ernstig negatief beïnvloeden als de onderliggende technologie van die crypto-activa onderhevig is aan een verhoogd risico op een hack of fraude als gevolg van kwantumcomputing.

Kwantumrisico heeft niet alleen betrekking op de onderliggende effecten van de notes, maar ook op de structuur en werking van de ETN zelf: bewaring van de onderliggende effecten, maar ook van de notes, communicatie tussen marktdeelnemers en de dagelijkse activiteiten van elke deelnemer; ze lopen allemaal het risico van een hack of fraude als gevolg van kwantumcomputing.

Risico van weigering van acceptatie

Banken en andere gevestigde financiële instellingen kunnen weigeren om (a) geld te verwerken voor transacties met cryptoassets, (b) overschrijvingen van of naar cryptobeurzen te verwerken, (c) diensten te verlenen aan crypto-gerelateerde bedrijven of dienstverleners en/of (d) rekeningen aan te houden voor personen of entiteiten die transacties verrichten met cryptoassets. Chinese ambtenaren hebben bijvoorbeeld in 2021 hard opgetreden tegen de handel in crypto, door alle transacties met en het minen van cryptomunten te verbieden, waardoor veel cryptomunten schade opliepen en de aandelenkoersen van bedrijven die zich bezighouden met blockchains en cryptomunten onder druk kwamen te staan. Dit zou de liquiditeit in de markt kunnen verminderen en de publieke perceptie van digitale assets in het algemeen of van één digitaal goed in het bijzonder en het nut ervan als betalingssysteem kunnen schaden, waardoor de prijs van digitale assets in het algemeen of individueel zou kunnen dalen.

Verlies- en volatiliteitsrisico

De volatiliteit van een belegging is een maatstaf voor de mate waarin de prijs van een bepaalde belegging in de loop van de tijd is gestegen of gedaald. Hoe risicovoller een belegging is, hoe hoger het rendement of hoe groter het verlies kan zijn over een kortere periode. De handelskoersen van veel digitale assets waren in de afgelopen tijd extreem volatiel en het is goed mogelijk dat dit zo blijft. Daarom kan de volatiliteit van digitale beleggingen voor veel beleggers tot grote verliezen leiden. Er is geconstateerd dat meer geavanceerde beleggers de neiging hebben om hun digitale beleggingen te verkopen voordat de prijs sterk daalt, terwijl tegelijkertijd kleine beleggers bleven kopen.

Digitale assets zijn een technologische innovatie met een beperkte historiek. Het is onzeker of het gebruik van digitale assets blijft groeien.

Als het gebruik van digitale assets afneemt, kan dat resulteren in hogere volatiliteit of daling van de koersen van digitale assets. Hierdoor kan de waarde van de notes dalen. Bitcoin, een van de eerste digitale assets, is bijvoorbeeld geïntroduceerd in 2009. Digitale assets kennen dus een relatief korte handelshistorie, waardoor potentiële beleggers beperkt zijn in hun mogelijkheden om een belegging in de notes te beoordelen.

Adoptierisico

Voor de adoptie van digitale beleggingen is een accommoderend regelgevingsklimaat nodig. Een gebrek aan uitbreiding in het gebruik van digitale beleggingen en de blockchain zou een negatieve invloed kunnen hebben op een belegging in de Notes. Bovendien is er geen garantie dat een digitaal belegging zijn waarde op de lange termijn zal behouden. De waarde van elke digitaal belegging is onderhevig aan risico's die verband houden met het gebruik ervan. Zelfs als de adoptie van digitale beleggingen op de korte of middellange termijn zal toenemen, is er geen garantie dat het gebruik van digitale bezittingen op de lange termijn zal blijven groeien. Als het gebruik van digitale assets afneemt, kan dat resulteren in hogere volatiliteit of daling van de koersen van digitale assets of van digitale assets in het algemeen. Hierdoor kan de waarde van de notes dalen.

Banken en andere gevestigde financiële instellingen kunnen daarom weigeren om geld te verwerken voor transacties met cryptoassets, overschrijvingen van of naar cryptobeurzen te verwerken, diensten te verlenen aan crypto-gerelateerde bedrijven of dienstverleners of rekeningen aan te houden voor personen of entiteiten die transacties verrichten met cryptoassets. Chinese ambtenaren hebben bijvoorbeeld in 2021 hard opgetreden tegen de handel in crypto, door alle transacties met en het minen van cryptomunten te verbieden, waardoor veel cryptomunten schade opliepen en de aandelenkoersen van bedrijven die zich bezighouden met blockchains en cryptomunten onder druk kwamen te staan. Dit zou de liquiditeit in de markt kunnen verminderen en de publieke perceptie van digitale assets in het algemeen of van één digitaal goed in het bijzonder, zoals bitcoin, en het nut ervan als betalingssysteem kunnen schaden, waardoor de prijs van digitale assets in het algemeen of individueel zou kunnen dalen.

Technologierisico

Beleggers lopen het risico hun belegde geld te verliezen als Digitale Activa worden gestolen of als het vertrouwen in Digitale Activa afneemt, omdat het bestaan, de overdracht en de eigendom van de onderliggende Digitale Activa afhankelijk zijn van de technologie die voor elk van hen wordt gebruikt. Niet alle risico's met betrekking tot de onderliggende technologie voor de Digitale Activa kunnen bekend zijn. Digitale assets maken gebruik van een variatie van blockchains en verbindingen tussen blockchains en gebruiken nieuwe en/of functioneel verschillende blockchains. Naarmate digitale assets zich ontwikkelen en weerklank vinden bij ontwikkelaars en beleggers, worden ze ook een aantrekkelijker doelwit voor uitbuitingspraktijken. Wanneer één netwerk voor digitale assets wordt gehackt, kan dat schade toebrengen aan het beeld dat het publiek heeft van het desbetreffende netwerk en van digitale assets in het algemeen. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging in de notes. Hoewel digitale assets over het algemeen open source zijn, zijn ze in hoge mate afhankelijk van hun ontwikkelaars. Er is geen garantie dat de ontwikkeling wordt gecontinueerd of dat de ontwikkelaars niet zonder behoorlijke voorafgaande kennisgeving het project dat gerelateerd is aan de digitale asset de rug toekeren.

Complexiteitsrisico

De complexiteit van crypto-assets introduceert verschillende risico's voor beleggers, waaronder de emittent. Als dit risico zich voordoet, kan de Emittent Digitale Activa verliezen en/of kunnen de prijs en de waarde van de Notes dalen en kunnen Beleggers dus geld verliezen. Deze risico's vloeien voort uit verschillende factoren, zoals technologische ingewikkeldheden, regelgevende uitdagingen, marktvolatiliteit en zwakke plekken in de beveiliging. Crypto-assets werken op complexe technologische fundamenten, zoals blockchaintechnologie en cryptografie. Zelfs als de emittent de zorg van een voorzichtige verkoper toepast en beschouwd kan worden als een expert die vertrouwd is met deze concepten, kan het een uitdaging zijn om de interne werking van crypto-assets te begrijpen. Zelfs met gedetailleerde technische expertise kan de complexiteit van de technologie leiden tot fouten bij het omgaan met digitale wallets, het uitvoeren van transacties of het beheren van privésleutels, wat kan resulteren in het verlies van fondsen. Bovendien maken de snelle evolutie van crypto-activa en de introductie van nieuwe technologieën en protocollen het landschap nog ingewikkelder, waardoor het voor beleggers, waaronder de Emittent, moeilijk is om up-to-date te blijven en geïnformeerde beslissingen te nemen. Crypto-assets kunnen een gebrek aan transparantie vertonen wat betreft de onderliggende technologie, het bestuur van het project en marktinformatie. Bij sommige projecten ontbreekt het mogelijk aan duidelijke documentatie of zijn er complexe technische whitepapers die het lastig maken om de levensvatbaarheid ervan te beoordelen. Daarnaast kan de gedecentraliseerde aard van crypto-activa resulteren in een gebrek aan betrouwbare informatiebronnen, waardoor het voor beleggers moeilijk wordt om grondig due diligence-onderzoek uit te voeren. Zonder adequate transparantie kunnen beleggers moeite hebben om de werkelijke waarde en risico's van een bepaald crypto-asset te beoordelen, wat tot potentiële beleggingsfouten kan leiden.

Gecentraliseerd liquiditeitsrisico

Gecentraliseerde liquiditeit verwijst naar de situatie waarin een aanzienlijk deel van de verhandelbare liquiditeit van een cryptoactief wordt samengebracht binnen één orderboek, liquiditeitspool of ecosysteem. Dit creëert een structurele afhankelijkheid van de eigen interne marktmakingkwaliteit van het platform en de betrouwbaarheid van liquiditeitsaanbieders in dat ecosysteem in plaats van een diverse reeks marktdeelnemers op verschillende platforms of handelsplatformen. Als de hoofdmarkt niet functioneert, kan de markt illiquide worden. Een grote order in zo'n markt kan leiden tot drastische prijsschommelingen, waardoor de markt vatbaar wordt voor manipulatie en plotselinge crashes. In extreme gevallen kan een gebrek aan liquiditeit het zelfs helemaal onmogelijk maken om transacties uit te voeren. Bovendien zijn markten met een lage liquiditeit kwetsbaarder voor pump-and-dump-schema's, waarbij gecoördineerde groepen de prijzen kunstmatig opdrijven voordat ze snel worden verkocht. Voor beleggers kan het een uitdaging zijn om de waarde van een actief nauwkeurig in te schatten vanwege de grillige prijsbewegingen in illiquide markten. Over het algemeen verhoogt de lage liquiditeit de complexiteit van de handel, verhoogt het de risico's en maakt het voorzichtige besluitvorming noodzakelijk voor iedereen die betrokken is bij de cryptocurrency markten.

Risico van gecentraliseerde validator

Netwerken gebaseerd op een Proof-of-Stake consensusmechanisme vertrouwen op validators in plaats van miners om nieuwe transacties aan het netwerk toe te voegen. Deze validators mogen kiezen welke transacties worden opgenomen, en op sommige netwerken (zoals Ethereum) in welke volgorde ze in elk blok worden opgenomen. Hoewel Proof-of-Stake het energieverbruik van een netwerk aanzienlijk kan verminderen, betekent het ook dat een aanzienlijk deel van de digitale activa die worden gebruikt om het netwerk te beveiligen in handen is van gecentraliseerde entiteiten zoals initiële investeerders, beurzen of het ontwikkelingsteam en de oprichters van het project. Als gevolg hiervan is het veel waarschijnlijker dat deze gecentraliseerde entiteiten blokken met transacties krijgen om toe te voegen aan de keten en uiteindelijk een onevenredige hoeveelheid controle krijgen over wat wel en niet is toegestaan op het netwerk. Daarom bestaat het risico dat het gemakkelijk kan leiden tot centralisatie van macht als een klein aantal gedelegeerden of invloedrijke valideerders controle krijgt over de bevoegdheid om transacties goed te keuren en te valideren.

Use Case afhankelijkheidsrisico

Het succes van sommige crypto-activa is sterk afhankelijk van één of enkele grote toepassingen om succesvol te worden of te blijven, vooral als het grootste deel van de door het protocol gegenereerde inkomsten of tokenvraag afkomstig is van deze toepassingen. Downtime, geografische beperkingen, gebrek aan adoptie, mislukking of exploits van de toepassingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de koersprestaties van de gerelateerde crypto-activa. Bijvoorbeeld, als een netwerk en cryptoactiva sterk afhankelijk zijn van een specifieke toepassing, en het gebruik van die toepassing aanzienlijk afneemt als gevolg van een van de bovengenoemde redenen, kan dit een negatief effect hebben op de prijs van de cryptoactiva.

De handelsprijzen van digitale assets zijn volatiel en beleggers kunnen hun belegging in de notes geheel of gedeeltelijk verliezen.

Speculanten en beleggers die willen profiteren van de handel in en het bezit zijn van digitale assets, zijn verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de vraag naar deze assets. Speculatie op waardestijging van digitale assets kan leiden tot koersopdrijving en volatiliteit. Hierdoor wordt de kans groter dat digitale assets in waarde fluctueren vanwege veranderingen in het vertrouwen van beleggers in de toekomstige waardestijging van digitale assets.

De regelgeving voor digitale assets blijft zich ontwikkelen, wat het gebruik van digitale assets kan beperken of op een andere manier de vraag naar digitale assets kan beïnvloeden.

Toezichthouders en overheden in verschillende rechtsgebieden hebben zich gebogen over de regulering van digitale assets. Verstoringen in de markten voor digitale assets en de daaropvolgende interventies van overheden, zijn onvoorspelbaar. Overheidsingrijpen kan er zelfs toe leiden dat alle of bepaalde digitale assets geheel verboden worden. Verordeningen en richtlijnen in bepaalde rechtsgebieden kunnen in de toekomst conflicteren met die in andere rechtsgebieden. Hierdoor kunnen bepaalde of alle digitale assets in sommige rechtsgebieden worden verboden of beperkt. Toekomstige verordeningen en richtlijnen kunnen gevolgen hebben voor de vraag naar digitale assets, voor het functioneren van beurzen voor digitale assets, en voor de mogelijkheden van overige marktpartijen om transacties in digitale assets aan te gaan. In de mate dat toekomstige regelgevende acties of beleidslijnen het gebruik van digitale assets, de handel in digitale assets of de mogelijkheid om digitale assets om te zetten naar traditionele valuta's beperken, kan de vraag naar digitale assets afnemen, wat een nadelige invloed kan hebben op beleggingen in de notes. De regelgeving voor digitale assets blijft evolueren, waarvan de uiteindelijke impact onduidelijk blijft en een nadelige invloed kan hebben op, onder andere, de beschikbaarheid, waarde of het rendement van digitale assets en dus ook op de digitale assets en directe buitenlandse beleggingen waarin de uitgever belegt. Bovendien kunnen bijkomende reglementeringen of wijzigingen aan bestaande reglementeringen, naast het feit dat ze de Emittent blootstellen aan potentiële nieuwe kosten en uitgaven, ook wijzigingen aan de beleggingsstrategieën van de Emittent vereisen. Hoewel er onzekerheid blijft bestaan over de volledige impact van deze en andere wijzigingen in de regelgeving, is het zo dat de Emittent onderworpen kan zijn aan een complexer regelgevend kader, en extra kosten kan oplopen om te voldoen aan nieuwe vereisten en om toezicht te houden op de naleving van eventuele nieuwe vereisten in de toekomst.

D. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE OPENBARE AANBIEDING VAN DE NOTES

I. Onder welke voorwaarden en binnen welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

Notes kunnen worden aangekocht vanaf de datum waarop het basisprospectus is goedgekeurd en deze definitieve voorwaarden zijn geregistreerd bij de Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (uitgiftedatum) tot niet later dan 1 jaar na de datum waarop het basisprospectus is goedgekeurd. De notes worden door de uitgevende instelling uitsluitend voor aankoop beschikbaar gesteld aan authorised participants die hiertoe een 'authorised participant'-overeenkomst met de uitgevende instelling hebben afgesloten en die een geldige aankooporder bij de uitgevende instelling hebben ingediend. Notes worden uitgegeven in eenheden met een minimale waarde van 50.000 USD. Nieuwe uitgiften van notes worden over het algemeen afgewikkeld op de tweede werkdag na de dag waarop een geldige aankooporder is ontvangen door uitgevend agent en betaalkantoor, indien deze order op die dag voor 17.00 uur Liechtensteinse tijd is ontvangen.

Afwikkeling
De notes worden vertegenwoordigd door een wereldwijd schuldbewijs aan toonder en worden afgewikkeld via Eurex en vereffend via Clearstream Banking Frankfurt.

Kosten
Er moet een beheervergoeding worden betaald aan VanEck ETP AG van 1,5% van de activa uit de serieactiva van VanEck Hyperliquid ETN. Deze vergoeding wordt dagelijks berekend en opgebouwd. Voor zowel Subscriptions als Redemptions kan bij de authorised participant een vergoeding in rekening worden gebracht om de transactiekosten te dekken. Verder worden er geen kosten afgetrokken van de opbrengsten uit deze uitgifte.

De kosten van deze aanbieding worden gedragen door de uitgevende instelling. De opbrengsten uit deze uitgifte worden niet gebruikt om de kosten van deze aanbieding te dekken.

II. Waarom wordt dit prospectus uitgebracht?

De hoofdactiviteit van de uitgevende instelling is het uitgeven en laten renderen van notes. De uitgevende instelling heeft de uitgifte van de VanEck Hyperliquid ETN goedgekeurd door middel van een besluit van de Raad van Bestuur op 09.04.2026.

Gebruik van de opbrengsten

De uitgevende instelling heeft het VanEck Exchange Traded Note Programme (het 'programma') opgesteld, zoals beschreven in het basisprospectus, op basis waarvan van tijd tot tijd series notes (elk een 'serie') kunnen worden uitgegeven. De opbrengsten van de uitgifte van notes worden belegd in Digital Assets om, voor zo ver dat praktisch mogelijk is, de waarde en yield van de **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)** te repliceren. De uitgevende instelling verwacht een nettobedrag van ongeveer USD 10 miljard te kunnen genereren via de uitgifte van de VanEck Hyperliquid ETN.

Belangenconflicten

Verschillende deelnemers die zijn betrokken bij de transacties die in het basisprospectus en in de definitieve voorwaarden worden beschreven, zijn dochtermaatschappijen van Van Eck Associates Corporation. Vergoedingen die moeten worden betaald aan alle partijen, waartoe zowel dochtermaatschappijen van Van Eck Associates Corporation als onafhankelijke partijen kunnen behoren, worden gepubliceerd in het basisprospectus. VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Duitsland, moedermaatschappij van de uitgevende instelling, treedt voor elke serie notes op als Arranger met betrekking tot het programma en de Calculation Agent. VanEck (Europe) GmbH fungeert tevens als Collateral Agent. De hoofdactiviteit van VanEck (Europe) GmbH is het geven van beleggingsadvies en het optreden als beleggingsbroker in overeenstemming met de Kreditwesengesetz, de Duitse wet op het kredietwezen. Er zijn passende procedures geïmplementeerd om belangenconflicten te vermijden die de belangen van de noteholders negatief kunnen beïnvloeden. Beleggers moeten zich er echter van bewust zijn dat de Arranger en Calculation Agent, in hun hoedanigheid van Arranger en Calculation Agent, geen rekening houden met de belangen van de noteholders bij het verlenen van hun diensten en het uitvoeren van hun bedrijfsactiviteiten. De belangen van de Arranger en de Calculation Agent liggen mogelijk niet op één lijn.