

## **VanEck Hyperliquid ETN**

linket til  
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

## **Emisjonsspesifikt sammendrag**

## A. INNLEDNING OG ADVARSLER

Utsteder VanEck ETP AG («VEEA»), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, fyrstedømmet Liechtenstein, List\_VanEck\_ETP\_AG@vaneck.com, telefonnr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) legger ut VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) på grunnlag av et basisprospekt datert 26.09.2025 i forbindelse med de endelige vilkårene som gjelder spesifikt for emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN. (med tillegg ). Dette sammendraget er spesifikt for emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN.

Basisprospektet ble godkjent av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li.li) 26.09.2025. Et tillegg til prospektet ble godkjent 26.09.2025. De endelige vilkårene knyttet til VanEck Hyperliquid ETN og dette sammendraget, som er spesifikt for denne emisjonen, ble inngitt til FMA 13.05.2026 for første gang etterfulgt av ulike endringer.

Dette sammendraget inneholder en beskrivelse av hovedtrekkene og risikoen knyttet til utstederen, tilbudt sikkerhet og motpartene. Sammendraget skal alltid leses sammen med basisprospektet og de endelige vilkårene. Det anbefales derfor at du foretar en grundig undersøkelse av det komplette basisprospektet (med tillegg ) og de endelige vilkårene før enhver beslutning om å kjøpe eller tegne deg for VanEck Hyperliquid ETN. Investorer må ta i betraktning at de er i ferd med å investere i et finansielt produkt som er komplekst og ikke liketil å forstå, og som innebærer risiko for at investorene kan miste hele eller deler av den investerte kapitalen. Utsteder fremhever at dersom det reises krav for en domstol basert på informasjonen i basisprospektet, de endelige vilkårene eller dette sammendraget, kan den saksøkende investoren i henhold til nasjonal lovgivning i medlemsstatene selv måtte bære kostnadene ved å oversette basisprospektet og de endelige vilkårene (inkludert det emisjonsspesifikke sammendraget) før rettsprosedyren begynner. I tillegg påpeker utstederen at utstederen VanEck ETP AG, som har lagt frem sammendraget inkludert oversettelse, kan holdes ansvarlig i tilfelle sammendraget er misvisende, unøyaktig eller inkonsekvent når det leses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkårene, eller dersom utstederen ikke fremlegger, når det leses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkårene, nøkkelinformasjon som skal hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i verdipapirene.

## B. NØKKELINFORMASJON OM UTSTEDEREN

### I. Hvem utsteder verdipapirene?

Utsteder VanEck ETP AG («**VEEA** »), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) er et aksjeselskap (Aktiengesellschaft) etablert i Liechtenstein og underlagt lovene i fyrstedømmet Liechtenstein. Selskapets hovedkontor er Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Selskapet er registrert i Liechtensteins offentlige register 16. juli 2020 med registernummer FL-0002.640.173-8.

Utsteder er etablert som et spesialforetak med eneste formål å utstede pantsatte, børsomsatte verdipapirer. Den 100% aksjonæren bak utstederen er VanEck (Europe) GmbH, som igjen eies av Van Eck Associates Corporation. Styremedlemmer er Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter og René Felder. Selskapets revisor er BDO (Liechtenstein) AG.

### II. Økonomisk nøkkelinformasjon om utstederen

Resultatregnskap	2022	2023	2024
	Restated	Restated	
Årets resultat/tap	854'997 USD	777'792 USD	4'986'784 USD
<b>Balanseregnskap</b>			
Netto finansiell gjeld (langsigtig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter)	212'085'320 USD	518'079'747 USD	1'276'464'153 USD
Omløpsforhold (omløpsmidler / kortsiktig gjeld)	1.00x	1.00x	1.00x
Gjeldsegenkapitalandel (totalt gjeld / total egenkapital)	88.94x	163.48x	179.02x
Rentedekningsforhold (driftsinntekter / rentekostnader)	N/A	N/A	N/A
<b>Kontantstrømoppstilling</b>			
Netto kontantstrøm fra Driftsaktiviteter	(2'638'342) USD	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD
Netto kontantstrømmer fra Investeringsaktiviteter	(2'405'276) USD	(3'229'122) USD	5'989'484 USD
Netto kontantstrømmer fra Finansieringsaktiviteter	6'008'302 USD	(11'010) USD	(1'336'557) USD

### III. Hva er de viktigste spesifikke risikoene for utstederen?

#### Risiko knyttet til utstederens økonomiske situasjon

##### Utstederen er et spesialforetak (SPV)

Utstederen er et spesialforetak som utelukkende utsteder sertifikater og investerer inntektene fra en slik utstedelse i plasseringer, som i den grad det er praktisk mulig, replikerer verdien og avkastningen til en bestemt indeks. Utsteder har ikke, og kommer ikke til å ha andre aktiva enn (i) pengebølene som kommer inn ved utstedelse av andeler i forbindelse med stiftelsen, (ii) proveny fra emisjonen av serien av sertifikater, (iii)

gebyrer (hvis aktuelt) som skal betales til utsteder i forbindelse med utstedelse eller innløsning av en serie av sertifikater, og (iii) eventuelle rettigheter, eiendommer, pengebeløp eller andre aktiva som provenyet fra utstederen av sertifikatserien investeres i av utsteder.

#### **Begrensede regressforpliktelser, ikke mulighet for konkursbegjæring og relaterte risikoer knyttet til utsteder**

Sertifikatinnehaverne kan kun benytte seg av serieaktiva i en spesifikk serie av sertifikater og ikke av andre aktiva fra utstederen. Dersom et utestående krav mot Utsteder med hensyn til sertifikatene som ikke blir oppfylt etter en fullstendig distribusjon eller realisering av serieaktivaene, enten gjennom avhending, likvidering eller på annen måte samt etter anvendelse av aktiva eller tilgjengelige kontantmidler, vil et slikt utestående krav bli slettet, og ingen gjeld eller forpliktelser vil være skyldig fra utsteder i forbindelse med dette.

### **C. NØKKELINFORMASJON OM SERTIFIKATENE**

#### **I. Hva er de viktigste kjennetegnene ved verdipapirene?**

**VanEck Hyperliquid ETN** (ISINDE000A4AT2X6) er pantsatte, børsnoterte innehavsertifikater utstedt i form av et globalt innehavsertifikat. Sertifikatene vil bli utstedt i samsvar med tysk lov. Derfor er sertifikatet et innehavsertifikat i henhold til seksjon 793 i den tyske borgerloven (BGB) og er sertifisert gjennom et kollektivt sertifikat i henhold til § 9a i den tyske depotloven (Sammelurkunde). Samlesertifikatet vil bli deponert hos Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Sertifikatene er deltakersertifikater med begrenset regress. Utsteders forpliktelser vedrørende sertifikatene er sikret gjennom -serieaktiva, der utsteder investerer proveny fra utstedelse av sertifikatene.

Basert på en emisjonskurs på USD 10,00, startproveny på USD 1 000 000, 100 000 i utestående sertifikater og en HYPE-kurs på USD 40.00 representerer hvert sertifikat en HYPE-sikkerhetsstillelse på 0.25 HYPE per sertifikat.

Hvis det ses bort fra andre innvirkende faktorer, vil sertifikatet etter nøyaktig ett år – på grunn av fradrag for administrasjonsgebyr – ha en kurs på USD 9.85 og representere en HYPE-sikkerhetsstillelse på 0.24625.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) er utviklet for å spore verdiutviklingen til et digital HYPE-aktivum. Det er ingen annen bestanddel enn HYPE i indeksen. I tilfelle en "hard fork" som resulterer i flere aktive linjer, gjelder regel 5.2. Den utskilte mynten vil bli fjernet én dag etter ikrafttredelsesdatoen (når en pris og hovednett er tilgjengelig), til antall bestanddeler er 1 igjen. Hvis en mynt mot formodning er større enn HYPE (etter markedsverdi) og generelt aksepteres som etterfølgeren til den opprinnelige kjeden, kan indekseieren bestemme seg for å beholde den som den eneste indeksbestanddelen. For å bruke innsats vil VanEck bruke forskjellige løsninger og produkter. VanEck kan også bruke såkalte likvide innsatsnøkler med forbehold om godkjenning på et coin-til-coin-grunnlag av depotmottaker og børs. Indeksen beregnes daglig mellom 00:00 og 24:00 (CET), og indekserverdiene formidles til dataleverandørene hvert 15. sekund. Indeksen formidles i USD og sluttverdien beregnes kl.

16:00:00 CET basert på 1 times volumvektede gjennomsnittskurser (VWAP) mellom 15:00 og 16:00 CET.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har følgende kjennetegn:

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

Indeksen ble lansert 17.04.2026 med en basisindeksverdi på 100,00 per 31.05.2025.

Utsteder har til hensikt å legge ut opptil 1 000 000 000 sertifikater. Sertifikatene er pålydende USD med en nominell verdi på USD 10,00 hver.

Forfallsdatoen for sertifikatene er 31.12.2039. Utsteder kan forlenge forfallsdatoen i perioder på opptil 10 år til senest den 31.12.2068 (endelig innløsningsdato) ved å varsle sertifikatinnehaverne om hver slik forlengelse. Utsteder har rett til å avvike sertifikatene etter eget skjønn med 30 dagers varsel. Under spesielle omstendigheter kan avviklingen skje innen 5 dager etter kunngjøring om avviklingen. Spesielle omstendigheter er for eksempel når utnevnelsen av en seriepart som er involvert i dette programmet avsluttes, hvis sertifikatverdien ikke er publisert på 14 påfølgende verdsettelsesdager, eller hvis det forekommer endringer i lover eller forskrifter som forbyr aktivitetene knyttet til denne utstedelsen eller som fører til betydelige merutgifter. Med forbehold om begrensninger i overføringer til amerikanske personer, er sertifikatene fritt overdragbare.

#### **Rettigheter knyttet til verdipapirene**

Sertifikatene oppbeholder ikke renter.

Ved innløsning av hvert sertifikat på forfallsdato har sertifikatinnehaver rett til å motta en naturaandel av serieaktiva med en verdi som tilsvarer sertifikatets verdi på innløsningsprisdatoen som bestemt av kalkulasjonsagenten fratrukket sertifikatets proporsjonale andel av kostnader og utgifter som er påløpt av eller på vegne av utsteder som kreves for å gjennomføre innløsningen.

"Sertifikatverdien" gjenspeiler verdien av serieaktiva, beregnet på følgende måte:

På utstedelsesdatoen for hvert sertifikat vil sertifikatverdien være lik emisjonskursen for sertifikatet. På en senere verdsettelsesdato (som ikke er en avbrutt dag), beregnes sertifikatverdien som sertifikatverdien på den foregående verdsettelsesdatoen, justert med den prosentvise endringen i verdien på serieaktivaene (fratrukket eventuelle kostnader og utgifter for utsteder) siden forrige verdsettelsesdato.

#### **Begrensninger i rettigheter knyttet til sertifikatene**

Hvis VHRL-serieaktivaene eller nettoproveny fra realiseringen av VHRL-serieaktiva ikke kan oppfylle alle forpliktelser som utstederen har overfor sertifikatinnehaverne, skal ingen andre av utsteders aktiva kunne anvendes til å dekke eventuelle underskudd, og utestående krav fra slike sikrede kreditorer vil bli slettet. Ingen part har rett til å innlede ytterligere skritt mot utsteder for å kreve inn ytterligere beløp.

#### **Prioritering av verdipapirene i tilfelle insolvens**

Sertifikatinnehaverens rettigheter mht. distribusjon eller betaling av hovedstol og renter på sertifikatene er underordnet betaling av visse kostnader, gebyrer, utgifter og andre beløp i forbindelse med programmet og den aktuelle serien.

I tilfelle realisering eller håndhevelse av pantet i VHRL-serieaktivaene, vil aktivaene eller provenyet bli brukt i den gjeldende prioritetsrekkefølgen, hvor distribusjoner eller beløp som skal betales til sertifikatinnehaverne vil bli underordnet visse kostnader, gebyrer, utgifter og andre beløp,

inkludert (uten begrensning) kostnadene ved å avvikle VHRL-serieaktivaene, men vil være prioritert høyere enn krav fra andre av utsteders kreditorer.

## **II. Hvor omsettes verdipapirene?**

Sertifikatene er tatt opp til handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam og Euronext Paris. Det er ingen garanti for at opptakene til handel vil vedvare.

## **III. Hva er de viktigste spesifikke risikoene for verdipapirene?**

### **Risiko knyttet til utsteder**

#### **Rekarakteriseringsrisiko**

Det kan ikke garanteres at domstolene eller regulerende myndigheter i noen jurisdiksjon ikke vil omkarakterisere sertifikatene som andeler i en kollektiv investeringsordning. Enhver omkarakterisering av sertifikatene som andeler i en kollektiv investeringsordning kan ha negative konsekvenser (inkludert, uten begrensning, negative skattekonsekvenser) for en investor.

### **Risiko knyttet til sertifikatene**

#### **Varighet og potensiell mangel på likvide markeder**

Investorene kan tape penger hvis de selger sertifikatene på et tidspunkt da det er liten etterspørsel etter å kjøpe sertifikater, noe som fører til lave priser. Sertifikatene kan være langsiktige, og den eneste måten en investor vil kunne realisere verdien fra et sertifikat før den endelige innløsningsoppgjørsdagen, er å selge de til gjeldende markedspris i en sekundær transaksjon eller å løse dem inn. Det er uklart om det vil være et marked for sekundærtransaksjoner for sertifikater på det tidspunktet en investor ønsker å selge sine sertifikater.

Både generelle bevegelser i lokale og internasjonale markeder og faktorer som påvirker investeringsklimaet og stemningen blant investorer kan påvirke omsetningsnivået og dermed markedskursen på sertifikater.

### **Risiko knyttet til underliggende aktiva ("digitale aktiva")**

#### **Markedsrisiko**

Sertifikatene og dermed også investorene er utsatt for risiko for at verdien av de digitale aktivaene reduseres. Volatiliteten i kursen for hvert enkelt underliggende digitale aktivum avhenger av et stort utvalg av faktorer, inkludert, men ikke begrenset til, teknologi, styring, aksept fra brukere, hastighet, komfort, effektivitet, forks, airdrops, nettverkssikkerhet, forks og airdrops, beskyttelse mot nettangrep og hackerangrep. Prisen på det underliggende kan gå vesentlig ned opp til det totale tapet av de investerte pengene dersom en eller flere av de ulike risikoene knyttet til disse faktorene materialiserer seg.

#### **Kvantumsrisiko**

I kvantedatamaskiner behandles informasjon annerledes enn i konvensjonelle datamaskiner. I denne typen databehandling brukes qubits, som tilsvarende vanlige bits, men for kvanteberegninger, til å utføre flerdimensjonale kvanteberegninger på en kvantedatamaskin. For å oppnå eksponentiell vekst i prosesseringssevne, må qubits legges til etter hverandre. Klassiske datamaskiner egner seg for hverdagslige gjøremål og har lav feilprosent. Kvantedatamaskiner er egnet for oppgaver på høyere nivå som simuleringer, dataanalyse.

Derfor er det en bekymring knyttet til kvantedatamaskiner, nemlig at de kan bryte noen av de kryptografiske protokollene som brukes i dag, spesielt når det gjelder digitale signaturer. Utviklingen av kvantedatamaskiner og -algoritmer, postkvantekryptografi, har i det siste tiltrukket seg stor interesse. Hvis et nettverk som for eksempel Avalanche-nettverket tillater ubegrenset antall virtuelle maskiner (VM), kan det støtte en kvantebasert virtuell maskin med en passende digital signaturmetode. Gitt denne arkitekturen er det enkelt å legge til en ny virtuell maskin som legger til kvantesikre kryptografiske primitiver til systemet.

Det kan alvorlig påvirke verdien av kryptoaktiva på en negativ måte hvis den underliggende teknologien til disse kryptoaktivaene blir utsatt for økt risiko for hacking eller svindel på grunn av kvanteberegning.

Risiko knyttet til kvantedatamaskiner gjelder ikke bare det underliggende i sertifikatene, men også selve strukturen og funksjonen til ETN: Oppbevaring av det underliggende, men også av sertifikatene, kommunikasjonen mellom markedsdeltakerne og den daglige driften hos hver enkelt aktør, som alle er utsatt for risiko for hacking eller svindel på grunn av kvantedatabehandling.

#### **Risiko for avvising av aksept**

Banker og andre etablerte finansinstitusjoner kan nekte (a) å behandle midler for transaksjoner med kryptoaktiva, (b) behandle bankoverføringer til eller fra kryptobørser, (c) å betjene kryptorelaterte selskaper eller tjenesteleverandører og/eller (d) å opprettholde kontoer for personer eller enheter som handler med kryptoaktiva. For eksempel slo kinesiske myndigheter hardt ned på kryptoaktiva i 2021, og forbød alle transaksjoner og utvinning av kryptoaktiva, noe som skadet mange kryptoaktiva og la press på aksjekursene for selskaper relatert til blokkjeder og kryptoaktiva. Dette kan dempe likviditeten i markedet og skade den offentlige oppfatningen av digitale eiendeler generelt eller en hvilken som helst digital eiendel spesielt, og deres eller dens nytte som betalingssystem, noe som kan redusere prisen på digitale eiendeler generelt eller individuelt.

#### **Risiko for tap og volatilitet**

Volatiliteten til aktiva er et mål på hvor mye prisen på et gitt aktivum har økt eller sunket over tid. Jo mer risikofylt en investering er, jo større avkastning eller større tap kan den gi over kortere tidsperioder. Handelsprisene på mange digitale aktiva har opplevd ekstrem volatilitet de siste periodene og kan også fortsette å gjøre det. Følgelig kan volatiliteten i digitale aktiva føre til store tap for mange investorer. Det har blitt observert at mer sofistikerte investorer har en tendens til å selge sine digitale aktiva før en bratt prisnedgang, mens småinvestorer har fortsatt å kjøpe.

#### **Digitale eiendeler er en ny teknologisk innovasjon med en begrenset historie. Det er ingen garanti for at bruken av digitale aktiva vil fortsette å vokse.**

En nedgang i bruken av digitale eiendeler kan resultere i økt volatilitet eller en reduksjon i prisen på slike digitale eiendeler, noe som kan ha en negativ innvirkning på verdien av sertifikatene. For eksempel ble bitcoin, et av de tidligste digitale aktivaene, oppfunnet i 2009. Digitale aktiva og

deres respektive handelshistorikk har derfor eksistert i relativt kort tid, noe som begrenser en potensiell investors evne til å evaluere en investering i notene.

### **Adopsjonsrisiko**

Adopsjon av digitale eiendeler vil kreve et imøtekommende regelverk. En manglende ekspansjon i bruken av digitale aktiva og blokkjeden kan ha en negativ innvirkning på en investering i sertifikatene. I tillegg er det ingen garanti for at digitale aktiva vil opprettholde sin verdi på lang sikt. Verdien av enhver digital eiendel er underlagt risiko knyttet til bruken. Selv om veksten i bruk av digitale eiendeler skjer på kort eller mellomlang sikt, er det ingen garanti for at bruken av digitale eiendeler vil fortsette å vokse på lang sikt. En nedgang i bruken av digitale eiendeler kan resultere i økt volatilitet eller en reduksjon i prisen på slike digitale eiendeler eller på digitale eiendeler generelt, noe som vil påvirke verdien av sertifikatene negativt.

Banker og andre etablerte finansinstitusjoner kan derfor nekte å behandle midler for transaksjoner med kryptoaktiva, behandle bankoverføringer til eller fra kryptobørs, betjene kryptorelaterte selskaper eller tjenesteleverandører og/eller opprettholde kontoer for personer eller enheter som handler med kryptoaktiva. For eksempel slo kinesiske myndigheter hardt ned på kryptoaktiva i 2021, og forbød alle transaksjoner og utvinning av kryptoaktiva, noe som skadet mange kryptoaktiva og la press på aksjekursene for selskaper relatert til blokkjeder og kryptoaktiva. Dette kan dempe likviditeten i markedet og skade den offentlige oppfatningen av digitale aktiva generelt eller et hvilket som helst digitalt aktivum spesielt, blant annet bitcoin, og deres eller dens nytte som betalingssystem, noe som kan redusere prisen på digitale aktiva generelt eller individuelt.

### **Teknologirisiko**

Investorer er utsatt for risiko for å tape investerte penger hvis digitale aktiva blir stjålet eller tilliten til digitale aktiva reduseres fordi eksistensen, overføringen og eierskapet til de underliggende digitale aktivaene avhenger av teknologien som brukes for hver av dem. Ikke alle risikoer knyttet til den underliggende teknologien for de digitale aktivaene er nødvendigvis kjent. Digitale aktiva bruker en variant av blokkjeder og forbindelser mellom blokkjeder, og de bruker nye og eller funksjonelt forskjellige blokkjeder. Når digitale aktiva utvikler seg og tiltrekker seg interesse fra utviklingssamfunnet og investorer, kan de også bli mer utbredte mål for misbruk. Et dataangrep i et nettverk for digitale aktiva kan skade offentlig omdømme for disse aktivaenes nettverk og for andre digitale aktiva generelt, og dermed påvirke verdien av en investering i sertifikater negativt. Selv om digitale aktiva generelt har åpen kildekode, er de svært avhengige av utviklerne, og det er ingen garanti for at utviklingen vil fortsette, eller at utviklerne ikke vil forlate prosjektet knyttet til digitale aktiva på kort varsel eller uten varsel.

### **Kompleksitetsrisiko**

Kompleksiteten til kryptoaktiva betyr flere risikoer for investorer, inkludert utstederen. Hvis denne risikoen realiseres, kan utstederen tape digitale aktiva og/eller prisen og verdien på sertifikater kan gå ned, og investorer kan dermed tape penger. Disse risikoene oppstår fra ulike faktorer som teknologiske forviklinger, regulatoriske utfordringer, markedsvolatilitet og sikkerhetsårbarheter. Kryptoaktiva opererer på komplekse teknologiske grunnlag, som blokkjedeteknologi og kryptografi. Selv om utstederen utviser omsorgsfullhet som en forsvarlig selger og kan betraktes som en ekspert som er kjent med disse konseptene, kan det være utfordrende å forstå den indre funksjonen til kryptoaktiva. Selv med detaljert teknisk ekspertkunnskap, kan kompleksiteten til teknologien føre til feil ved håndtering av digitale lommebøker, gjennomføring av transaksjoner eller administrasjon av private nøkler, noe som resulterer i tap av midler. I tillegg kompliserer den raske utviklingen av kryptoaktiva og introduksjonen av nye teknologier og protokoller landskapet ytterligere, noe som gjør det vanskelig for investorer inkludert utsteder å holde seg oppdatert og ta informerte beslutninger. Kryptoaktiva kan mangle åpenhet når det gjelder underliggende teknologi, prosjektstyring og markedsinformasjon. Noen prosjekter kan mangle tydelig dokumentasjon eller ha komplekse tekniske whitepapers som gjør det utfordrende å vurdere deres levedyktighet. I tillegg kan den desentraliserte egenskapen til kryptoaktiva resultere i mangel på pålitelige informasjonskilder, noe som gjør det vanskelig for investorer å gjennomføre en grundig aktsomhetsvurdering. Uten tilstrekkelig åpenhet kan det være vanskelig for investorer å evaluere den reelle verdien og risikoen knyttet til en bestemt kryptoaktiva, noe som kan føre til potensielle investeringsfeil.

### **Sentralisert likviditetsrisiko**

Sentralisert likviditet refererer til en situasjon der en betydelig del av en kryptoeiendels omsettelige likviditet er samlet i én ordrebok, én likviditetspool eller ett økosystem. Dette skaper en strukturell avhengighet av kvaliteten på plattformens egne interne prisdannelse og påliteligheten til likviditetsleverandørene i økosystemet, i stedet for at man har et mangfoldig sett med markedsaktører spredt på ulike plattformer eller handelsplasser. Hvis hovedmarkedet slutter å fungere, kan markedet bli illikvidt. En stor ordre i et slikt marked kan føre til drastiske prissingninger, noe som gjør markedet utsatt for manipulasjon og plutselige krakk. I ekstreme tilfeller kan mangel på likviditet til og med hindre muligheten til å gjennomføre handler i det hele tatt. I tillegg er markeder med lav likviditet mer sårbare for pump-and-dump-påvirkning, der koordinerte grupper kunstig blåser opp kursene før de raskt selger seg ut. Det kan være vanskelig for investorer å vurdere verdien av en eiendel nøyaktig på grunn av de uberegnelige prisbevegelsene i illikvide markeder. Generelt sett øker lav likviditet kompleksiteten i handlingen, øker risiko og gjør det nødvendig å være varsom i beslutningstakingen for alle som er involvert i kryptovalutamarkedene.

### **Sentralisert valideringsrisiko**

Nettverk basert på en Proof-of-Stake-konsensusmekanisme er avhengig av validatorer i stedet for utvinnere for å legge til nye transaksjoner i nettverket. Disse validatorene får velge hvilke transaksjoner som skal inkluderes, og i noen nettverk (for eksempel Ethereum) i hvilken rekkefølge de skal inngå i hver blokk. Selv om Proof-of-Stake kan betydelig redusere et nettverks energiforbruk, betyr det også at en betydelig del av de digitale eiendelene som brukes til å sikre nettverket, eies av sentraliserte enheter, for eksempel de opprinnelige investorene, børser eller prosjektets utviklingsteam og grunnleggere. Resultatet er at disse sentraliserte enhetene i mye større grad får blokker med transaksjoner som de kan legge til i kjeden, og de kan ende opp med å få uforholdsmessig stor kontroll over hva som er tillatt og ikke tillatt i nettverket. Av den grunn finnes det en risiko for at det enkelt kan oppstå sentralisering av makt hvis et lite antall delegater eller innflytelsesrike validatorer får kontroll over myndigheten til å godkjenne og validere transaksjoner.

### **Bruksavhengighetsrisiko**

Noen kryptoeiendeler er i stor grad avhengige av én eller noen få store bruksområder for å lykkes, spesielt hvis mesteparten av de protokollgenererte inntektene eller token-etterspørselen kommer fra disse bruksområdene. Nedetid, geografiske begrensninger, manglende adopsjon, feil eller sårbarheter av bruksområdet kan ha en betydelig negativ effekt på kursutviklingen til den aktuelle kryptoeiendelen. Hvis et nettverk og en kryptoeiendel for eksempel er sterkt avhengig av et spesifikt bruksområde, og bruken her går betydelig ned av en av de nevnte

årsakene, kan det få en negativ innvirkning på kursen til kryptoeiendelen.

#### **Handelsprisene på digitale aktiva er volatile, og investorer kan tape hele eller en betydelig del av sin investering i sertifikatene.**

Spekulanter og investorer som søker å tjene på å handle og holde digitale eiendeler genererer en betydelig del av etterspørselen etter slike digitale eiendeler. Spekulasjoner angående fremtidig verdistigning i digitale eiendeler kan blåse opp og gjøre prisen på slike digitale eiendeler mer volatil. Som et resultat kan det være mer sannsynlig at digitale eiendeler svinger i verdi på grunn av endret investortillit til fremtidig verdistigning i prisen på digitale eiendeler.

#### **Regulering av digitale eiendeler fortsetter å utvikle seg, noe som kan begrense bruken av digitale eiendeler eller på annen måte påvirke etterspørselen etter digitale eiendeler.**

Regulatorer og myndigheter i ulike jurisdiksjoner har fokusert på regulering av digitale eiendeler. Forstyrrelser i markedet for digitale aktiva og resulterende myndighetsinngrep er uforutsigbare, og kan gjøre digitale aktiva eller visse digitale aktiva helt ulovlige. Fremtidige reguleringer og direktiver i noen jurisdiksjoner kan komme i konflikt med andre, og slike regulatoriske tiltak kan begrense eller gjøre noen eller alle digitale aktiva ulovlige i noen jurisdiksjoner. Fremtidige reguleringer og direktiver kan påvirke etterspørselen etter digitale aktiva, og kan også påvirke muligheten for børs for digitale aktiva til å operere og for andre markedsaktører til å inngå transaksjoner med digitale aktiva. I den grad fremtidige regulatoriske tiltak eller retningslinjer begrenser eller innskrenker bruken av digitale aktiva, handel med digitale aktiva eller muligheten til å konvertere digitale aktiva til fiat-valutaer, kan etterspørselen etter digitale aktiva bli redusert, noe som kan ha en negativ innvirkning på investeringer i sertifikatene. Reguleringen av digitale aktiva fortsetter å utvikle seg, og den endelige virkningen av dette er fortsatt uklar og kan blant annet påvirke tilgjengeligheten, verdien eller resultatene av digitale aktiva negativt, og dermed de digitale aktivaene og FDI som utstederen investerer i. I tillegg til å eksponere Utsteder for potensielle nye kostnader og utgifter, kan ytterligere regulering eller endringer i eksisterende regulering også kreve endringer i Utstedsers investeringsstrategier. Selv om det fortsatt er usikkerhet om den fulle virkningen av disse og andre regulatoriske endringer, er det slik at utstederen kan bli underlagt et mer komplekst regulatorisk rammeverk, og pådra seg ekstra kostnader for å overholde nye krav, samt for å overvåke overholdelse av eventuelle nye krav fremover.

## **D. NØKKELINFORMASJON OM TILBUDET OM SERTIFIKATER TIL ALLMENNHEITEN**

### **I. Under hvilke betingelser og etter hvilken tidsplan kan jeg investere i dette verdipapiret?**

Sertifikater kan tegnes fra datoen for godkjenning av basisprospektet og innlevering av disse endelige vilkårene til finanistilsynet i Liechtenstein (utstedelsesdato) til senest 1 år etter godkjenningsdatoen for basisprospektet. Sertifikatene blir gjort tilgjengelig av utstederen for tegning kun for autoriserte deltakere som har inngått en avtale som autorisert deltaker med utsteder, og som har sendt en gyldig tegningsordre til utstederen. Sedler vil bli utstedt i enheter med en minimumsverdi på 50 000 USD.

Nye emisjoner av sertifikater blir vanligvis oppgjort den andre virkedagen etter datoen da en gyldig tegningsordre mottas av utsteder- og betalingsagent, forutsatt at en slik ordre mottas før kl. 24.00 Liechtenstein-tid på en slik dag.

#### **Oppgjør**

Sertifikatene skal være representert av en global sikkerhetsstillelse og skal klareres gjennom Eurex og gjøres opp hos Clearstream Banking Frankfurt.

#### **Utgifter**

Det betales et forvaltningsgebyr til VanEck ETP AG tilsvarende 1,5 % av aktivaene til VanEck Hyperliquid ETN Series Assets, som beregnes og periodiseres daglig. For både tegninger og innløsninger kan den autoriserte deltakeren måtte betale et gebyr for å dekke transaksjonskostnadene. Ingen ytterligere kostnader vil bli trukket fra provenyet fra denne emisjonen.

### **II. Hvorfor utarbeides dette prospektet?**

Utstederens hovedvirksomhet er utstedelse og utførelse av sertifikater. Utstederen har godkjent emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN etter vedtak i styret 09.04.2026.

#### **Anvendelse av proveny**

Utsteder har utarbeidet VanEck Exchange Traded Note-programmet ("programmet"), beskrevet i basisprospektet, hvor serier av sertifikater (og hvor hver av disse er en "serie") kan legges ut fra tid til annen. Inntektene fra utstedelsen av sertifikater vil bli investert i digitale aktiva for å replikere, i den grad det er praktisk mulig, verdien og avkastningen på **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Utsteder forventer å generere et nettobeløp på ca. USD 10 milliarder gjennom utstedelsen av VanEck Hyperliquid ETN.

#### **Interessekonflikt**

Flere deltakere i transaksjonene som er beskrevet i basisprospektet og disse endelige vilkårene, er datterselskaper av VanEck Associates Corporation. Gebyrer som skal betales til alle parter, datterselskaper til VanEck Associates Corporation så vel som uavhengige parter, er beskrevet i basisprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som er tilknyttet utstederen, fungerer som tilrettelegger med hensyn til tilrettelegger og beregningsagent for hver serie av sertifikater. VanEck (Europe) GmbH vil dessuten fungere som sikkerhetsstillelsesagent. VanEck (Europe) GmbHs hovedvirksomhet er investeringsrådgivning og investeringsmegling i henhold til den tyske bankloven.

Det er iverksett egnede prosedyrer for å unngå interessekonflikter som påvirker sertifikatnehavernes interesser negativt. Imidlertid bør investorene være oppmerksomme på at tilrettelegger og beregningsagent i denne rollen ikke tar hensyn til interessene til sertifikatnehaverne når den utfører sine tjenester og driver sin forretningsaktivitet. Interessene til tilretteleggeren og beregningsagenten er ikke nødvendigvis sammenfallende.