VanEck Hyperliquid ETN

länkad till
MarketVector Hyperliquid VWAP-stängningsindex

Problemspecifik sammanfattning

A. INLEDNING OCH VARNINGAR

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Furstendömet Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) problem **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) på grundval av ett basprospekt daterat 31.08.2026 i samband med de slutliga villkoren som är specifika för utfärdandet av **VanEck Hyperliquid ETN**. Denna sammanfattning är specifik för frågan om **VanEck Hyperliquid ETN**.

Basprospektet godkändes av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 31.08.2026. De slutliga villkoren för **VanEck Hyperliquid ETN** och denna sammanfattning, som är specifik för denna fråga, har lämnats in till FMA den 13.05.2026 för första gången, följt av flera ändringar, varav den senaste lades fram den 31.08.2026.

Denna sammanfattning innehåller en beskrivning av de viktigaste funktionerna och riskerna rörande emittenten, den erbjudna säkerheten och motparterna. Sammanfattningen bör alltid läsas tillsammans med basprospektet och de slutliga Villkoren. En grundlig granskning av det fullständiga basprospektet (som supplement) och de slutliga villkoren rekommenderas därför före beslut om att köpa eller abonnera på **VanEck Hyperliquid ETN**. Investerare måste tänka på att de står i begrepp att investera i en finansiell produkt som är komplex och inte lätt att förstå, och som medför risk att investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Emittenten påpekar att i händelse av att anspråk väcks vid domstol baserat på informationen i grundprospektet, de slutliga villkoren eller denna sammanfattning, kan den kärande investeraren i enlighet med nationell lagstiftning i medlemsstaterna bära kostnaderna för att översätta basprospektet och de slutgiltiga villkoren (inklusive den problemspecifika sammanfattningen) innan förfarandet inleds. Dessutom påpekar emittenten att emittenten VanEck ETP AG, som har lagt fram sammanfattningen inklusive alla översättningar därav, kan hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, eller där det inte, när det läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, tillhandahåller nyckelinformation för att hjälpa investerare när dessa överväger att investera i värdepapperen.

B. NYCKELINFORMATION OM UTFÄRDAREN

I. Vem är emittenten av värdepapperen?

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) är ett sällskap begränsat av aktier ("Aktiengesellschaft") med etablering i Liechtenstein och underkastat Furstendömet Liechtensteins lagar. Företagets säte ligger på Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Företaget har registrerats i Liechtensteins offentliga register den 16 juli 2020 med registreringsnummer FL-0002.640.173-8.

Emittenten har etablerats som ett specialföretag med de enda syftet att emittera börshandlade värdepapper. Emittentens 100 % aktieägare är VanEck (Europe) GmbH, som i sin tur ägs av Van Eck Associates Corporation. Styrelseledamöterna är Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter och René Felder. Bolagets revisor är BDO (Liechtenstein) AG.

II. Vad är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?

Resultaträkning	**2023**	**2024**	**2025**
Årets vinst/förlust	777'792 USD	4'897‘129 USD	10‘622‘220 USD
Balansräkning			
Finansiell nettoskuld (långsiktig skuld plus kortsiktig skuld minus kontanter)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Aktuellt förhållande (aktuella tillgångar/skulder)	1.00x	1.00x	1.01x
Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt eget kapital)	163.48x	181.30x	83.57x
Räntetäckningsgrad (rörelseintäkter/räntekostnader)	N/A	N/A	N/A
Kassaflödesanalys			
Nettokassaflöde från rörelseverksamhet	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?

Risker relaterade till emittentens ekonomiska situation

Emittenten är ett specialföretag (SPV)

Emittenten är ett specialföretag med den enda uppgiften att emittera skuldebrev och investera intäkterna från en sådan emission i tillgångar med syfte att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningsresultatet för ett visst index. Emittenten har och kommer inte att ha några andra tillgångar än (i) de pengabelopp som samlats in genom att emittera aktier i förhållande till dess införlivande, (ii) intäkterna från emissionen av skuldebreven, (iii) avgifter (om tillämpbara) som ska betalas till den i samband med missionen eller inlösen av någon som helst

uppsättning skuldebrev från tid till annan samt (iii) alla rättigheter, all egendom, alla belopp eller andra tillgångar i vilka intäkterna från emittenten av serien placeras av emittenten.

Begränsade resursförpliktelser, icke-framställningar och relaterade risker avseende emittenten

Skuldebrevsinnehavarna kommer endast att ha tillgång till serietillgångarna till en specifik serie skuldebrev och inte till några andra tillgångar hos emittenten. Om, efter distribution eller full realisering av serietillgångarna, antingen genom försäljning, likvidation eller på annat sätt, och tillämpning av tillgångar eller tillgängliga kontanter i enlighet med eventuella utestående fordringar på emittenten med avseende på skuldebreven förblir ouppfyllda, kommer sådan utestående fordran att raderas och emittenten åligger inga skulder eller förpliktelser med avseende på dessa.

C. NYCKELINFORMATION OM SKULDEBREVEN

I. Vilka är de viktigaste funktionerna i värdepapperen?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) är kollateraliserade, börshandlade innehavardokument utfärdade i form av ett Global Bearer Certificate. Skuldebreven kommer att utfärdas enligt tysk lag. Därför är skuldebrevet ett innehavardokument enligt avsnitt 793 i den tyska civilrättslagstiftningen (BGB) och kommer att certifieras genom ett kollektivt intyg enligt avsnitt 9a i den tyska depålagen (Sammerlurkunde). Kollektivt certifikat kommer att deponeras på Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Skuldebreven är begränsade tillgångar för vinstandelar. Emittentens förpliktelser i fråga om skuldebreven av seriens tillgångar där emittenten investerar intäkterna från emissionen av obligationerna.

Baserat på ett emitteringspris på USD 10,00, initialintäkter på USD 1 000 000, 100 000 utestående skuldebrev och ett HYPE pris på 40.00 USD representerar varje skuldebrev en HYPE säkerhet på 0.25 HYPE per skuldebrev.
Om allt är identiskt efter exakt ett år – på grund av avdrag för förvaltningsavgiften – kommer skuldebrevet att ha ett pris på 9.85 USD och representera en HYPE säkerhet på 0.24625. Siffrorna är illustrativa och kan variera över tiden. Information om priserna och sammansättningen av indexet finns gratis på www.marketvector.com; mynträttigheten publiceras på emittentens webbplats www.vaneck.com.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) är utformat för att spåra resultaten för den digitala tillgången HYPE. Ingen annan komponent än HYPE förekommer i indexet. Vid en "hard fork" som resulterar i flera aktiva linjer gäller regel 5.2. Det avknoppade myntet tas bort en dag efter ikraftträdandedatumet (när ett pris och huvudnätet är tillgängligt), tills antalet komponenter återgår till 1. Vid det osannolika fallet att ett avknoppat mynt är större än HYPE (baserat på marknadsvärde) och allmänt accepteras som efterträdaren till den ursprungliga kedjan, kan indexägaren välja att behålla myntet som den enda indexkomponenten. För att kunna använda metoden satsning kommer VanEck att tillämpa olika lösningar och produkter. VanEck kan också komma att använda sig av så kallade flytande satsningstokens som är föremål för godkännande av förvaltaren och börsen på basis av mynt för mynt. Indexet beräknas dagligen mellan 00:00 och 24:00 (CET), och indexvärdena sprids till dataleverantörer var sekund. Indexet sprids i USD, och slutkursen beräknas kl.
16:00:00 CET baserat på ett 1-timmes volymviktat genomsnittspris (VWAP) mellan 15:00 och 16:00 CET.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har följande id:

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

Indexet lanserades den 17.04.2026 med ett basindexvärde på 100,00 per den 31.05.2025.
Emittenten avser att ge ut upp till 1 000 000 000 skuldebrev. Skuldebreven är denominerade i USD med ett nominellt värde på USD 10,00 vardera.

Förfallodagen för skuldebreven är den 31 december 2039. Emittenten kan förlänga förfallodagen med perioder på upp till tio år till senast 31 december 2068 (sista inlösendatum) genom att meddela skuldebrevsinnehavarna om varje sådan förlängning. Emittenten äger rätt att säga upp skuldebreven efter eget gottfinnande med 30 dagars varsel. Vid speciella omständigheter kan uppsägning ske inom 5 dagar efter det att uppsägningen har meddelats. Exempel på särskilda omständigheter är om utnämningen av en seriepart som är involverad i detta program avslutas, om värdet på skuldebrevet inte publiceras under 14 på varandra följande värderingsdagar, eller om ändringar i lagar eller förordningar inträffar som förbjuder aktiviteter som är associerade med denna fråga eller resulterar i betydande merkostnader.

Med förbehåll för restriktioner för överföringar till personer från USA är skuldebreven fritt överlåtbara.

Rättigheter kopplade till värdepapperen

Skuldebreven bär inte ränta.
Skuldebrevsinnehavare har rätt att vid inlösen av respektive skuldebrev på förfallodagen erhålla en andel in natura av serietillgångarna med ett värde motsvarande skuldebrevsvärdet på inlösenavräkningsdagen som har fastställts av beräkningsombudet minus sådant skuldebrevs proportionella andel av alla kostnader och utgifter som emittenten har ådragit sig för att verkställa en sådan inlösen.
"Skuldebrevsvärdet" återspeglar värdet på seriens tillgångar, beräknat i enlighet med följande:
På emissionsdatumet för respektive skuldebrev kommer skuldebrevsvärdet att vara lika med emissionspriset för skuldebrevet. På vilket värderingsdatum som helst därefter (vilket inte är en störd handelsdag) beräknas skuldebrevsvärdet som skuldebrevsvärdet på närmast föregående värderingsdatum justerat med den procentuella förändringen i värdet på seriens tillgångar (netto efter eventuella kostnader och kostnader för emittenten) sedan föregående värderingsdatum.

Begränsningar av rättigheter kopplade till skuldebreven
Om, i förhållande till en serie skuldebrev, VHRL-seriens tillgångar eller nettointäkterna från realiseringen av VHRL-seriens tillgångar inte är tillräckliga för att uppfylla alla skyldigheter som skuldebrevsinnehavare har kommer inga andra tillgångar tillhörande emittenten att finnas

tillgängliga för att möta eventuella underskott, och alla utestående fordringar från sådana säkrade borgenärer kommer att raderas. Ingen part har rätt att vidta ytterligare åtgärder mot emittenten för att återkräva ytterligare belopp.

Rankning av värdepapperna i händelse av insolvens

Skuldebrevsinnehavarnas rätt till distribution eller betalning av kapital och ränta på skuldebreven är underordnade betalningen av vissa kostnader, avgifter, utgifter och andra belopp avseende programmet och relevant serie.

Vid realisering eller verkställighet av pantsättningen i VHRL-seriens tillgångar kommer tillgångarna eller intäkterna att tillämpas i tillämplig prioritetsordning enligt vilken distribution eller belopp som ska betalas till skuldebrevsinnehavarna kommer att underordnas vissa kostnader, avgifter, utgifter och andra belopp inklusive (utan begränsning till) kostnaderna för att avveckla VHRL-seriens tillgångar, men kommer samtidigt att överordnas fordringar från andra borgenärer till emittenten.

II. Var kommer handeln med värdepapperen att ske?

Skuldebreven är upptagna till handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam och Euronext Paris. Det finns ingen garanti att upptagandet till handel kommer att upprätthållas.

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepappren?

Risk relaterad till Emittenten

Omkarakteriseringsrisk

Det går inte att garantera att domstol eller tillsynsmyndighet i någon jurisdiktion inte omkaraktäriserar Obligationerna som andelar i en kollektiv investering. Om Obligationerna omdefinieras som andelar i en kollektiv investering kan det få negativa konsekvenser (inklusive, men inte begränsat till, negativa skattekonsekvenser) för investerare.

Risker relaterade till Obligationerna

Varaktighet och potentiell brist avseende likvida marknader

Investerare kan förlora pengar om de säljer Obligationerna när priset är lågt till följd av låg efterfrågan. Obligationerna kan vara långfristiga och det enda sättet för en investerare att realisera en Obligations värde innan dess slutliga inlösenavräkningsdag blir då att sälja den till det aktuella marknadsvärdet i en sekundär transaktion, eller att lösa in den. Det är oklart om det kommer att finnas en marknad för sekundära transaktioner för Obligationerna vid den tidpunkt då en investerare vill sälja sina Obligationer.

Allmänna rörelser på lokala och internationella marknader, och faktorer som påverkar investeringsklimatet och värdestyrning kan alla påverka handelsnivån och därmed Obligationernas marknadspris.

Risk relaterad till det underliggande ("Digitala tillgångar")

Marknadsrisk

Obligationerna, och därmed även investerare, är utsatta för risken att de digitala tillgångarnas värde minskar. Volatiliteten för varje enskild underliggande digitala tillgångs tillgång beror på en mängd faktorer, bland annat teknik, bolagsstyrning, användarnas acceptans, hastighet, bekvämlighet, effektivitet, förgreningar, Airdrops, nätverkssäkerhet samt skydd mot cyberangrepp och hackerattacker. Priset på det underliggande kan sjunka väsentligt upp till den totala förlusten av de investerade pengarna om en eller flera av de olika riskerna relaterade till dessa faktorer förverkligas.

Kvantrisk

I kvantdatorer behandlas information annorlunda än i konventionella datorer. Kvantdatorer använder sig av kvantbitar, som är kvantdatorers motsvarighet till vanliga bitar, för att utföra flerdimensionella kvantberäkningar. För att uppnå exponentiell tillväxt i bearbetningsförmåga måste qubits läggas till efter varandra. Konventionella datorer är lämpade för vardagliga uppgifter och har låg felfrekvens. Kvantdatorer är lämpade för uppgifter på högre nivå som simuleringar, dataanalys.

Det finns därför en oro för att kvantdatorer kan komma att knäcka vissa kryptografiska protokoll som används i nuläget, specifikt de som hanterar digitala signaturer. I och med tillkomsten av kvantdatorer och kvantalgoritmer har post-kvantkryptografi fått stor uppmärksamhet på sista tiden. Om ett nätverk, till exempel Avalanche-nätverket, tillåter ett obegränsat antal virtuella maskiner (VM) har det även stöd för en kvantbaserad virtuell maskin med en lämplig digital signaturmetod. Med tanke på denna arkitektur är det enkelt att lägga till en ny virtuell maskin som lägger till kvantsäkra kryptografiska primitiver till systemet.

Värdet av kryptovalutor kan skadas allvarligt om tekniken bakom kryptovalutorna löper ökad risk för hackning eller bedrägeri på grund av kvantdatorer.

Kvantrisken rör inte bara det underliggande för Obligationerna utan även strukturen och funktionen hos ETN:en: innehav av det underliggande men också av Obligationerna, kommunikationen mellan marknadsaktörer och den dagliga verksamheten för respektive deltagare – alla dessa löper risk för hackning eller bedrägeri på grund av kvantdatorer.

Risk för vägrad acceptans

Banker och andra etablerade finansinstitut kan vägra (a) att behandla medel för transaktioner med kryptotillgångar, (b) bearbeta banköverföringar till eller från kryptobörser, (c) att betjäna kryptorelaterade företag eller tjänsteleverantörer och/eller (d) till upprätthålla konton för personer eller enheter som handlar med kryptotillgångar. Exempelvis tog kinesiska myndigheter krafttag mot kryptotillgångar 2021 och förbjöd alla transaktioner och all utvinning av kryptovalutor. Detta skadade många kryptotillgångar och pressade aktiekurserna hos företag vars verksamhet hade med blockkedjor och kryptotillgångar att göra. Detta kan dämpa likviditeten på marknaden och skada allmänhetens uppfattning om digitala tillgångar i allmänhet eller någon digital tillgång i synnerhet, och deras eller dess användbarhet som betalningssystem, vilket kan sänka priset på digitala tillgångar generellt eller individuellt.

Risk för förluster och volatilitet

En tillgångs volatilitet är ett mått på hur mycket priset på en given tillgång har ökat eller minskat över tiden. Ju mer riskfylld en investering är, desto större avkastning eller större förluster kan den ge under kortare tidsperioder. Handelspriserna på många digitala tillgångar har varit extremt volatila den senaste tiden och kan mycket väl fortsätta vara det. Följaktligen kan volatiliteten hos digitala tillgångar leda många investerare till stora förluster. Det har observerats att mer sofistikerade investerare tenderar att sälja sina digitala tillgångar innan en kraftig nedgång i priset, medan små investerare samtidigt har fortsatt att köpa.

Digitala tillgångar är en ny teknisk innovation med en begränsad historia. Det finns inga garantier för att användningen av digitala tillgångar kommer att fortsätta öka.

En minskad användning av digitala tillgångar kan resultera i ökad volatilitet eller en sänkning av priset på sådana digitala tillgångar, vilket kan ha en negativ inverkan på värdet på Obligationerna. Exempelvis uppfanns Bitcoin, som är en av de tidigaste digitala tillgångarna, först 2009. Digitala tillgångar och deras handelshistorik är därför relativt kort, och potentiella investerares möjligheter att utvärdera en investering i Obligationerna är därför begränsade.

Adoptionsrisk

Införandet av digitala tillgångar kommer att kräva en tillmötesgående regulatorisk miljö. Om användandet av digitala tillgångar och blockkedjor inte ökar skulle det kunna påverka investeringar i Obligationerna negativt. Dessutom finns det ingen garanti för att någon digital tillgång kommer att behålla sitt värde på lång sikt. En digital tillgångs värde är utsatt för risker som har med dess användning att göra. Även om ökningen av användningen av digitala tillgångar sker på kort eller medellång sikt, finns det ingen garanti för att användningen av digitala tillgångar kommer att fortsätta att växa på lång sikt. Minskat användande av en digital tillgång kan leda till ökad volatilitet eller att priset på den specifika digitala tillgången, eller digitala tillgångar generellt, minskar, vilket i sin tur påverkar Obligationernas värde negativt.

Därför kan banker och andra etablerade finansiella institutioner vägra att bearbeta medel för transaktioner med kryptotillgångar; bearbeta banköverföringar till eller från kryptobörser, kryptorelaterade företag eller tjänsteleverantörer; eller upprätthålla konton för personer eller enheter som handlar med kryptotillgångar. Exempelvis tog kinesiska myndigheter krafttag mot kryptotillgångar 2021 och förbjöd alla transaktioner och all utvinning av kryptovalutor. Detta skadade många kryptotillgångar och pressade aktiekurserna hos företag vars verksamhet hade med blockkedjor och kryptotillgångar att göra. Detta skulle kunna minska marknadens likviditet och skada den allmänna uppfattningen av digitala tillgångar generellt eller den specifika digitala tillgången, såsom Bitcoin, och deras tillförlitlighet som betalningssystem. Priset på alla eller vissa digitala tillgångar skulle då kunna sjunka.

Teknikrisk

Investerare är utsatta för risken att förlora sina investerade pengar om de digitala tillgångarna stjäls eller tilliten till digitala tillgångar minskar eftersom existensen, överföringen och ägandet av de underliggande digitala tillgångarna beror på vilken teknik som används för var och en av dem. Alla risker relaterade till den underliggande tekniken för de digitala tillgångarna är kanske inte kända. Digitala tillgångar tillämpar en variation av blockkedjor och kopplingar mellan blockkedjor samt använder nya och/eller funktionellt annorlunda blockkedjor. När digitala tillgångar utvecklas och ådrar sig intresse från forskningssamhället och investerare kan de också bli större mål för exploatering. Ett hack in i ett digitalt tillgångsnätverk kan skada allmänhetens uppfattning om en sådan tillgångs nätverk och andra digitala tillgångar i allmänhet och därmed påverka värdet på investeringen i skuldebreven negativt. Även om digitala tillgångar i allmänhet är öppen källkod är de mycket beroende av sina utvecklare och det finns ingen garanti för att utvecklingen kommer att fortsätta eller att utvecklarna inte kommer att överge projektet kopplat till den digitala tillgången med kort varsel eller utan varsel.

Komplexitetsrisk

Komplexiteten hos kryptotillgångar introducerar flera risker för investerare inklusive Emittenten. Om denna risk realiseras kan emittenten förlora digitala tillgångar och/eller så kan priset och värdet på skuldebreven sjunka, vilket innebär att investerarna förlorar sina pengar. Dessa risker uppstår till följd av faktorer såsom tekniska krångligheter, regulatoriska utmaningar, marknadsvolatilitet och säkerhetssårbarheter. Kryptotillgångar vilar på komplexa tekniska grunder, som blockkedjeteknik och kryptografi. Även om emittenten är försiktig och anses vara kunnig vad gäller dessa begrepp kan det vara svårt att förstå hur kryptotillgångar fungerar. Även med detaljerad teknisk expertkunskap kan teknikens komplexitet leda till fel vid hantering av digitala plånböcker, genomförande av transaktioner eller hantering av privata nycklar, vilket resulterar i förlust av pengar. Dessutom komplicerar den snabba utvecklingen av kryptotillgångar och införandet av nya teknologier och protokoll landskapet ytterligare, vilket gör det svårt för investerare inklusive Emittenten att hålla sig uppdaterade och fatta välgrundade beslut. Crypto assets can lack transparency in terms of the underlying technology, project governance, and market information. Vissa projekt kan sakna tydlig dokumentation eller ha komplexa tekniska informationsdokument som gör det svårt att bedöma deras genomförbarhet. Dessutom kan den decentraliserade karaktären hos kryptotillgångar resultera i brist på tillförlitliga informationskällor, vilket gör det svårt för investerare att genomföra grundlig due diligence. Utan tillräcklig öppenhet kan det vara svårt för investerare att bedöma det verkliga värdet på, och riskerna förknippade med, en specifik kryptotillgång, vilket leder till potentiella investeringsmisstag.

Risk med centraliserad likviditet

Centraliserad likviditet avser en situation där en betydande del av kryptotillgångens omsättningsbara likviditet samlas inom en orderbok, likviditetspool eller ett ekosystem. Detta skapar ett strukturellt beroende av kvaliteten på plattformens egna interna marketmakerfunktion, och tillförlitligheten hos likviditetsleverantörerna i det ekosystemet, istället för flera olika marknadsaktörer på olika plattformar eller handelsplatser. Om huvudmarknaden inte fungerar kan marknaden bli illikvid. En stor order på en sådan marknad kan leda till drastiska prissvängningar, vilket gör marknaden känslig för manipulation och plötsliga krascher. I extrema fall kan en brist på likviditet till och med göra det helt omöjligt att genomföra affärer. Dessutom är marknader med låg likviditet mer sårbara för ”pump and dump”-bedrägerier, där samordnade grupper blåser upp priserna artificiellt för att sedan sälja av snabbt. Investerare kan ha svårt att göra en korrekt bedömning av en tillgångs värde på grund av de oregelbundna prisrörelserna på illikvida marknader. Sammantaget ökar låg likviditet komplexiteten i handeln, ökar riskerna och kräver ett försiktigt beslutsfattande för alla som är involverade i kryptovalutamarknaderna.

Risk med centraliserad validerare

Nätverk som bygger på en konsensusmekanism via Proof-of-Stake förlitar sig på validerare snarare än de som utvinner för att lägga till nya

transaktioner i nätverket. Dessa validerare får välja vilka transaktioner som ska ingå, och i vissa nätverk (som Ethereum) i vilken ordning de ska ingå i varje block. Även om Proof-of-Stake kan minska ett nätverks energiförbrukning avsevärt innebär det också att en betydande del av de digitala tillgångar som används för att säkra nätverket innehas av centraliserade enheter som initiala investerare, börser eller projektets utvecklingsteam och grundare. Följaktligen är det mycket mer sannolikt att dessa centraliserade enheter får block med transaktioner att lägga till i kedjan, och det kan sluta med att de får en oproportionerligt stor kontroll över vad som är tillåtet och inte tillåtet i nätverket. Det finns därför en risk för att det lätt kan leda till en centralisering av makten om ett litet antal delegater eller inflytelserika validerare får kontroll över befogenheten att godkänna och validera transaktioner.

Risk med beroende av användningsfall

Framgångarna för vissa kryptotillgångar är starkt beroende av att en enda eller ett fåtal stora applikationer blir eller fortsätter att vara framgångsrika, särskilt om merparten av de protokollgenererade intäkterna eller efterfrågan på token kommer från dessa applikationer. Driftstopp, geografiska begränsningar, bristande användning, haverier eller utnyttjande av applikationerna kan ha en betydande negativ inverkan på prisutvecklingen för den relaterade kryptotillgången. Om till exempel ett nätverk och en kryptotillgång är starkt beroende av en specifik applikation, och användningen av den applikationen minskar avsevärt på grund av någon av de ovan nämnda orsakerna, kan det ha en negativ påverkan på kryptotillgångens pris.

Handelspriserna för digitala tillgångar är volatila och investerare kan förlora hela eller en betydande del av sin investering i obligationerna.

Spekulanter och investerare som försöker dra nytta av handel och innehav av digitala tillgångar genererar en betydande del av efterfrågan på sådana digitala tillgångar. Spekulationer i digitala tillgångars framtida värde kan göra att deras pris blåses upp och blir mer volatilt. Det är därför troligare att värdet på digitala tillgångar fluktuerar till följd av förändringar i investerarnas förtroende i en kommande prisökning av digitala tillgångar.

Regleringen av digitala tillgångar fortsätter att utvecklas, vilket kan begränsa användningen av digitala tillgångar eller på annat sätt påverka efterfrågan på digitala tillgångar.

Regulatorer och regeringar i olika jurisdiktioner har fokuserat på reglering av digitala tillgångar. Störningar på marknaden för digitala tillgångar och resulterande statliga ingripanden är oförutsägbara och kan göra digitala tillgångar eller vissa digitala tillgångar olagliga helt och hållet. Framtida förordningar och direktiv i vissa jurisdiktioner kan hamna i konflikt med andra, och sådana reglerande åtgärder kan begränsa eller förbjuda vissa eller alla digitala tillgångar i vissa jurisdiktioner. Framtida förordningar och direktiv kan påverka efterfrågan på digitala tillgångar, och kan också påverka möjligheten för digitala tillgångsbörser att fungera och för andra marknadsaktörer att ingå transaktioner med digitala tillgångar. I den utsträckning som framtida reglerande åtgärder begränsar eller hindrar användningen av och handeln med digitala tillgångar, eller möjligheten att omvandla digitala tillgångar till fiatvalutor, kan efterfrågan på digitala tillgångar komma att minska. Det kan i sin tur påverka investeringar i Obligationerna negativt. Regleringen av digitala tillgångar fortsätter att utvecklas, vars slutliga effekt förblir oklar och kan negativt påverka bland annat tillgängligheten, värdet eller prestanda för digitala tillgångar och därmed de digitala tillgångarna och de utländska direktinvesteringarna som Emittenten investerar i. Utöver att exponera Emittenten för potentiella nya kostnader och utgifter, kan ytterligare reglering eller ändringar av befintliga regler också kräva ändringar av Emittentens investeringsstrategier. Även om det fortfarande råder osäkerhet om den fulla effekten av dessa och andra regulatoriska förändringar, är det så att Emittenten kan bli föremål för ett mer komplext regulatoriskt ramverk och ådrar sig ytterligare kostnader för att uppfylla nya krav samt för att övervaka efterlevnaden med eventuella nya krav framöver.

D. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV SKULDEBREV TILL ALLMÄNHETEN

I. Under vilka förhållanden och vilken tidtabell kan jag investera i denna säkerhet?

Abonnemang på skuldebrev kan tecknas från det datum då basprospektet godkänns och dessa slutliga villkor lämnas in till Liechtensteins finansmarknadsmyndighet (utgivningsdatum) senast 1 år efter godkännandet av basprospektet. Skuldebreven görs tillgängliga av emittenten för tecknande av abonnemang endast för auktoriserade deltagare som har ingått ett auktoriserat deltagaravtal med emittenten och som har lämnat en giltig teckningsorder till emittenten. Sedlar kommer att ges ut i enheter med ett lägsta värde av 50 000 USD.

Nyemissioner av skuldebrev kommer om regel att betalas den andra bankdagen efter det datum då en giltig abonnemangsorder mottas av emittenten och betalningsombudet, förutsatt att en sådan order mottas före kl. 17.00. Liechtensteins tid en sådan dag.

Betalning
Skuldebreven ska representeras av en global innehavarsäkerhet och ska clearas via Eurex och betalas på Clearstream Banking Frankfurt.

Kostnader
En förvaltningsavgift betalas till VanEck ETP AG med en ränta uppgående till 1,5 % av tillgångarna i VanEck Hyperliquid ETN-serietillgångarna, beräknade och periodiserade dagligen. För både prenumerationer och inlösen kan den auktoriserade deltagaren ta ut en avgift för att täcka transaktionskostnaderna. Inga ytterligare kostnader dras av från intäkterna från denna emission.

Kostnaderna för detta erbjudande kommer att bäras av emittenten. Inga intäkter från denna emission kommer att användas för att täcka kostnaderna för detta erbjudande.

II. Varför framställs denna prospekt?

Emittentens huvudsakliga verksamhet är utfärdandet av skuldebrev och dessas resultat. Emittenten har godkänt emissionen av VanEck Hyperliquid ETN med styrelsens resolution daterad 09.04.2026.

Användning av intäkter
Emittenten har upprättat programmet VanEck Exchange Traded Note ("Programmet"), som beskrivs i Basprospektet, enligt vilken skuldebrevsserier (var och en utgör en "Serie") kan utfärdas då och då. Intäkterna från emission av skuldebrev kommer att investeras i digitala

tillgångar för att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningen på **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Emittenten förväntar sig att generera ett nettobelopp på cirka 10 miljarder USD genom emissionen av VanEck Hyperliquid ETN.

Intressekonflikt
Flera deltagare i transaktionerna som beskrivs i basprospektet och dessa slutliga villkor är dotterbolag till VanEck Associates Corporation. Avgifter som betalas till alla parter - dotterbolag till VanEck Associates Corporation såväl som oberoende parter - beskrivs i basprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som är ett dotterbolag till emittenten, kommer att fungera som arrangör i förhållande till program- och beräkningsombudet för respektive skuldebrevsserie. VanEck (Europe) GmbH kommer vidare att fungera som säkerhetsombud. VanEck (Europe) GmbH:s huvudsakliga verksamhet är investeringsrådgivning och investeringsförmedling enligt den tyska banklagen.
Lämpliga procedurer har implementerats för att undvika intressekonflikter som negativt påverkar skuldebrevsinnehavarnas intressen. Investerare bör dock vara medvetna om att arrangören och beräkningsombudet i den egenskapen inte tar hänsyn till skuldebrevsägarnas intressen när de utför sina tjänster och bedriver sin affärsverksamhet. Arrangörens och beräkningsombudets intressen kanske inte matchar.