

# State of Crypto

Ausgabe 15 / Juli 2025





## Einleitung

Willkommen zur Halbjahresausgabe unseres «State of Crypto»-Berichts

2025 ist zur Hälfte vorbei – Zeit, innezuhalten, den bisherigen Marktverlauf zu reflektieren und unsere Prognosen neu einzuordnen. Im Dezember 2024 hatten wir eine Reihe mutiger Vorhersagen getroffen. Jetzt, sechs Monate später, bewerten wir jede einzelne davon rückblickend – mit einer Bewertung von 1 bis 5 – basierend auf der tatsächlichen Entwicklung.

Mittels aktueller Daten und Einblicke können wir heute klarer beurteilen, wo der Kryptomarkt steht und wohin er sich bewegt. Ob zur Feinjustierung deiner Investmentstrategie oder einfach für ein besseres Marktverständnis – dieser Bericht bietet eine strukturierte, faktenbasierte Übersicht über Trends, Ergebnisse und Erkenntnisse für deine nächsten Schritte.

Los geht's.

— Adrian Fritz  
Global Head of Research

## Autoren

Adrian		Global Head of Research
Karim		Senior Associate, Digital Asset Research
Matt		Associate, Digital Asset Research
Max		Associate, Digital Asset Investment Strategist
Darius		Associate, Digital Asset Investment Strategist

## Kontakt

[research@21shares.com](mailto:research@21shares.com)

# Inhaltsverzeichnis

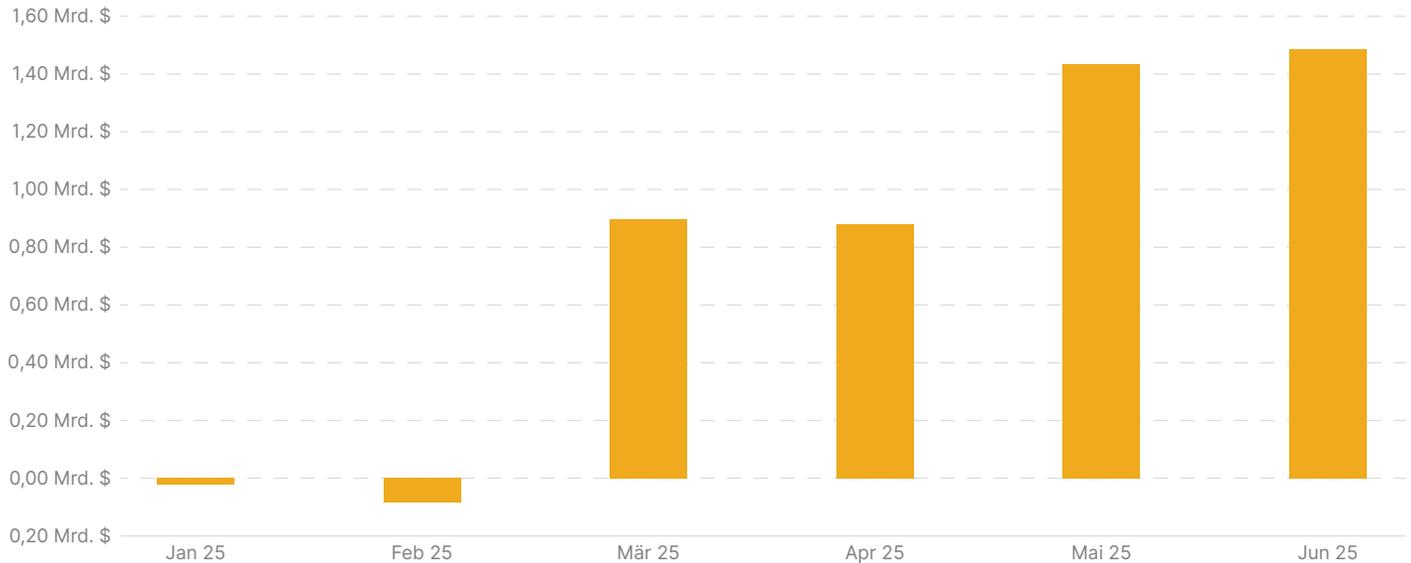
4/5	Eine weitere Nation wird Bitcoin als strategische Reserve aufnehmen	04
5/5	Bitcoins Skalierungslösungen treiben den Total Value Locked (TVL) auf 10 Milliarden US-Dollar	05
2/5	Ethereums Umsatzrenaissance beginnt in 2025	06
4/5	ETPs treiben die institutionelle Adoption weiter voran und erreichen weltweit ein verwaltetes Vermögen von 250 Milliarden US-Dollar	07
4/5	Solana wird weiter Marktanteile von Ethereum gewinnen und ein Allzeithoch beim Total Value Locked (TVL) erreichen	08
2/5	Benutzerfreundliche Layer-1-Blockchains werden das Wachstum der nächsten Generation von Smart-Contract-Plattformen vorantreiben	10
3/5	Gewinnbeteiligungen werden das Investitionsvorhaben für DeFi vollständig verändern	11
5/5	Stablecoins werden sich noch stärker in traditionelle Sektoren integrieren	12
3/5	Tokenisierung wird im privaten Kreditsektor voranschreiten	13
4/5	Viele Jurisdiktionen werden das Kryptoverbot für Privatpersonen überdenken, da mehr Anlegerschutz in Kraft tritt	14
5/5	Dezentrale Breitbandlösungen setzen ihren Aufwärtstrend fort	16
1/5	Die Blockchain wird zum Schutzschild der digitalen Wahrheit in Zeiten von KI	17

# Eine weitere Nation wird Bitcoin als strategische Reserve aufnehmen

4/5

Bitcoin etabliert sich als strategisches Asset - mit viel Wachstumspotenzial

Abbildung 1 - Netto-kumuliertes Wachstum der nationalen Bitcoin-Bestände



Quelle: BitcoinTreasuries.net, Datenstand 25. Juni 2025.

Unsere Prognose, dass eine weitere Nation Bitcoin (BTC) als strategische Reserve einführen wird, hat sich weitgehend bestätigt. Im März 2025 hat die US-Regierung offiziell ihre Strategische Bitcoin-Reserve ins Leben gerufen – sie ist damit der größte staatliche BTC-Halter weltweit mit über 200.000 BTC. Bundesstaaten wie New Hampshire und Arizona haben bereits entsprechende Gesetze verabschiedet. Weitere 26 Bundesstaaten haben ähnliche Gesetzesentwürfe eingebracht, von denen aktuell 17 aktiv diskutiert werden. Besonders hervorzuheben: New Hampshire war der erste Staat, der seiner Staatskasse erlaubte, bis zu 5 % der öffentlichen Mittel in Bitcoin und Gold zu investieren – auf Basis eines richtungsweisenden Gesetzes, das Anfang Mai verabschiedet wurde.

Auch international zeigt sich eine klare Entwicklung: Bhutan und El Salvador halten weiterhin beachtliche Bitcoin-Bestände. Auf Ebene der Zentralbanken prüfen Japan und die Tschechische Republik aktiv Bitcoin-Strategien. Pakistan nutzte die Bühne der Bitcoin-Konferenz 2025 in Las Vegas, um die Gründung einer eigenen Strategischen Bitcoin-Reserve zu verkünden – verbunden mit der Bereitstellung von 2.000 Megawatt überschüssigem Strom für Bitcoin-Mining. Das unterstreicht die fiskalische wie infrastrukturelle Ausrichtung auf Krypto.

Diese Entwicklungen bestätigen unsere These: Nationen beginnen, Bitcoin nicht nur als spekulatives Gut, sondern als langfristigen Wertspeicher und Absicherung gegen fiskalische Instabilität und Fiat-Abwertung zu sehen.

Parallel dazu beobachten wir einen ähnlichen Trend in der Unternehmenswelt. Immer mehr Firmen nehmen Bitcoin in ihre Bilanzen auf – allen voran Strategy (ehemals MicroStrategy) und Metaplanet. Nach mehreren strategischen Käufen hält Strategy mittlerweile 582.000 BTC – das entspricht über 2 % des gesamten Bitcoin-Angebots. Metaplanet hat 8.888 BTC akkumuliert. Laut Daten von BitcoinTreasuries.net haben Unternehmenskassen seit Jahresbeginn zusätzlich 250.000 BTC aufgenommen. Die offensive Akkumulationsstrategie von Strategy setzt neue Maßstäbe und motiviert weitere Unternehmen zum Einstieg. Wir gehen davon aus, dass diese Welle der institutionellen Bitcoin-Adoption sich im Laufe des Jahres fortsetzen wird.

# Bitcoins Skalierungslösungen treiben den Total Value Locked (TVL) auf 10 Milliarden US-Dollar

5/5

Bitcoin-Anwendungsfälle nehmen Fahrt auf

Wir hatten prognostiziert, dass Skalierungslösungen für Bitcoin den Total Value Locked (TVL) im Jahr 2025 auf über 10 Milliarden US-Dollar treiben würden – ausgehend von lediglich 1,7 Milliarden USD zum Zeitpunkt unserer Vorhersage. Dieses Ziel wurde früher als erwartet erreicht: Erstmals Ende 2024, und erneut Anfang 2025. Zum 30. Juni 2025 liegt der Bitcoin-bezogene TVL bei rund 9,5 Milliarden USD – knapp unter der Marke, was die starke Dynamik im Ökosystem unterstreicht.

Ein zentraler Treiber war das rasante Wachstum Bitcoin-nativer Staking-Protokolle wie Babylon und CoreDAO, die gemeinsam bereits über 6,2 Milliarden USD an TVL im laufenden Jahr anziehen konnten. Babylon hat im April seine Genesis

Chain gelauncht, während CoreDAO weiter an institutionellem Momentum gewinnt.

Diese Entwicklung zeigt: Die Nachfrage, Bitcoin produktiver zu nutzen, nimmt spürbar zu – jenseits seiner traditionellen Rolle als «digitales Gold». Anleger suchen zunehmend nach renditestarken Anwendungen, ohne dabei die Kontrolle über ihr BTC aufzugeben – möglich gemacht durch neue Staking-Plattformen und Layer-2-Protokolle, die Sicherheit und dezentrale Verwahrung in den Vordergrund stellen. Mit wachsendem Nutzen kommen neues Kapital, neue Nutzer und ein wachsendes Bewusstsein für Bitcoin als zentraler Bestandteil der digitalen Finanzinfrastruktur.

Abbildung 2 - Gesamtwert (Total Value Locked) im Bitcoin-Ökosystem



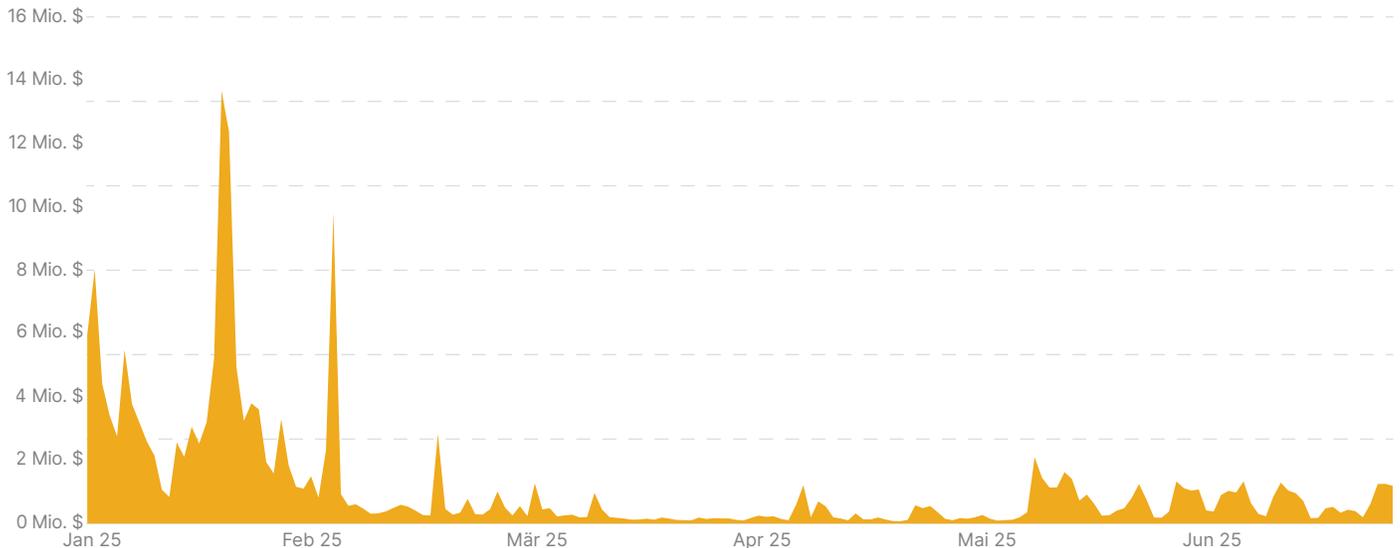
Quelle: 21Shares, DeFiLlama, Datenstand 25 Juni 2025.

# Ethereums Umsatzrenaissance beginnt im Jahr 2025

2/5

L2-Adoption floriert, doch der Umsatzwachstum bei Ethereum bleibt weiterhin hinter den Erwartungen zurück

Abbildung 3 - Ethereum's tägliche Einnahmen in diesem Jahr



Quelle: TokenTerminal, Datenstand 25. Juni 2025

Unsere Prognose, dass Layer-2-(L2)-Netzwerke auf Ethereum an Dynamik gewinnen würden, hat sich bestätigt. Eines der deutlichsten Zeichen dieses Trends ist der Aufstieg von Coinbase's Base, das zur umsatzstärksten L2 geworden ist. Base macht konstant 20–40 % aller von L2s an das Ethereum-Mainnet gezahlten Gebühren aus und bestätigt damit unsere These, dass die L2-Adoption das ökonomische Modell von Ethereum direkt stärken kann.

Neue gebührenverursachende Akteure wie Worldcoin's World Chain, das bisher fast 1 Million Dollar an Ethereum-Gebühren gezahlt hat, sind ebenfalls live gegangen. Zusammen mit neuen L2-Starts wie Converge, einer Partnerschaft zwischen Ethena und Securitize, wird das Wachstum weiter angeheizt.

Wir hatten auch vorausgesagt, dass Web2- und TradFi-Akteure beginnen würden, Ethereum-basierte L2s zu starten – eine Prognose, die sich bewahrheitet hat. Das mit Alibaba verbundene

Jovay ist in den Markt eingetreten, und sowohl UBS als auch Deutsche Bank testen Use Cases auf ZKsync.

Die größte Schlagzeile kam jedoch von Robinhood. Das Unternehmen kündigte Pläne für den Start von Robinhood Chain an, einem Ethereum-L2 auf Arbitrum-Basis, mit dem Ziel, Vermögenswerte wie Aktien und Private Equity On-Chain zu bringen. Dies ist ein bedeutender Schritt, um die Kluft zwischen traditioneller Finanzwelt und dezentralen Netzwerken zu überbrücken – genau die Art von Cross-Over, die wir erwartet hatten.

Unsere Erwartung eines breiteren Umsatzaufschwungs für das Ethereum-Mainnet hat sich jedoch noch nicht vollständig erfüllt. Zwar stiegen die Gebühreneinnahmen im Januar stark an, die Aktivität hat sich jedoch seitdem abgeschwächt. Allerdings erholt sich der Umsatz seit Ende April allmählich, mit einem Aufwärtstrend, der sich bis in den Juni fortsetzt. Wenn dieser Schwung anhält und die Ethereum Foundation ihren

Fokus von Forschung auf Produktumsetzung verlagert, zusammen mit erneuten Anstrengungen zur Skalierung des Mainnets und der Einbindung von Web2- und TradFi-Akteuren über Layer 2, könnte dies eine stärkere und nachhaltigere Umsatzrückkehr unterstützen.

Auch wenn sich die Ethereum-Ökonomie noch nicht vollständig erholt hat, werden wichtige Fortschritte gemacht. Die zunehmende Nutzung von BLOBs, tiefere L2-Integration und fortwährende Skalierungsbemühungen des L1 bringen mehr Nutzer zurück auf das Mainnet. Etherialize, eine institutionelle Marketing- und Produktabteilung für das Ethereum-Ökosystem, konzentriert sich zudem darauf, mehr Finanzinstitute ins Ökosystem zu bringen.

Die Erholung des Ethereum-Preises, der seit April um fast 100 % gestiegen ist, deutet darauf hin, dass der Markt die positiven Aussichten bereits einpreist. Ob sich dies auch in den Umsätzen widerspiegeln wird, bleibt abzuwarten.

# ETPs treiben die institutionelle Adoption weiter voran und erreichen weltweit ein verwaltetes Vermögen von 250 Milliarden US-Dollar

4/5

Krypto-ETPs sind das Tor für institutionelle Anleger - mit Rekord-AUM und wachsender Akzeptanz

Zum Zeitpunkt unserer Prognose im Dezember 2024 lag das verwaltete Vermögen (AUM) globaler Krypto-ETPs bei rund 100 Milliarden US-Dollar. Nach den US-Wahlergebnissen stiegen die Zuflüsse um über 20 Milliarden US-Dollar, wodurch das AUM bis zum Jahresende auf 150 Milliarden US-Dollar anwuchs und die ETPs als bevorzugtes Instrument für großvolumige, regulierte Krypto-Exposures etabliert wurden.

Trotz anhaltender makroökonomischer Herausforderungen, darunter ein fortdauernder Handelskrieg, fiskalische Belastungen und geopolitische Spannungen, blieb die Dynamik optimistisch. Dies spiegelt sich in mehreren wichtigen Entwicklungen wider:

- Bis Mitte 2025 erreichte das Gesamt-AUM mit 180 Milliarden US-Dollar einen Rekordwert, angetrieben durch steigende Marktbewertungen und über

11 Milliarden US-Dollar an Nettozuflüssen im laufenden Jahr:

- Bitcoin bleibt der Grundpfeiler und macht nahezu 80 % der Krypto-ETP-Bestände aus. Investmentprodukte halten inzwischen über 1,37 Millionen BTC, das entspricht 6,5 % des Gesamtangebots – mehr als jede andere einzelne Haltergruppe weltweit.
- Eine wichtige Nebenvorhersage hat sich ebenfalls bewahrheitet: Ein Bitcoin-ETF hat offiziell den Sprung unter die 25 größten ETFs weltweit nach AUM geschafft – ein bedeutender Meilenstein, der die wachsende institutionelle Legitimität von Krypto-Assets signalisiert.

Während das Wachstum nach der Wahl moderater ausfällt, bleibt der Ausblick optimistisch. Der regulatorische Schwung nimmt zu:

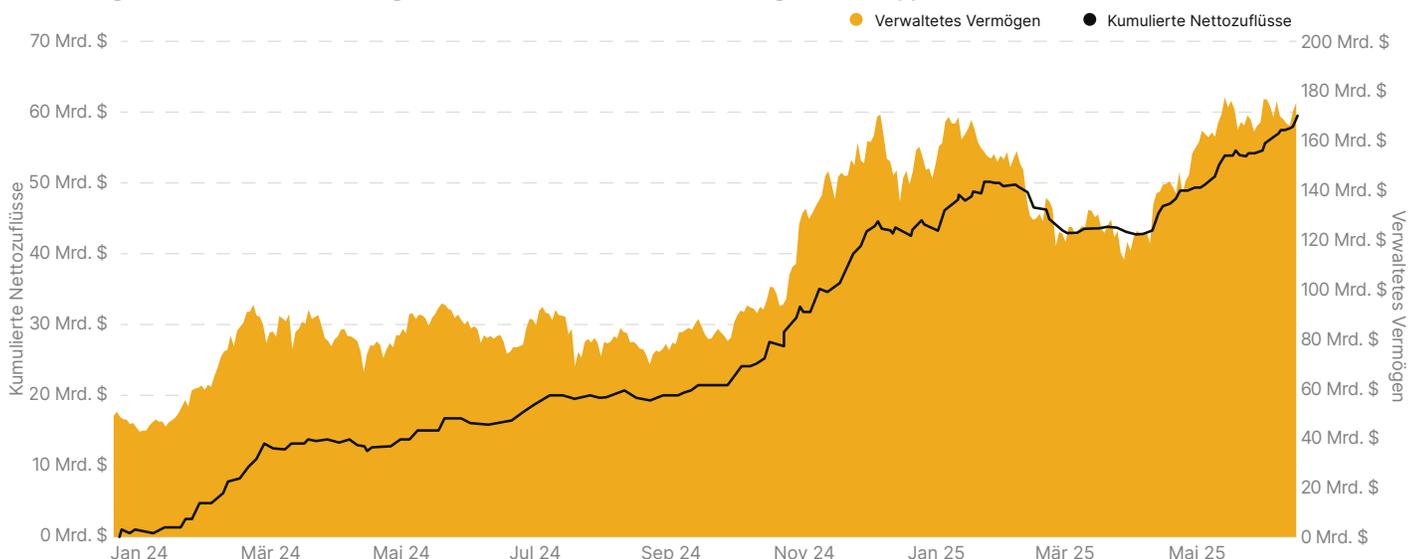
- US-Bundesstaaten treiben Gesetze voran, die Bitcoin ETPs für öffentliche

Fondsinvestitionen erlauben.

- Das Vereinigte Königreich arbeitet an der Aufhebung seines Verbots für Retail-ETNs.
- Japan hat Reformvorschläge eingereicht, die Beschränkungen für Krypto-ETFs aufheben könnten, indem digitale Assets als Finanzprodukte neu klassifiziert werden.

Sollten sich die makroökonomischen Bedingungen verbessern, würde allein eine 38%ige Wertsteigerung das globale AUM über 250 Milliarden US-Dollar treiben. Dies entspricht unserem Bitcoin-Ziel für 2025 von rund 140.000 US-Dollar, das bei heutigen Preisen diesen Meilenstein bereits alleine erreichen würde – noch ohne neue Zuflüsse zu berücksichtigen – und das Ergebnis damit immer wahrscheinlicher macht.

Abbildung 4 - Verwaltetes Vermögen vs. kumulierte Nettozuflüsse globaler Krypto-ETPs



Quelle: 21Shares, Bloomberg, Datenstand 25. Juni 2025

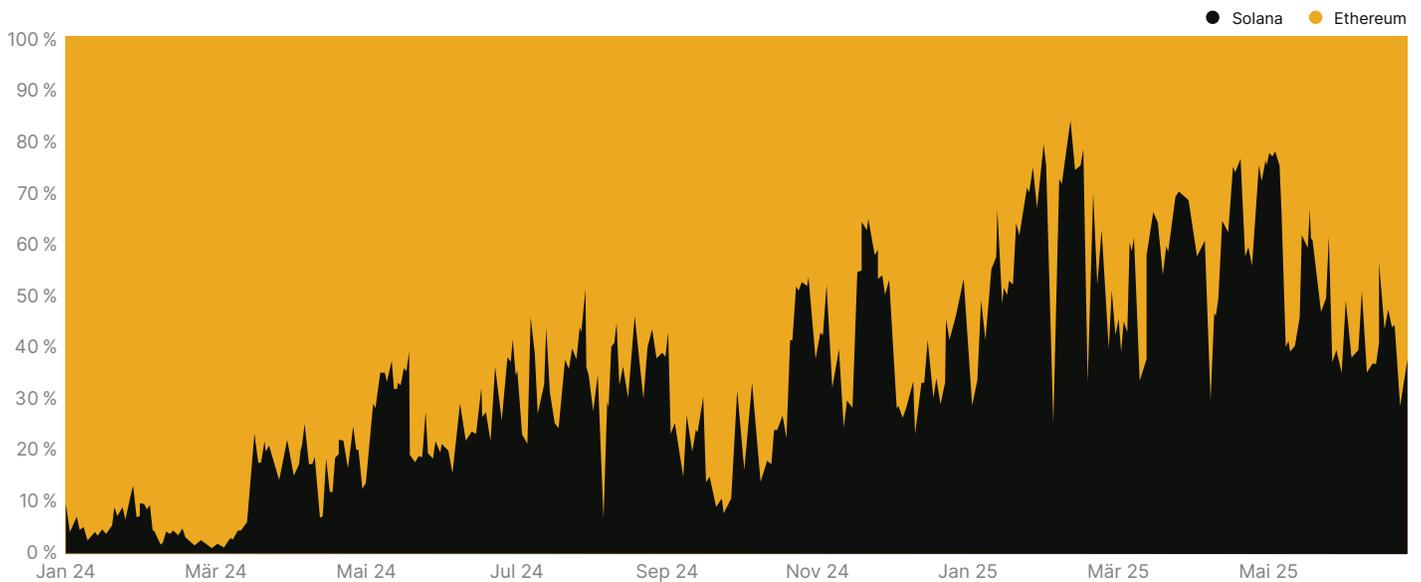
# 5

## Solana wird weitere Marktanteile von Ethereum gewinnen und ein Allzeithoch beim Total Value Locked (TVL) erreichen

4/5

Solana führt bei Adoption und Innovation und übertrifft Ethereum

Abbildung 5 - Anteil der auf Solana vs. Ethereum generierten Gebühren



Quelle: 21Shares, TokenTerminal, Datenstand 25. Juni 2025.

Im Jahr 2025 hat Solana (SOL) seine Position als größter Herausforderer von Ethereum (ETH) gefestigt – dank zahlreicher Integrationen und institutioneller Erfolge. Im Mai integrierte MetaMask erstmals native Solana-Unterstützung, was mehr als 100 Millionen Nutzerinnen und Nutzern ermöglicht, Solana-dApps zu nutzen, zu tauschen und zu versenden – ein wichtiger Schritt über die bisherigen EVM-basierten Chains hinaus.

Im gleichen Monat schloss Solana einen bedeutenden Vertrag mit R3 ab, der potenziellen Zugang zu über 10 Milliarden US-Dollar in tokenisierten Vermögenswerten von R3s globalen Bankkunden wie HSBC, Euroclear und Bank of America schafft. Die Partnerschaft erlaubt es Institutionen, entweder über die öffentliche Solana Blockchain oder die private Corda Blockchain Transaktionen abzuwickeln. Besonders bemerkenswert ist der Plan, eine nati-

ve Interoperabilität zwischen Corda und Solana zu schaffen – erstmals wird so eine Brücke zwischen öffentlichen und privaten Blockchains gebaut und damit ein neuer Standard für institutionelle Blockchain-Integration gesetzt.

Die institutionelle Dynamik nahm weiter zu, als BlackRock seinen 1,7 Milliarden US-Dollar schweren BUIDL-Fonds auf Solana ausweitete und dabei Schnelligkeit, geringe Gebühren und starke Entwickleraktivität hervorhob. BUIDL zahlt inzwischen täglich tokenisierte Dividenden auf Solana aus und verankert das Netzwerk so stärker im traditionellen Finanzsystem. Gleichzeitig bereitet Kraken die Einführung tokenisierter US-Aktien wie Apple, Tesla und Nvidia auf Solana vor – ein weiterer Schritt, um Solana als Herausforderer von Ethereum im Bereich Tokenisierung zu positionieren.

Das Vertrauen der Institutionen wuchs weiter, als Sol Strategies ein

Wertpapierangebot über 1 Milliarde US-Dollar anmeldete, nachdem zuvor 500 Millionen US-Dollar eingesammelt und über 122.000 SOL erworben wurden. Zudem wurde DeFi Development Corp. das erste börsennotierte Unternehmen, das Solanas native Liquid-Staking-Infrastruktur einsetzt – ein Beleg für die Stabilität und Attraktivität des Netzwerks. Börsennotierte Unternehmen kaufen SOL jetzt ähnlich wie BTC und ETH.

Auf technischer Ebene stellten Solana-Entwickler «Alpenglow» vor, ein Consensus-Upgrade der nächsten Generation, das die Bestätigungszeit von 12,8 Sekunden auf nur 150 Millisekunden senken soll. Die Mainnet-Einführung ist für Ende 2025 geplant und verspricht damit nahezu sofortige Transaktionen – weit schneller als bei Ethereum.

---

## Solanas Leistung im Überblick

### Gebühreneinnahmen

---

Solana übertrifft Ethereum bei den Gebühreneinnahmen, dank stark genutzter Anwendungen wie Pump.fun, Axiom sowie Telegram-Tools wie Photon und Bonk. In diesem Jahr wurden bereits über 350 Millionen US-Dollar von Ethereum zu Solana transferiert.

### TVL

---

Der Total Value Locked ist seit Jahresbeginn um 25% auf 57 Millionen SOL gestiegen, nahe am Höchststand von 2022.

### Netzwerk-Grundlagen

---

Niedrige Gebühren und hoher Durchsatz fördern weiterhin wirtschaftliche Aktivität.

### DEX-Effizienz

---

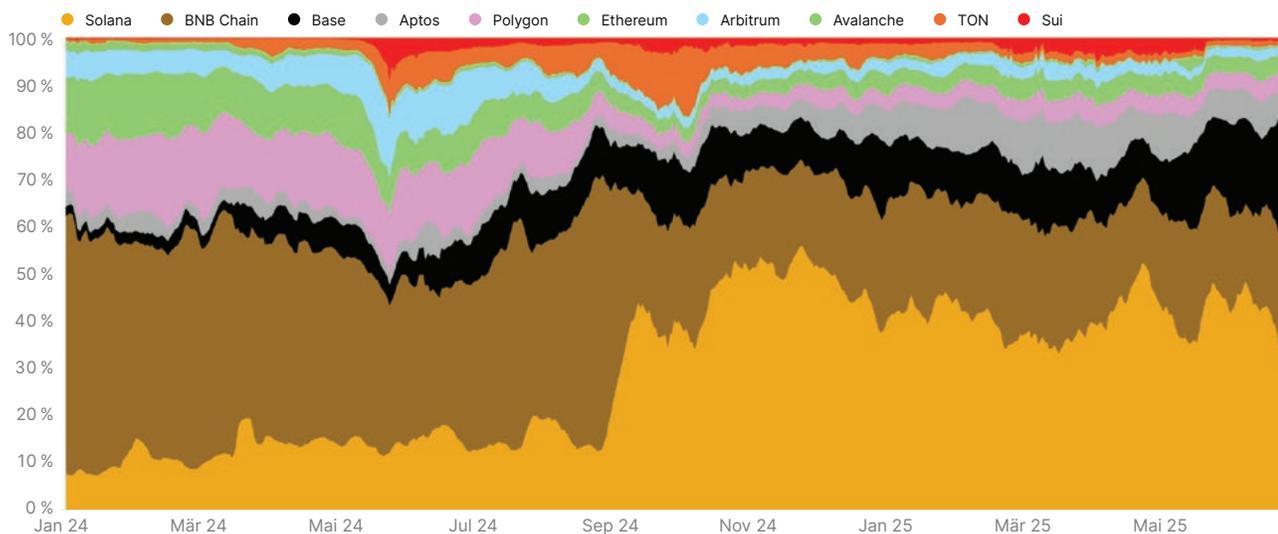
Solana führt bei dezentralen Börsen (DEX) in Bezug auf Volumen pro investiertem Dollar TVL.

# Benutzerfreundliche Layer-1-Blockchains werden das Wachstum der nächsten Generation von Smart-Contract-Plattformen vorantreiben

2/5

Nicht nur L1s wachsen, auch benutzerfreundliche App-Chains und L2s gewinnen an Bedeutung

Abbildung 6 - Anteil aktiver Nutzer auf verschiedenen Netzwerken



Quelle: TokenTerminal, Artemis, Datenstand 25. Juni 2025.

Wir haben vorhergesagt, dass die nächste Wachstumsphase im Ökosystem von benutzerfreundlichen Layer-1-Blockchains (L1) getrieben wird. Während sich die Grundrichtung dieser These bestätigt hat, kommt der Schwung sowohl von neuen UX-orientierten Chains als auch von etablierten Netzwerken, die ihre Benutzerfreundlichkeit verbessern.

Zu Jahresbeginn hoben wir Sui und TON als Beispiele für UX-fokussierte L1s hervor. Sui verzeichnet bereits spürbare Fortschritte: Die Entwickleraktivität steigt, stabile, institutionelle Stablecoins kommen ins Ökosystem, und die auf Gaming ausgerichtete Handheld-Konsole SuiPlay0X1 sorgt für erste Begeisterung.

TON hat ebenfalls an Schwung gewonnen. Es gehört mittlerweile zu den Top fünf Chains nach NFT-Handelsvolumen und sicherte sich kürzlich eine VC-Finanzierung in Höhe von 400 Millionen US-Dollar, da sich rechtliche Unsicherheiten um

den Telegram-Gründer weiter auflösen.

Die eigentliche Beschleunigung kommt jedoch anderswo her. Heute entfallen auf Solana, BNB Chain und Base zusammen über 65 % der wöchentlichen Nutzeraktivität:

- Solana führt mit großem Abstand, angetrieben von hohem Durchsatz, niedrigen Gebühren und einer reibungslosen UX, die besonders bei Privatanwendern ankommt.
- Base und BNB Chain, beide eng mit großen zentralisierten Börsen verbunden, profitieren von intuitiven Einstiegsmöglichkeiten und zeigen damit die Stärke des CEX-Funnels.

Der Trend zu nutzerfreundlichem Design zeigt sich auch bei aufstrebenden Plattformen wie HyperLiquid, einem on-chain CEX-ähnlichen Protokoll, das trotz geringer Nutzerzahlen über 10 Millionen US-Dollar wöchentlich erwirtschaftet. Durch die Rückführung von 97 % der Han-

delsgebühren an Token-Inhaber via Rückkäufe ist HyperLiquid ein herausragendes Beispiel dafür, wie Einfachheit und Anreizgestaltung zu nachhaltigem Engagement führen.

Blickt man voraus, zeichnen sich Mobilgeräte und Hardware als nächste Front für Krypto-UX ab. Da inzwischen fast zwei Drittel des Internetverkehrs mobil sind, müssen Plattformen ihre Nutzer genau dort abholen. Solanas Seeker-Telefon und Suis kommende SuiPlay0X1-Konsole setzen genau hier an und integrieren Blockchain direkt in Alltagsgeräte – wodurch technisches Vorwissen immer weniger nötig wird.

Letztlich wird die nächste Adoptionswelle nicht allein durch Infrastruktur gewonnen, sondern von Plattformen, die Komplexität abstrahieren, Hürden abbauen und von Anfang an nutzerzentriert gestalten. Wie wir bereits sehen, belohnt der Markt genau diese Ansätze.

# Gewinnbeteiligungen werden das Investitionsvorhaben für DeFi vollständig verändern

3/5

DeFi-Token schütten zwar noch keine Einnahmen aus, doch Interesse und Regulierung sprechen für einen stärkeren Investment-Case

Abbildung 7 - Erwähnungen von DeFi auf Social-Media-Plattformen im letzten Jahr



Quelle: Kaito.AI, Datenstand 9. Juni 2025.

Wie erwartet befinden sich DeFi-Protokolle derzeit in der Umstellung, ihre Governance-Token in ertragsgenerierende Vermögenswerte zu verwandeln, indem sie Mechanismen zur Einnahmenbeteiligung wie Dividenden und Token-Rückkäufe einführen. Dies markiert einen Wandel hin zu reiferen Tokenomics, die dezentrale Governance mit aktienähnlichen Elementen verbinden.

- Aave hat ein Rückkaufprogramm über sechs Monate gestartet, im Umfang von 1 Million US-Dollar pro Woche bei dem AAVE-Token zurückgekauft und an Staker sowie das Ökosystem verteilt werden. Zusätzlich erhalten Staker 50 % der Einnahmen aus dem GHO-Stablecoin. Mit dem Projekt «Horizon» sollen künftig auch Erträge aus der Vergabe von Krediten auf Real-World Assets geteilt werden – beginnend mit 50 % im ersten Jahr, anschließend mit einem stufenweise sinkenden Anteil.

- Jupiter führte im Februar 2025 ein Rückkaufmodell ein, bei dem 50 % der Protokolleinnahmen genutzt werden, um JUP-Token zurückzukaufen und für drei Jahre zu sperren. Über 25 Millionen US-Dollar wurden bereits auf diesem Weg zurückgekauft. Zwar liegt der Fokus aktuell auf Angebotsverknappung, doch es gibt erste Vorschläge, auch direkte Einnahmenbeteiligung für Staker einzuführen.
- Uniswap kündigte im Rahmen seiner Roadmap für 2025 ein neues Staking-System mit Einnahmeverteilung über angepasste Gebührenmechanismen an. Konkrete Fortschritte bei der Umsetzung stehen jedoch noch aus.

In der Zwischenzeit setzen diese Protokolle auf aktienähnliche Mechanismen wie Rückkäufe, um den Tokenwert zu steigern – als Übergangslösung, während über standardisierte Einnahmeverteilung noch diskutiert wird:

- Raydium leitet Swap-Gebühren gezielt weiter: 84 % gehen an Liquiditätsanbieter, 12 % fließen in automatisierte Rückkäufe von RAY, und 4 % gehen an das Treasury – eine indirekte Form der Wertschöpfung für Tokenhalter.
- HyperLiquid leitet 97 % der Protokolleinnahmen in einen «Assistance Fund», der kontinuierlich HYPE-Token zurückkauft. Bis Mitte 2025 wurden auf diese Weise bereits über 850 Millionen US-Dollar in HYPE investiert; bis zu 54 % der Einnahmen fließen zusätzlich an Liquiditätsanbieter.

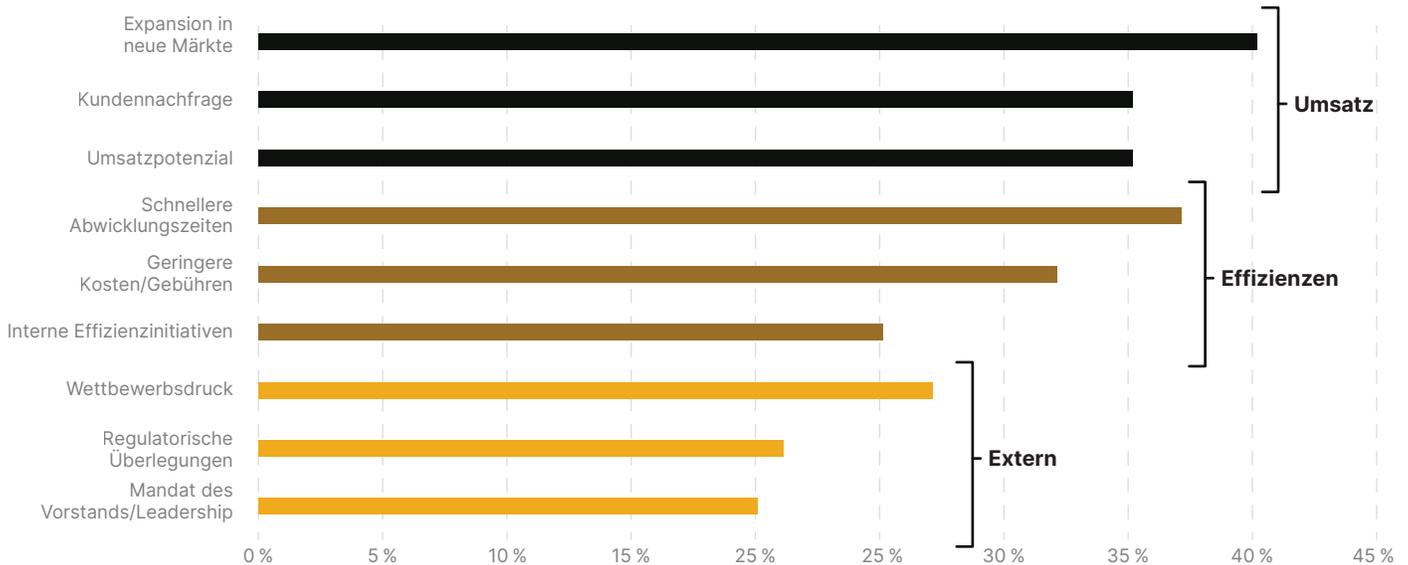
Wir sind überzeugt, dass die sich entwickelnde Regulierung in den USA – insbesondere der von der SEC vorgeschlagene «Innovation Exemption»-Ansatz für DeFi – diesen Trend zur leistungsabhängigen Einnahmenverteilung weiter beschleunigen wird. Die positiven Marktreaktionen auf Aave, Maker (jetzt Sky) und Uniswap zeigen bereits, wohin die Reise geht.

# Stablecoins werden sich noch stärker in traditionelle Sektoren integrieren

5/5

Stablecoin-Sommer, Genius Act und das stärkste Product-Market-Fit von Krypto

Abbildung 8 - Zentrale Treiber für das Interesse an Stablecoins



Quelle: 21Shares, Fireblocks, Datenstand 16 Mai 2025.

Unsere Prognose, dass Nationen, Finanzinstitute und Web2-Unternehmen Stablecoins verstärkt nutzen würden, bestätigt sich auf breiter Front – mit klarer Dynamik in Regulierung, Infrastruktur und realer Anwendung.

In den USA gewinnt die Gesetzgebung rund um Stablecoins an Fahrt. Der GENIUS Act hat sich als führender Vorschlag für eine umfassende bundesweite Regulierung etabliert – mit parteiübergreifender Unterstützung, die eine baldige Umsetzung erwarten lässt. International haben Hongkong eine Stablecoin-Sandbox und ein Lizenzsystem eingeführt, während Thailand eine reiteltaugliche Stablecoin auf Baht-Basis testet.

Auch im traditionellen Finanzsektor steigt das Engagement: Standard Chartered hat sich mit Robinhood zusammengeschlossen, um die Einführung von USDG zu unterstützen – eines neuen Stablecoins von Paxos, konzipiert als regulierter, institutionell gestützter

digitaler Dollar. Stripe baut sein Krypto-Engagement durch die Übernahme von Bridge (Stablecoin-Infrastruktur) und Privy (Wallet-Anbieter) aus und stärkt so seine Stablecoin-Payment-Infrastruktur. Gleichzeitig kooperiert Shopify mit Coinbase und Stripe, um USDC-Zahlungen im Online-Handel zu ermöglichen – ein direkter Schritt in den Mainstream.

Auch markeneigene Stablecoins entstehen schneller als erwartet: USD1, die von Trump-nahen Organisationen gestützte Stablecoin von World Liberty Finance, hat bereits eine Marktkapitalisierung von 2,2 Milliarden US-Dollar erreicht. Die Bank of America hat angekündigt, nach einer klaren Regulierung ihre eigene USD-Stablecoin zu starten. Parallel dazu prüfen die größten US-Banken – darunter JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup und Wells Fargo – eine gemeinsame Stablecoin-Initiative, um der Dominanz von Tether entgegenzutreten.

## Stablecoins gewinnen weiter an Momentum:

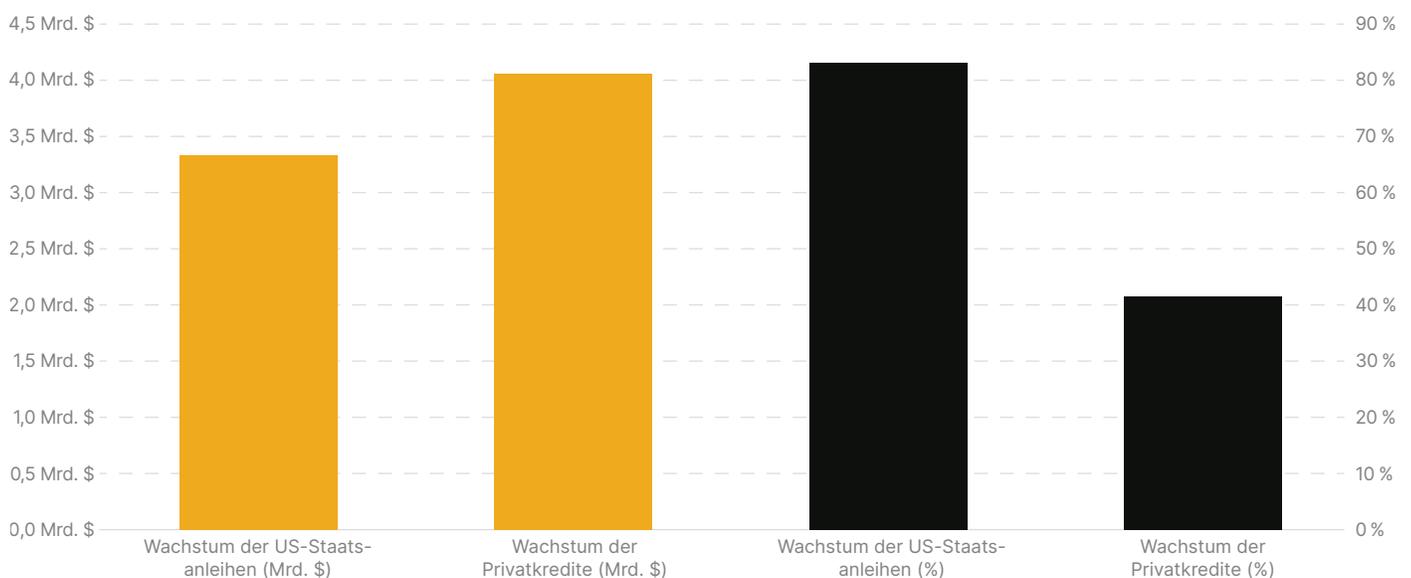
- Das verwaltete Vermögen (AUM) von Stablecoin liegt mit 252 Mrd. USD auf einem Allzeithoch – ein Anstieg um fast 100 Mrd. USD im Jahresvergleich.
- Die Zahl aktiver Stablecoin-Adressen erreichte im Mai mit 35,7 Millionen einen Rekordwert – ein Anstieg von 47,5% gegenüber dem Vorjahr.
- In Schwellenländern dienen Stablecoins weiterhin als Absicherung gegen Währungsvolatilität.
- Die regulatorischen Entwicklungen in den USA ebnen den Weg für ein stabiles, institutionell skalierbares Stablecoin-Ökosystem.

# Unsere ursprüngliche Einschätzung basierte auf der makroökonomischen Annahme, dass Zentralbanken – insbesondere die US-Notenbank (Fed) – im Jahr 2025 mit Zinssenkungen beginnen würden

3/5

Hohe Zinsen halten tokenisierte Staatsanleihen an der Spitze – und setzen Privatkredite unter Druck

Abbildung 9 - Wachstum tokenisierter Real-World-Assets in diesem Jahr



Quelle: RWA.xyz, 21Shares, Datenstand 25 Juni 2025.

Unsere Prognose, dass der private Kreditsektor zum am schnellsten wachsenden Teilsegment der Tokenisierung werden würde, wird durch erste Daten aus dem Jahr 2025 teilweise bestätigt. In absoluten Zahlen lag der private Kreditsektor im Bereich Real-World-Assets (RWA) vorn – mit einem Wachstum von rund 3,6 Mrd. USD im ersten Halbjahr 2025. Doch tokenisierte US-Staatsanleihen folgen dicht dahinter mit einem Zuwachs von 3,3 Mrd. USD im selben Zeitraum – und bleiben prozentual gesehen die wachstumsstärkste Kategorie: ein Anstieg von 82,5 % gegenüber 36,4 % beim privaten Kreditsektor.

Unsere ursprüngliche Einschätzung basierte auf der makroökonomischen Annahme, dass Zentralbanken – insbesondere

die US-Notenbank (Fed) – im Jahr 2025 mit Zinssenkungen beginnen würden. Dies hätte die Renditen von Staatsanleihen verringert und Investoren in höher verzinsten Instrumente wie tokenisierten Privatkrediten gedrängt. Damals rechnete der Markt mit fünf bis sechs Zinssenkungen – ein klares Signal für einen möglichen Shift von Treasuries zu risikoreicheren Schuldtiteln.

Trotz fehlender makroökonomischer Rückenwinde entstehen wichtige Grundlagen für die Tokenisierung von Privatkrediten:

Plattformen wie Maple, Figure und Tradable erweitern ihr Angebot und sprechen sowohl Retail- als auch institutionelle Anleger an.

Eine unserer zentralen Prognosen, dass Moody's mit dem Rating von On-Chain-

Krediten beginnt – tritt ein. Die Ratingagentur testet erste blockchain-basierte Bonitätsbewertungen, beginnend mit Kommunalanleihen auf Solana.

Ein starkes Signal institutioneller Nachfrage: Apollo, ein Vermögensverwalter mit 800 Mrd. USD verwaltetem Vermögen, hat seinen 1,5 Mrd. USD schweren Diversified Credit Fund tokenisiert – ein Vertrauensbeweis für die On-Chain-Zukunft von Privatkrediten.

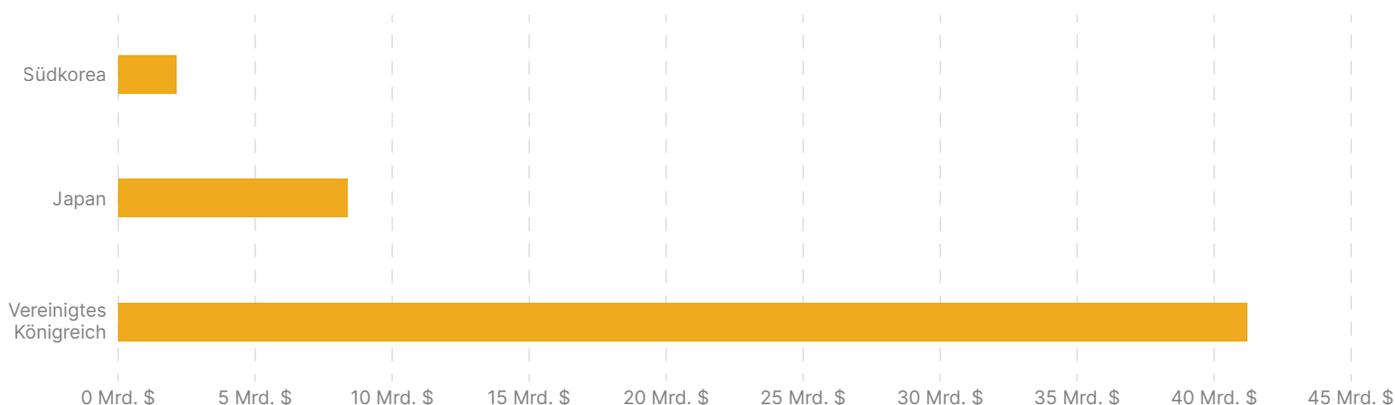
Zwar verläuft die Adoption langsamer als erwartet, doch die Grundannahme bleibt intakt. Sollte sich das makroökonomische Umfeld in der zweiten Jahreshälfte ändern, etwa durch ein oder zwei Zinssenkungen der Fed, rechnen wir mit einer deutlichen Beschleunigung der Tokenisierung von Privatkrediten.

# Viele Jurisdiktionen werden das Kryptoverbot für Privatpersonen überdenken, da mehr Anlegerschutz in Kraft tritt

4/5

Mehrere Jurisdiktionen überdenken derzeit ihre Retail-Verbote - und könnten damit bald die Türen für Krypto-ETPs öffnen

Abbildung 10 - Prognostizierte Marktgröße für Krypto-ETPs in verschiedenen Ländern bei Aufhebung der Retailverbote



Quelle: 21Shares, Bloomberg, Datenstand 2. Juli 2025. \*Die prognostizierte Marktgröße für Krypto-ETPs basiert auf einer 1,30 %igen Akzeptanzrate von Krypto-ETPs im Verhältnis zum traditionellen ETP-Markt jedes Landes – entsprechend dem Verhalten des US-Marktes.

Wir hatten vorausgesagt, dass 2025 ein Wendepunkt wird, an dem Krypto weltweit für Privatanleger zugänglicher wird – und genau dieser Wandel ist nun klar erkennbar. In Großbritannien bereiten die Regulierungsbehörden die Aufhebung des Verbots für Privatanleger vor, Derivate und Exchange Traded Notes (ETNs), die sich auf bestimmte Krypto-Assets beziehen, zu handeln. Während aktuelle Krypto-Angebote wie die Direktanlagedienste von IG Group über Plattformen laufen, die nicht unter die britischen Börsenzulassungsregeln fallen, nimmt das Interesse am Sektor weiter zu. Diese Entwicklungen bestätigen unsere Prognose und signalisieren eine wachsende Zugänglichkeit von Kryptoanlagen für Privatanleger.

Auch Sicherheitsrisiken führen zu einem Umdenken. Der Bybit-Hack – mit über einer Milliarde US-Dollar Verlust der bisher grösste Sicherheitsvorfall im Internet – hat die Schwachstellen beim direkten Besitz über zentralisierte Bör-

sen deutlich gemacht. Gleichzeitig wird damit der Bedarf an reguliertem Zugang über börsengehandelte Produkte (ETPs) weiter gestärkt.

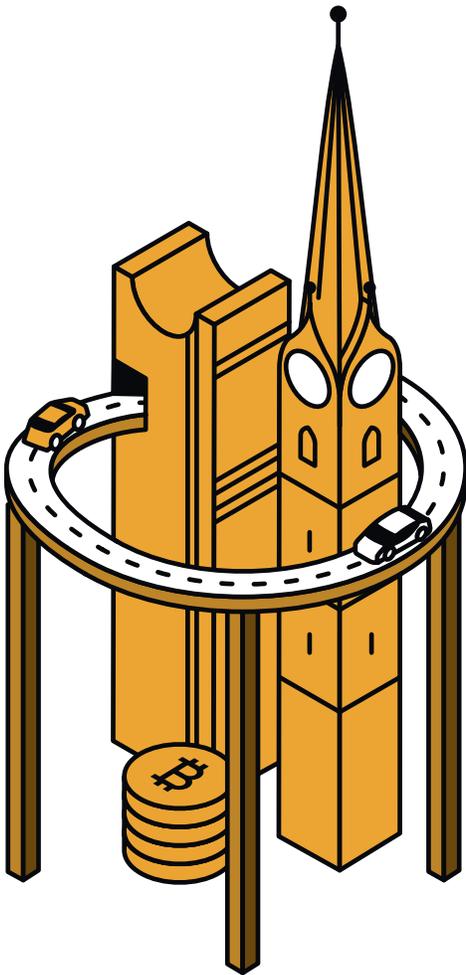
Weltweit passen Regierungen ihre Haltung an:

- Japan hat vorgeschlagen Bitcoin ETFs zu legalisieren, die Krypto-Steuern von 55 % auf 20 % zu senken und neue Anlegerschutzregeln einzuführen, um FTX-ähnliche Zusammenbrüche zu verhindern.
- Besonders erwähnenswert ist, dass das auf KRW lautende Spot-Handelsvolumen auf 663 Milliarden US-Dollar gestiegen ist – damit ist Südkorea zum zweitgrößten Kryptomarkt der Welt aufgestiegen. Infolge dieses Interesses wurde das Handelsverbot für Unternehmen aufgehoben, und unter einer neu gewählten, krypto-freundlichen Regierung bereitet Südkorea nun die Einführung von Krypto-ETFs vor.

Wie in Abbildung 10 dargestellt, ist das Marktpotenzial beträchtlich. Selbst

wenn Krypto-ETPs nur 1,30 % der bestehenden traditionellen ETP-Märkte jedes Landes einnehmen würden – im Einklang mit den in den USA beobachteten Adoptionsraten –, könnten Regionen wie Großbritannien, Japan und Südkorea Zuflüsse in Milliardenhöhe verzeichnen. In den USA stammen inzwischen über 70 % der ETF-Zuflüsse von nicht-institutionellen Anlegern, was zeigt: Der Privatanleger-Zugang ist nicht nur eine regulatorische Frage, sondern ein entscheidender Wachstumstreiber.

Da Krypto weiterhin im Fokus steht, entwickeln sich ETPs zunehmend zum bevorzugten Vehikel für Privatanleger wie auch für Institutionen – mit Verwahrung auf institutionellem Niveau, transparenter Struktur und Handel über regulierte Börsen. Mit der zunehmenden regulatorischen Dynamik in den wichtigsten Märkten deutet alles darauf hin, dass 2025 tatsächlich das Jahr wird, in dem klare Regeln und breiter Zugang zusammenfinden – genau wie von uns erwartet.



## Schau dir an, wie sich unsere beiden Bonus-Prognosen entwickelt haben.

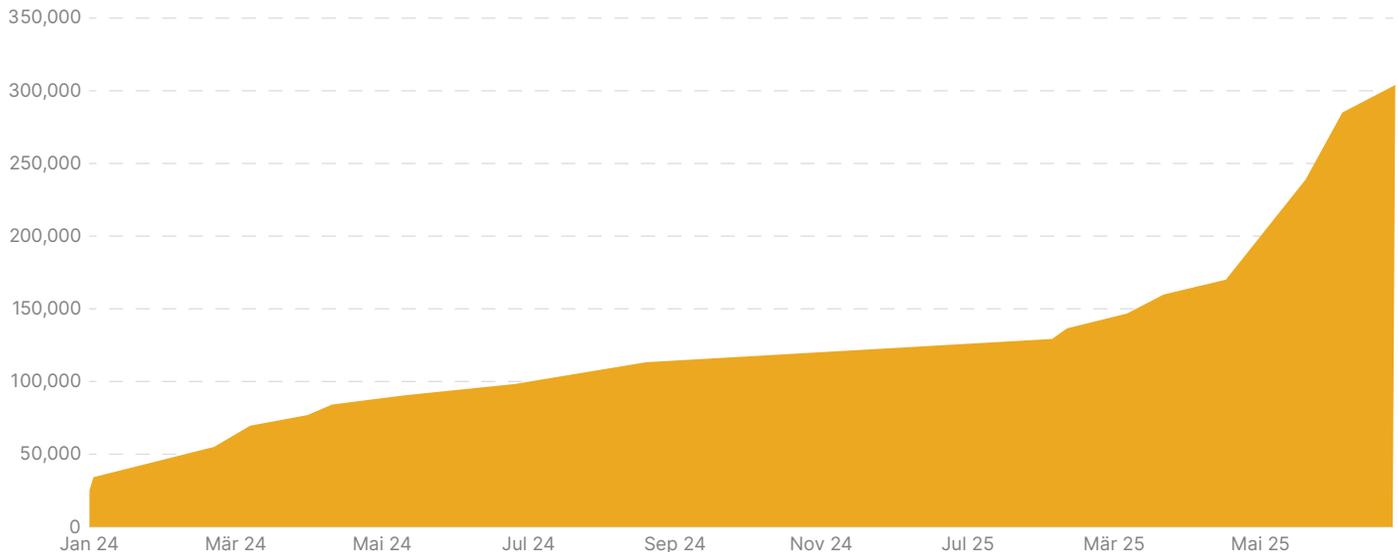
In unserem Ausblick für 2025 haben wir zwei Bonus-Prognosen zu aufstrebenden Teilbereichen aufgenommen, von denen wir glauben, dass sie in diesem Jahr eine wichtige Rolle spielen werden. Da sich die Krypto-Landschaft weiter verändert, lohnt es sich, diese Bereiche im Auge zu behalten. Schauen wir nun, wie sie sich bisher entwickelt haben.

# Dezentrale Breitbandlösungen setzen ihren Aufwärtstrend fort

5/5

Heliums Fortschritte bestätigen das Wachstum dezentraler Breitbandnetze

Abbildung 11 - Gesamtzahl der Helium Mobile Abonnenten



Quelle: Dune Analytics, Datenstand 25. Juni 2025.

Wie erwartet erzielte Helium-betriebenes dezentrales Breitband 2025 bedeutende Fortschritte und markierte einen Wendepunkt für dezentrale Konnektivität.

Ein großer Meilenstein war die Partnerschaft mit dem Telekommunikationsunternehmen AT&T, die nahtloses WLAN an über 62.000 US-Hotspots ermöglicht. AT&T-Nutzer verbinden sich automatisch mit Heliums dezentralem Netzwerk, was die Konvergenz von WLAN und Mobilfunk vorantreibt und durch optimierte Übergänge das Nutzererlebnis verbessert.

Ein weiterer wichtiger Schritt erfolgte Anfang des Jahres, als Movistar Mexico, eine Tochtergesellschaft des Telekom-Riesen Telefónica, nach erfolgreichen Pilotprojekten 2024 den kommerziellen Betrieb auf mehr als 300 Standorten aufnahm. Das Netzwerk bedient über 2,3 Millionen Abonnenten, die durchschnittlich 390 MB pro Nutzer täglich ent-

lasten – etwa eine Stunde Datennutzung. Dies senkt Infrastrukturkosten und erweitert die Versorgung in bisher unterversorgten Regionen. Helium-Hotspots sind mittlerweile in Movistar-Filialen erhältlich, wobei das Abkommen den Weiterverkauf an MVNOs erlaubt und somit die Reichweite und Adoption beschleunigt.

Im Juni 2025 vertiefte Helium die Integration mit Akenza, einer führenden IoT-Plattform, und erleichterte so den globalen LoRaWAN-Einsatz. Nutzer können Helium nun mit nur einem Klick über Akenzas Connectivity-as-a-Service (CaaS) nutzen, ohne separate Verträge abzuschließen. Diese Vereinheitlichung von Konnektivität und Gerätemanagement beschleunigt die Verbreitung und erweitert Heliums globalen IoT-Fußabdruck. Infolgedessen stieg die Zahl der Helium-Mobilfunkkunden seit dem letzten Bericht um über 150 %.

Auf regulatorischer Ebene zog die

SEC ihre Klage gegen Nova Labs, die Hauptentwickler von Helium, zurück und einigte sich auf eine Zahlung von 200.000 USD ohne Anerkennung von Fehlverhalten. Diese wegweisende Einigung bestätigt, dass Token-Verteilung und Hardware-Verkäufe für dezentrale Netzwerke nicht zwangsläufig gegen Wertpapiergesetze verstoßen – ein bedeutender Sieg für den DePIN-Sektor.

Während Helium voranpreschte, gewann auch der breitere Markt für dezentrales Breitband an Fahrt:

- XNET sicherte sich eine ähnliche Partnerschaft mit AT&T und entlastete fast 93 TB Datenverkehr.
- WiFi Dabba betreibt 4.760 aktive Hotspots (von 12.000 verkauften Einheiten) und bietet erschwingliche Konnektivität für über 90.000 Nutzer in unterversorgten Regionen Indiens.

# Die Blockchain wird zum Schutzschild der digitalen Wahrheit in Zeiten von KI

**1/5** KI und Blockchain – erst am Anfang

Ende 2024 sagten wir voraus, dass sich die Blockchain als eine Art Aufsicht für Künstliche Intelligenz etablieren und eine zentrale Rolle beim Schutz digitaler Wahrhaftigkeit spielen würde. Diese Vision hat sich bis Mitte 2025 noch nicht durchgesetzt.

Dennoch zeichnen sich erste Fortschritte ab – insbesondere im Bereich Deepfake-Erkennung und der Authentifizierung digitaler Inhalte. Blockchain kommt zunehmend zum Einsatz, um fälschungssichere Fingerabdrücke für digitale Medien zu erzeugen und deren Herkunft sowie Integrität durch On-Chain-Nachweise zu sichern.

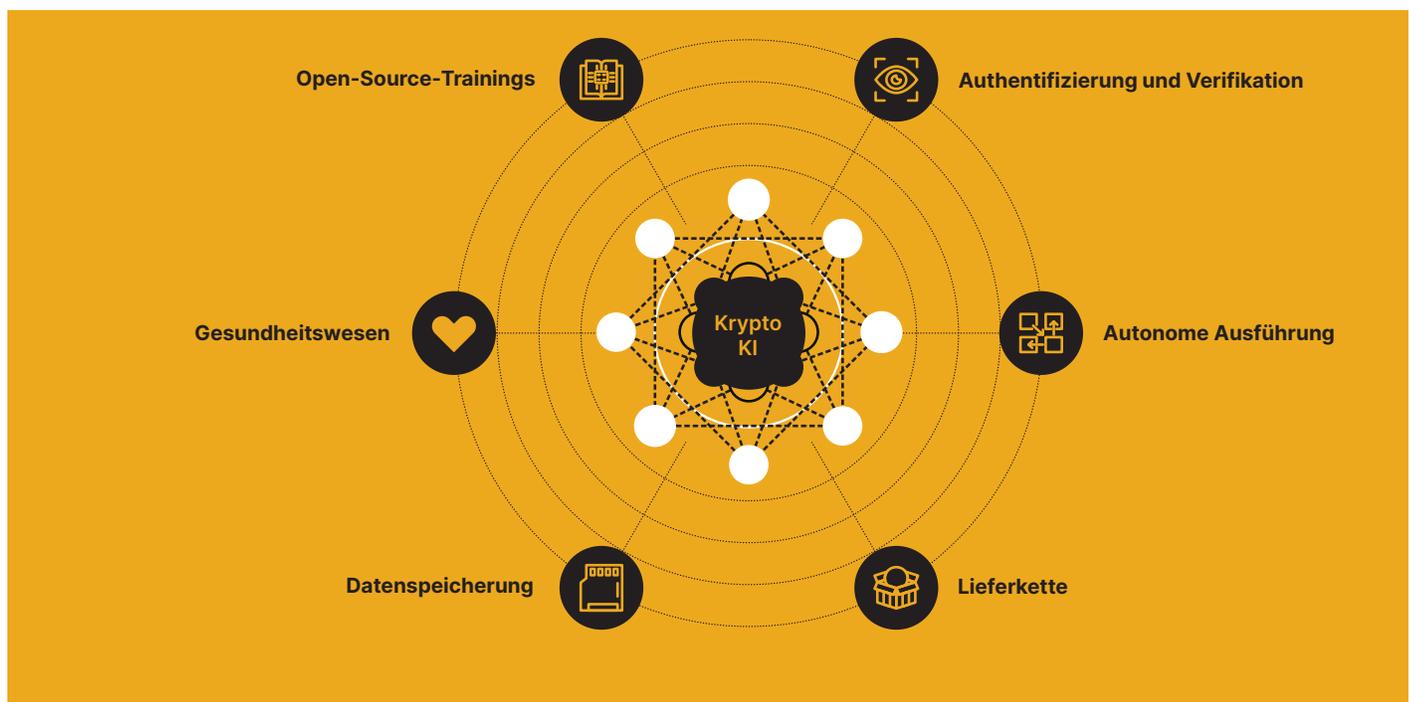
Auch im Bereich Transparenz und Nachvollziehbarkeit bei der Entwicklung von KI-Systemen entsteht Bewegung. Projekte wie Prove AI testen unveränderliche Audit-Trails, die Trainingsdaten, Modellversionen und Entscheidungsprozesse lückenlos dokumentieren – ein Ansatz, der angesichts neuer Regulierun-

gen wie dem EU AI Act zunehmend an Bedeutung gewinnt.

Parallel dazu nimmt die Experimentierfreude an der Schnittstelle zwischen Blockchain und autonomen KI-Agenten zu. Smart Contracts liefern hier die Regeln und Infrastruktur, um Aufgaben abzuwickeln, Zahlungen zu verwalten, Identitäten zu prüfen und Compliance zu sichern. Ein Vorzeigeprojekt ist Bittensor, ein dezentralisiertes Netzwerk, in dem KI-Modelle zusammenarbeiten, konkurrieren und auf Basis von On-Chain-Kennzahlen vergütet werden. Auch große Beratungsunternehmen wie Deloitte beleuchten diese Konvergenz – insbesondere im Finanzsektor.

Zwar ist Blockchain noch nicht zur dezentralen Kontrollinstanz für KI geworden, doch frühe Anwendungsfälle, zunehmendes Forschungsinteresse und erste Werkzeuge legen das Fundament. Der Fortschritt verläuft langsamer als erwartet, doch die Richtung wird zunehmend klarer.

Abbildung 12 - Potenzielle Verschmelzung von Blockchain und KI



Quelle: 21Shares

# Fußnoten

## Einführung

Bitcoin halving report: <https://www.21shares.com/en-eu/research/bitcoin-halving-report-2024>

Stablecoins in Circulation: <https://defillama.com/stablecoins?backing=FIATSTABLES&backing=CRYPTOSTABLES>

## Eine weitere Nation wird Bitcoin als strategische Reserve aufnehmen

MicroStrategy Holdings: <https://platform.arkhamintelligence.com/explorer/entity/microstrategy>

MetaPlanet Holdings: <https://platform.arkhamintelligence.com/explorer/entity/metaplanet-2>

Bhutan BTC Holdings: <https://platform.arkhamintelligence.com/explorer/entity/druk-holding-investments>

Russia Close to Starting Trials of Crypto Payments, Exchanges - Bloomberg <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-08-26/russia-close-to-starting-trials-of-crypto-payments-exchanges>

U.S. Government Holdings <https://platform.arkhamintelligence.com/explorer/entity/usg>

## Bitcoins Skalierungslösungen treiben den Total Value Locked (TVL) auf 10 Milliarden US-Dollar

What is the Nakamoto Upgrade? | Stacks Documentation <https://docs.stacks.co/nakamoto-upgrade/what-is-the-nakamoto-release>

sBTC: Design of a Trustless Two-way Peg for Bitcoin <https://stacks-network.github.io/stacks/sbtc.pdf>

At the time of writing, Glassnode recorded nearly \$1 trillion in BTC held by long-term holders, leaving their BTC idle for at least 155 days.

GitHub - bip420/bip420 Op\_CAT <https://github.com/bip420/bip420>

BitVM: Compute Anything on Bitcoin <https://bitvm.org/bitvm.pdf>

## ETPs treiben die institutionelle Adoption weiter voran und erreichen weltweit ein verwaltetes Vermögen von 250 Milliarden US-Dollar

The progress of Strategic Bitcoin Reserve (SBR) bills across all US states: <https://bitcoinlaws.io/reserve-race>

Britain wants to lift a ban on a key crypto product: <https://www.cnbc.com/2025/06/06/uk-fca-to-lift-ban-on-crypto-etns.html>

Japan Set to Lift Ban on Bitcoin and Crypto ETFs: <https://thecryptobasic.com/2025/02/10/japan-set-to-lift-ban-on-bitcoin-and-crypto-etfs>

## Ethereums Umsatzrenaissance beginnt im Jahr 2025

Danksharding | ethereum.org <https://ethereum.org/en/roadmap/danksharding/>

EIP-7762: Increase MIN\_BASE\_FEE\_PER\_BLOB\_GAS - #3 by ryanberckmans - EIPs - Fellowship of Ethereum Magicians <https://ethereum-magicians.org/t/eip-7762-increase-min-base-fee-per-blob-gas/20949/3>

Overview | Celo Documentation <https://docs.celo.org/cel2>

Sonic Labs <https://docs.soniclabs.com/>

Base revenue <https://tokenterminal.com/terminal/projects/base?v=MDhkMzJhYmQ0Mj1MzA3OGRIMGFjZDU5>

Base total value locked <https://defillama.com/chain/Base>

## Solana wird weiter Marktanteile von Ethereum gewinnen und ein Allzeithoch beim Total Value Locked (TVL) erreichen

Solana's inflows from Ethereum [https://app.artemis.xyz/flows?tab=ecosystemFlows&sourceChains=%2CEthereum&destinationChains=%2Carbitrum%2Cbase%2Cmetis%2Cpolygon%2COptimism%2CSolana%2Cstarknet%2CzkSync&protocols=all%2Cinjective\\_ibc%2Cpeggy%2Cacross%2Csynapse%2Cwormhole%2Crainbow\\_bridge%2Carbitrum%2Cavalanche%2Cbase%2COptimism%2Cpolygon%2Cstarknet%2CzkSync](https://app.artemis.xyz/flows?tab=ecosystemFlows&sourceChains=%2CEthereum&destinationChains=%2Carbitrum%2Cbase%2Cmetis%2Cpolygon%2COptimism%2CSolana%2Cstarknet%2CzkSync&protocols=all%2Cinjective_ibc%2Cpeggy%2Cacross%2Csynapse%2Cwormhole%2Crainbow_bridge%2Carbitrum%2Cavalanche%2Cbase%2COptimism%2Cpolygon%2Cstarknet%2CzkSync)

Solana's DEX traded volume <https://dune.com/queries/3500326/5886419>

Solana Average Transaction Fee vs Median (Non-Vote Transactions) <https://dune.com/queries/4149593/6985114>

Solana Number of Successful Transactions <https://dune.com/queries/3186743/5323336>

PyUSD on Solana Transfer Volume, Txns and Senders <https://dune.com/queries/4022845/6774895>

Breakpoint 2024: Keynote: Fast Forward From Frankendancer to Firedancer (Kevin Bowers) <https://www.youtube.com/watch?v=8sl3RcN2Rdk>

## Benutzerfreundliche Layer-1-Blockchains werden das Wachstum der nächsten Generation von Smart-Contract-Plattformen vorantreiben

All Chains TVL <https://defillama.com/chains>

Market Landscape of Tokenized Government Securities by Blockchain <https://dune.com/queries/3095804/5164658>

SuiPlay0X1 <https://www.suiplay0x1.com/>

Solana Mobile debuts Saga, a flagship Android phone for web3 <https://solana.com/news/saga-reveal>

TON's Stablecoin Supply <https://app.artemis.xyz/project/ton?from=chains&tab=stablecoins>

## Gewinnbeteiligungen werden den Investitionsfall für DeFi vollständig verändern

Unichain <https://docs.unichain.org/whitepaper.pdf>

## Stablecoins werden sich noch stärker in traditionelle Sektoren integrieren

Philippines' Central Bank Gives Approval to Coins.ph to Pilot Stablecoin in Key Remittance Market <https://www.coindesk.com/policy/2024/05/14/philippines-central-bank-gives-approval-to-coinsph-to-pilot-stablecoin-in-key-remittance-market/>

Philippines: OFW cash remittances 2023 | Statista <https://www.statista.com/statistics/1242750/remittance-overseas-filipino-workers-to-philippines/>

The 2024 Crypto Spring Report <https://static.poder360.com.br/2024/06/Chainalysis-The-Crypto-Spring-Report-2024.pdf>

UAE stablecoin issuer gets nod from central bank <https://cointelegraph.com/news/uae-central-bank-aed-stablecoin-approval>

Thailand's oldest bank announces stablecoin remittance services <https://cointelegraph.com/news/thailand-commercial-bank-announces-stablecoin-remittance-services>

The Emerging Market Story [https://castleisland.vc/wp-content/uploads/2024/09/stablecoins\\_the\\_emerging\\_market\\_story\\_091224.pdf](https://castleisland.vc/wp-content/uploads/2024/09/stablecoins_the_emerging_market_story_091224.pdf)  
Fintech giant Stripe to buy crypto startup Bridge | Reuters <https://www.reuters.com/markets/deals/fintech-giant-stripe-buy-crypto-startup-bridge-2024-10-21/>  
The GENIUS Act: <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/394/tex>  
USD1's price and market cap: <https://www.coingecko.com/en/coins/usd1-wlfi>  
Bank of America plans to launch stablecoin: <https://finance.yahoo.com/news/bank-america-plans-launch-stablecoin-081305207.html>  
Some US banks explore venturing into crypto with joint stablecoin: <https://www.reuters.com/business/finance/some-us-banks-explore-venturing-into-crypto-with-joint-stablecoin-wsj-reports-2025-05-23/>

### **Tokenisierung wird im privaten Kreditsektor voranschreiten**

Tokenization: Market Landscape of Tokenized Government Securities by Protocols <https://dune.com/queries/3095760/5164589>  
Tokenized Private Credit: A New Digital Frontier for Real World Assets <https://www.spglobal.com/en/research-insights/special-reports/tokenized-private-credit>

### **Viele Jurisdiktionen werden das Kryptoverbot für Privatpersonen überdenken, da mehr Anlegerschutz in Kraft tritt**

SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934. Release No. 101001 / September 12, 2024. eToro's Remedial Efforts. Page 4, <https://www.sec.gov/files/litigation/admin/2024/34-101001.pdf>  
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, v. BINANCE HOLDINGS LIMITED, BAM TRADING SERVICES INC., BAM MANAGEMENT US HOLDINGS INC., AND CHANGPENG ZHAO. Footnote 6, page 24. <https://storage.courtlistener.com/recap/gov.uscourts.dcd.256060/gov.uscourts.dcd.256060.273.1.pdf>  
Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act <https://www.congress.gov/118/bills/hr4763/BILLS-118hr4763rfs.pdf>  
Lummis-Gillibrand Payment Stablecoin Act <https://www.gillibrand.senate.gov/wp-content/uploads/2024/04/LIP24254.pdf>  
Robinhood Crypto Launches Crypto Transfers in Europe <https://www.globenewswire.com/news-release/2024/10/01/2955809/0/en/Robinhood-Crypto-Launches-Crypto-Transfers-in-Europe.html>  
ESMA34-1270380148-1032 Call for Evidence on the review of the UCITS Eligible Assets Directive [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-05/ESMA34-1270380148-1032\\_Call\\_for\\_Evidence\\_on\\_the\\_UCITS\\_EAD\\_Review.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-05/ESMA34-1270380148-1032_Call_for_Evidence_on_the_UCITS_EAD_Review.pdf)  
Property (Digital Assets Etc.) Bill - GOV.UK <https://www.gov.uk/government/publications/property-digital-assets-etc-bill>  
금융위, 가상자산위원회서 현물 ETF·법인 가상자산 계좌 허용 검토 - 뉴스1 <https://www.news1.kr/finance/financial-policy/5564086>  
Korean Won Topped Dollar as Preferred Currency for Crypto Trades Last Quarter - Bloomberg <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-04-16/korean-won-topped-dollar-as-preferred-currency-for-crypto-trades-last-quarter>  
World's Most Crypto Business Friendly Countries in 2024 <https://socialcapitalmarkets.net/crypto-trading/crypto-business-friendly-countries/>  
UK-listed IG Group launches crypto trading to retail investors: <https://coindesk.com/news/ig-group-uk-crypto-trading-retail-investors>

### **Dezentrale Breitbandlösungen setzen ihren Aufwärtstrend fort**

What Is the Average Cell Phone Bill Per Month? | MoneyLion. <https://www.moneylion.com/learn/average-cell-phone-bill-per-month/#:~:text=As%20of%202024%2C%20CNBC%20reported,in%20the%20monthly%20budget%20league>  
How Much Does it Cost to Build a Cell Tower? - Dgtl Infra <https://dgtlinfra.com/how-much-does-it-cost-to-build-a-cell-tower/>  
Helium Mobile - Unlimited \$20/mo. <https://hellohelium.com/plan>  
Helium Mobile dashboard <https://dune.com/rawmaan/helium-mobile>  
Total Helium Mobile Subscriber NFTs <https://dune.com/queries/2859736/4782690>

### **Die Blockchain wird zum Schutzschild der digitalen Wahrheit in Zeiten von KI**

Fox's Verify Tool <https://www.verify.fox/>  
Fox Attested Publications <https://dune.com/queries/3342034/5599975?ref=ournetwork.ghost.io>

## **Haftungsausschluss**

Dieser Bericht wurde von der 21Shares AG erstellt und zur weltweiten Veröffentlichung herausgegeben. Alle in diesem Bericht verwendeten Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten. Dennoch übernehmen wir keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts. Der Handel mit Krypto-Assets ist mit einem hohen Risiko verbunden. Der Krypto-Asset-Markt ist für viele neu und unbewährt und kann das Potenzial haben, nicht wie erwartet zu wachsen.

Derzeit ist der Gebrauch von Krypto-Assets im Einzel- und Geschäftshandel im Vergleich zur relativ starken Nutzung durch Spekulanten noch gering. Dies trägt zur Preisvolatilität bei, die sich nachteilig auf eine Investition in Krypto-Assets auswirken kann. Um am Handel mit Krypto-Assets teilzunehmen, sollten Sie in der Lage sein, die Vor- und Nachteile der Investition zu bewerten und das wirtschaftliche Risiko tragen können, Ihre gesamte Investition zu verlieren.

Nichts in diesem Bericht ist oder sollte als Angebot der 21Shares AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zum Verkauf oder als Aufforderung der 21Shares AG oder ihres Mutterunternehmens zum Kauf von Bitcoin, anderen Krypto-Assets oder Derivaten verstanden werden. Dieser Bericht dient ausschließlich Informations- und Forschungszwecken und darf nicht als Angebot oder Aufforderung zu einer Investition ausgelegt oder präsentiert werden. Die bereitgestellten Informationen stellen keinen Prospekt oder ein Angebot dar und enthalten kein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Investition in irgendeiner Rechtsordnung.

Leser werden darauf hingewiesen, dass jegliche zukunftsgerichteten Aussagen keine Garantie für zukünftige Leistungen darstellen und mit Risiken und Unsicherheiten verbunden sind, sodass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen dargestellten abweichen können. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung dar, und Nutzer werden gewarnt, Anlageentscheidungen oder andere Entscheidungen nicht ausschließlich auf den Inhalt dieses Berichts zu stützen.

Scan Me!



21shares®