

21shares

# STATE OF CRYPTO

Nr. 16 | Dezember 2025

## Marktausblick 2026





# INHALTS- VERZEICHNIS

Einführung	5
Der Vierjahreszyklus von Bitcoin ist gebrochen!	6
Globale Krypto-ETPs werden 400 Mrd. \$ überschreiten	8
Stablecoin-Angebot wird 1 Billion \$ erreichen	10
Dezentrale Finanzen erreichen 300 Milliarden \$ in Total Value Locked	12
Digital-Asset-Reserven werden 250 Milliarden \$ überschreiten, aber nur wenige werden überleben	14
Prognosemärkte werden Millionen von Nutzern auf die Blockchain bringen und ein jährliches Handelsvolumen von 100 Milliarden \$ erreichen	16
Die Agenten-Ökonomie wird 2026 Realität	18
Die meisten Ethereum-Skalierungslösungen werden 2026 nicht überleben	20
2026 wird das Comeback-Jahr für Initial Coin Offerings	22
Tokenisierte Vermögenswerte sollen die Marke von einer halben Billion Total Value Locked übersteigen	24
Fußnoten	26

# AUTOREN



**ELIEZER NDINGA**

Global Head of Research &  
Founding Venture Partner



**ADRIAN FRITZ**

Chief Investment Strategist



**KARIM  
ABDELMAWLA**

Senior Research Associate



**MAXIMILLIAN  
MICHIELSEN**

Investment Strategist



**MATT MENA**

Research Strategist



**DARIUS  
MOUKHTARZADEH**

Research Strategist

# KONTAKT

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



# EINFÜHRUNG

Das Jahr 2025 markierte den Zeitpunkt, an dem die institutionelle Akzeptanz, regulatorische Klarheit und Produktinnovation endlich im Gleichschritt voranschritten. Spot-ETFs verzeichneten erhebliche Zuflüsse<sup>1</sup>, Unternehmen und staatliche Allokatoren bauten ihre Krypto-Reserven aus<sup>2</sup>, und die Tokenisierung entwickelte<sup>3</sup> sich vom Konzept zur konkreten Umsetzung. Viele unserer Prognosen für 2025 sind eingetroffen, und die Dynamik hält an.

Mit Blick auf die Zukunft ist der Markt nun durch strukturelle Zuflüsse, makroökonomische Neuausrichtung und klarere Regelwerke fest verankert. Unsere zehn Prognosen für 2026 skizzieren diese nächste Phase: von der stetigen Evolution von Bitcoin und dem anhaltenden ETP-Wachstumsmotor über einen Billionen-Dollar-Stablecoin-Markt und ein wiederauflebendes DeFi-Ökosystem bis hin zum Aufstieg der autonomen Finanzen.

Dies ist nicht der euphorische Boom früherer Zyklen, sondern der kumulative Aufbau einer globalen, programmierbaren Finanzebene. Das Aufwärtspotenzial mag weniger explosiv sein, aber die Grundlagen sind stärker und die Korrekturen milder. **Hiermit präsentieren wir Ihnen unseren «State of Crypto: Marktausblick 2026». Lesen Sie weiter für zehn mutige, evidenzbasierte Prognosen und einen Wegweiser für das nächste Kapitel der Digital-Asset-Ökonomie.**



# DER VIERJAHRESZYKLUS VON BITCOIN IST GEBROCHEN!

**S**eit über einem Jahrzehnt pulsierten die Kryptomärkte im Rhythmus des Bitcoin-Halvings: einer programmierten Angebotskürzung alle vier Jahre, die Rallyes und zyklische Korrekturen befeuerte. Abbildung 1 zeigt, dass wir uns zwar wieder in diesem historischen «Gipfelfenster» befinden, doch das Metronom ist aus dem Takt geraten. Das Halving ist weiterhin als transparentes geldpolitisches Programm von Bitcoin relevant: Die jährliche Emissionsrate ist nun auf unter 1 % gesunken<sup>4</sup>, was unter der Inflationsrate von Gold<sup>5</sup> liegt. **Dennoch nimmt der marginale Einfluss jedes Halvings ab. Dies signalisiert Bitcoins Übergang von zyklischen Boom-Busts hin zu einer Reifung als Makro-Asset.**

**Der Schlüsselfaktor ist der Entwertungshandel (Debasement Trade).** Chronische Haushaltsdefizite, Zinssenkungen bei über dem Ziel liegender Inflation, Zölle und anhaltende Belastungen an den Staatsanleihemärkten haben 2025 die Inflationsängste neu entfacht und die Hedge-Narrative wiederbelebt. Auf seinem Höhepunkt im Jahr 2025 **verzeichnete Gold ein Plus von 55 % mit Nettozuflüssen von 50 Mrd. US-Dollar<sup>6</sup> - fast so viel wie in den beiden Jahrzehnten zuvor zusammen - was den adressierbaren Markt von Bitcoin erheblich erweitert hat. Bitcoin verzeichnete 20. Mrd. US-Dollar an Zuflüssen, obwohl die Preise gedämpft blieben. Das BTC-Gold-Verhältnis ist auf das Niveau von Anfang 2025 zurückgekehrt, was die Bühne für einen potenziellen Aufholprozess im Jahr 2026 bereitet.**

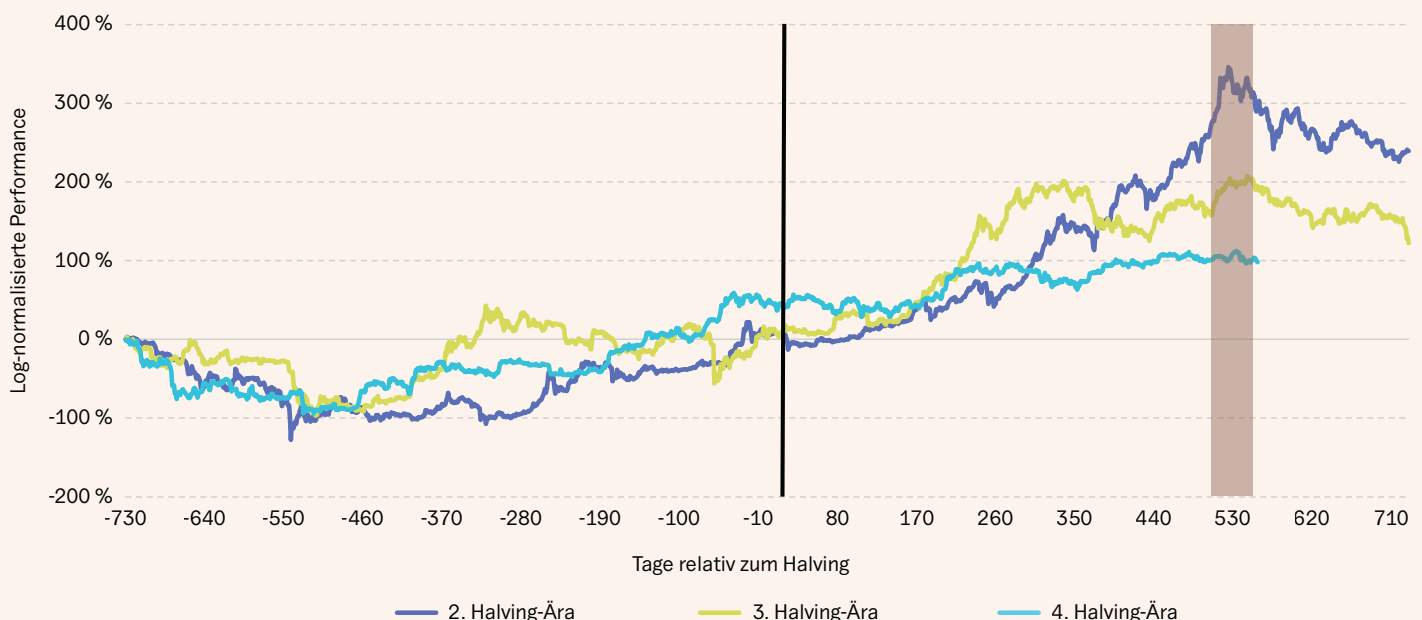
Die Marktstruktur spiegelt nun langfristige Überzeugung wieder. ETFs, Unternehmen und Staatsfonds haben 2025 über das Sechsfache<sup>7</sup> der gesamten geförderten Bitcoin-Menge absorbiert. Die Volatilität nimmt ab, Rückgänge fallen flacher aus und Erholungen erfolgen schneller. Seit 2024 hat der Rückgang von Bitcoin von seinem Allzeithoch nie 30 % überschritten, verglichen mit Korrekturen von über 60 % in früheren Zyklen (siehe Abbildung unten). Alles in allem verhält sich Bitcoin weniger wie ein Retail-Small-Cap-Trade und mehr wie ein globaler Makro-Hedge.

Unterdessen hält der KI-Capex-Boom die Liquidität und Risikobereitschaft an den Märkten aufrecht. Bitcoin profitiert von der Hedging-Nachfrage, während das breitere Krypto-Ökosystem von reichlich Kapital und politischen Rückenwind profitiert. Abgesehen von Bitcoin und Stablecoins notiert der Markt immer noch in der Nähe des Niveaus von 2022, wobei viele Altcoins über 70 % von ihren früheren Höchstständen entfernt sind, was nach dem Abklingen der Turbulenzen eine Phase potenzieller Akkumulationsmöglichkeiten einleitet.

Der Vierjahreszyklus bestimmt nicht länger das Tempo. Strukturelle Zuflüsse, makroökonomische Neuausrichtung und regulatorische Klarheit verankern nun den Markt. **Obwohl die Marktergebnisse von den Erwartungen abweichen können, sind wir der Ansicht, dass Bitcoin 2026 das Potenzial hat, neue Allzeithochs zu erreichen, wobei die breiteren Märkte potenziell von verbesserter Liquidität und steigender institutioneller Beteiligung profitieren. Jeder Zyklus liefert nun weniger exponentielle Renditen, aber auch weitaus mildere Korrekturen, was Bitcoins Evolution widerspiegelt. Das Halving mag symbolisch bleiben, treibt aber nicht länger den Markt an.**

**Abbildung 1**

Das Ende einer Ära: Bitcoins Vierjahreszyklus wird brechen



Quelle: Bitbo, 21shares. Datenstand: 28. Oktober 2025





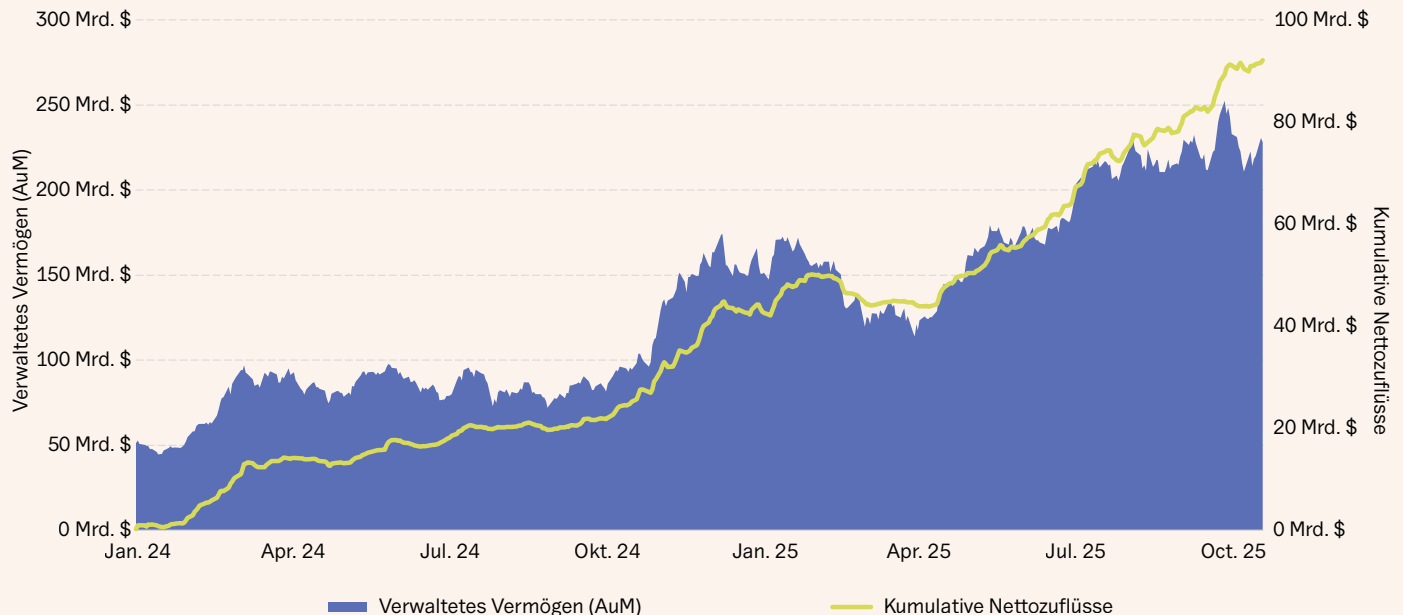
# Globale Krypto-ETPs werden 400 Mrd. \$ überschreiten

**K**rypto-ETPs (Exchange Traded Products) haben sich zum bevorzugten Instrument für traditionelle Investoren zu Digitalen Assets fest etabliert. Letztes Jahr prognostizierten wir, dass sie ihren Höchststand von 250 Mrd. US-Dollar an verwaltetem Vermögen (AUM) überschreiten würden - ein Meilenstein, der schneller als erwartet erreicht wurde. **Für dieses Jahr erwarten wir eine Beschleunigung dieser Entwicklung, wobei die globalen Krypto-ETPs auf dem besten Weg sind, bis Ende 2026 den größten und bekanntesten Nasdaq-100 ETF (Ticker: QQQ) mit 400 Mrd. US-Dollar zu übertreffen.**



## Abbildung 2

Das QQQ des digitalen Asset-Zeitalters: Krypto-ETPs steuern auf über 400 Mrd. \$ AUM zu



Quelle: Bloomberg, 21shares. Datenstand: 28. Oktober 2025.

Heute umfassen Bitcoin-ETPs mehr als 140 Mrd. US-Dollar AUM (~7% des BTC-Angebots) und dienen als strategische Portfolio-Allokation. Neben individuellen Wallet-Beständen stellen ETFs und Fonds den größten Anteil an gehaltenen BTC dar, was den Aufstieg langfristig orientiertes Kapital widerspiegelt. Auch der Zugang für Privatanleger wächst: Berater von Morgan Stanley können nun Bitcoin-ETFs empfehlen, und der 9,3 Billionen US-Dollar<sup>8</sup> schwere 401(k)-Markt ermöglicht Allokationen in Bitcoin und Ethereum. US-13F-Anmeldungen zeigen, dass aktuell nicht-institutionelle Konten derzeit 73%<sup>9</sup> der BTC-ETP-Anteile halten, während Institutionen nur 27% besitzen - was die geringe institutionelle Durchdringung verdeutlicht. Diese Schieflage spiegelt auch wider, wie sehr diese Produkte auf Privatanleger zugeschnitten sind: niedrige Mindestanforderungen, Ticker-Zugang bei den meisten

großen Brokern, Verfügbarkeit in IRAs und potenziell in 401(k)s sowie wiederkehrende Käufe per Mausklick haben Krypto-ETPs zur Standardwahl für alltägliche Investoren gemacht.

Neue Genehmigungsverfahren für Krypto-Anlagevehikel beseitigen zudem strukturelle Barrieren in den USA. Die neuen generischen Listingstandards der SEC machten einzelne Anmeldungen überflüssig. Ein Durchbruch, der die Tür für über 10 berechnete Assets, darunter Solana, XRP und Dogecoin, öffnete<sup>10</sup>. Ende 2025 warteten über 120 ETF-Anträge auf eine SEC-Prüfung in den USA - was den Markt für massive Zuflüsse jenseits von Bitcoin und Ethereum 2026 positioniert.

Global beschleunigt sich die Akzeptanz. Das Vereinigte Königreich hat sein Verbot für Privatanleger aufgehoben<sup>11</sup>. Der Staatsfonds Luxemburgs tätigte seinen

ersten Schritt und allokierte 1%<sup>12</sup> seines 764 Millionen US-Dollar Portfolios in Bitcoin-ETFs. Pakistan<sup>13</sup> und die Tschechische Republik<sup>14</sup> prüfen nationale Bitcoin-Reserven. In Asien und Lateinamerika bilden sich regulatorische Rahmenbedingungen heraus, die Krypto-ETPs zum globalen Standard für den regulierten Zugang etablieren.

**Das setzt einen positiven Kreislauf in Gang: Mit steigendem verwaltetem Vermögen (AUM) schrumpfen Spreads, die Volatilität sinkt und die Liquidität nimmt zu, was weiteres Kapital anzieht. Sollte Bitcoin eine Marktkapitalisierung von 5 bis 6 Billionen US-Dollar erreichen, würde schon eine zehn- bis fünfzehnprozentige Allokation über ETPs die Gesamtvermögenswerte auf über 400 Milliarden US-Dollar katapultieren.**

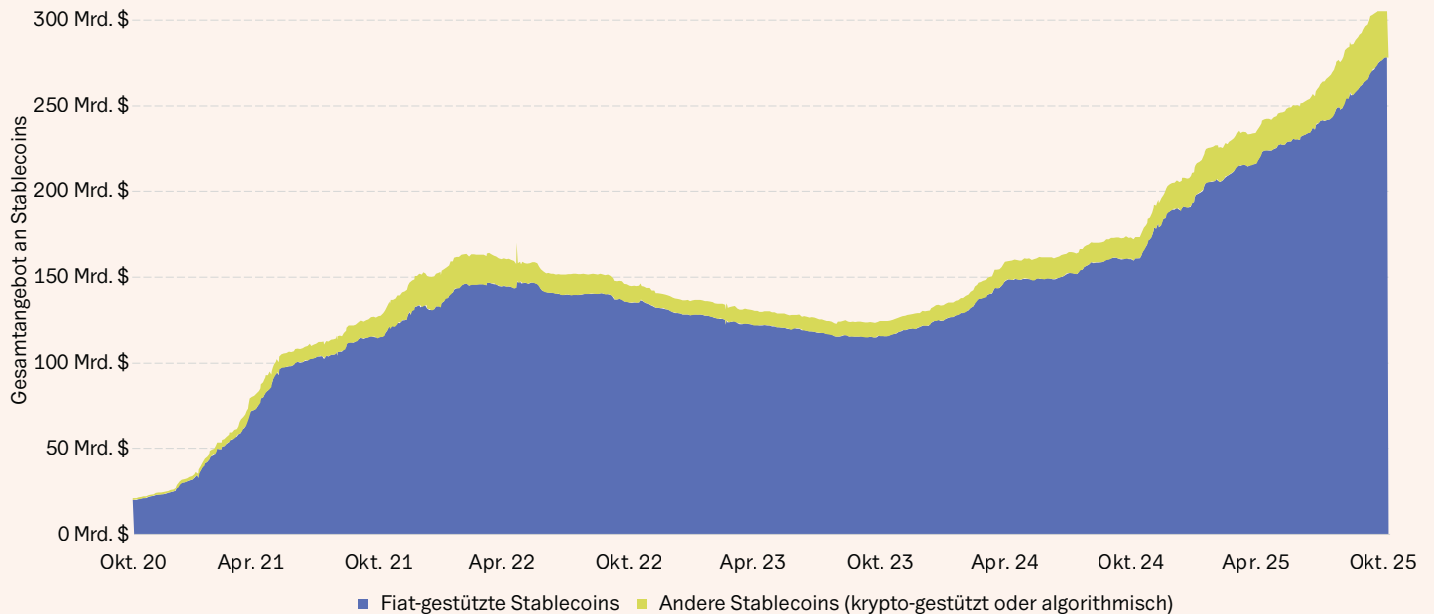


# STABLECOIN-ANGEBOT WIRD 1 BILLION \$ ERREICHEN

**A**bbildung 3 offenbart den Boom, das Stablecoin-Angebot hat bereits 300 Milliarden US-Dollar Marke überschritten, was einer Verzehnfachung in den letzten fünf Jahren entspricht. **Wir gehen davon aus, dass die im Umlauf befindliche Menge bis Ende 2026 die 1 Billion US-Dollar erreichen wird, was einer 3,3-fachen Steigerung gegenüber dem aktuellen Niveau entspricht.**

### Abbildung 3

## Die Zukunft des Geldes: Stablecoins steigen über 300 Mrd. \$



Quelle: DeFiLlama, 21shares. Datenstand: 31. Oktober, 2025.

Die Regulierung ist der wichtigste Katalysator. In den USA schafft der Genius Act standardisierte Regeln und etabliert eine legale Grundlage für die konforme Ausgabe. In Europa hat MiCA eine Welle von Euro-Stablecoins ausgelöst, darunter ein Konsortium von neun Banken unter der Führung von ING und UniCredit, wobei das auf Euro lautende Stablecoin-Angebot seit seiner Implementierung auf über 510 Millionen US-Dollar im Umlauf befindlichen Wert mehr als verdoppelt wurde. Während der regulatorische Nebel sich lichtet, treten Institutionen mit voller Kraft ein, und der US-Finanzminister Scott Bessent prognostiziert nun, dass USD-Stablecoins bis 2028 über 2 Billionen US-Dollar erreichen könnten.

Die globale Akzeptanz steigt rapide. In Brasilien entfielen über 90%<sup>15</sup> der Krypto-Zuflüsse in Höhe von 318 Mrd. US-Dollar im vergangenen Jahr auf Stablecoins, die für Überweisungen und Gehaltszahlungen verwendet wurden. Japans<sup>16</sup> erster regulierter Stablecoin, JPYC, wird bereits in Unternehmensnetzwerke integriert. Diese regionalen Trends unterstreichen eine breitere Verschiebung: Stablecoins entwickeln sich von Trading-Tools zu zentraler Zahlungsinfrastruktur.

Traditionelle Zahlungsriesen nehmen Stablecoins schnell an, was eine breitere Verlagerung auf

Unternehmensebene widerspiegelt, wobei 90%<sup>17</sup> der Institutionen nun konkrete Schritte zur Stablecoin-Adoption unternehmen. Visa<sup>18</sup> erweiterte die USDC-Abwicklung auf Avalanche und Stellar, während Mastercard<sup>19</sup> Stablecoin-Zahlungen mit Paxos und Circle testet und eine Übernahme von Zero Hash<sup>20</sup> prüft, um seine Krypto-Compliance- und Infrastruktur-Basis zu stärken. Der Fintech-Riese Stripe<sup>21</sup> führte USDC-Auszahlungen wieder ein und erwarb Bridge für die eingebettete Stablecoin-Infrastruktur, während Western Unions<sup>22</sup> bevorstehender USDPT auf Solana zeigt, dass Stablecoins zum Kern des globalen Finanzsystems werden.

Trotz niedrigerer Zinssätze werden ertragsgenerierende Stablecoins voraussichtlich im nächsten Jahr auf über 50 Mrd. US-Dollar anwachsen, indem sie Erträge aus DeFi und tokenisierten Real World Assets (RWAs) statt ausschließlich aus Staatsanleihen generieren. Assets wie USDe, USDY und US-Dai bieten Dollar-Exposure mit integrierter Rendite und könnten bei nur 10-15 % Marktanteil an einem 1-Billion-Dollar-Markt auf 100-150 Mrd. US-Dollar wachsen.

**Die Richtung ist klar: Stablecoins werden zum verbindenden Gewebe zwischen TradFi und DeFi und treiben alles voran, von On-Chain-Reserven bis hin zum grenzüberschreitenden Handel.**



# DEZENTRALE FINANZEN ERREICHEN 300 MILLIARDEN \$ IN TOTAL VALUE LOCKED

**W**ir prognostizieren, dass Dezentrale Finanzen (DeFi) bis 2026 den Wert von 300 Mrd. US-Dollar in Total Value Locked (TVL) überschreiten werden, was einem Anstieg von über 130 % gegenüber den heutigen 130 Mrd. US-Dollar entspricht. DeFi entwickelt sich von einer experimentellen Infrastruktur zu einer zentralen Säule der globalen Kapitalmärkte, angetrieben durch institutionelle Liquidität, tokenisierte Assets und aufstrebende Sektoren wie Prognosemärkte, sinkende Zinssätze, ein expandierendes Stablecoin-Angebot und das starke Wachstum von Perpetual Märkten werden die Akzeptanz weiter beschleunigen.

Ein neuer Katalysator könnte von Unternehmensreserven kommen. Unternehmen, die Bitcoin, Ethereum und Solana halten, beginnen, ungenutzte Assets auf Kredit & Verleihplattformen und Staking einzusetzen. Sharplink Gaming ist ein Beispiel dafür, das Unternehmen hat bereits über 6.500 ETH aus ihrem über 2,5 Mrd. US-Dollar gestaketen ETH verdient<sup>23</sup> und plant, zusätzliche 200 Mio. US-Dollar in DeFi-Protokolle auf Linea<sup>24</sup>, einer Ethereum L2, zu investieren. Mit über 25 Mrd. US-Dollar<sup>25</sup> an Nicht-Bitcoin-Reserven, die rund 8% des aktuellen TVL von DeFi ausmachen, könnten selbst kleine Allokationen die Liquidität und die Ertragsgenerierung von Protokolle erheblich verstärken.

Gleichzeitig stehen Benutzerfreundlichkeit und vertikal integrierte Produkte in DeFi-Anwendungen strategisch

im Fokus, um mehr Nutzer anzuziehen. Plattformen wie Plasma, EtherFi, MetaMask und GnosisPay beseitigen Barrieren wie Gas-Gebühren und Private-Key-Management, während sie Stablecoin-Renditen von bis zu 10%, gebührenfreie Überweisungen und Cashback-Anreize bieten - diese Funktionen konvergieren zu Super-Apps, One-Stop-Shops für DeFi. In Kombination mit dem Beginn des Zinssenkungszyklus der Fed und fallenden Renditen von Staatsanleihen werden Nutzer zunehmend höhere Renditen im DeFi-Bereich suchen. Angesichts monatlicher Stablecoin-Volumina von über 710 Mrd. US-Dollar existiert eine Liquiditätsschiene und ausreichend trockenes Pulver für diese Rotation, was DeFi als Alternative für Zahlungen, Sparen und Rendite positioniert.

Wichtige Wachstumssektoren sind Kredit & Verleihplattformen, Perpetual Futures und tokenisierte Assets. Hyperliquid hat bereits über 3,1 Billionen US-Dollar kumuliertes Volumen abgewickelt und 1,2 Mrd. US-Dollar an annualisierten Einnahmen generiert, ohne Token-Anreize.<sup>26</sup>

**Neben der Tokenisierung von Anleihen, Aktien und Geldmärkten konvergiert DeFi zu einem programmierbaren, vereinheitlichten Finanzsystem, das die nächste Ebene der globalen Kapitalmärkte bildet.**

**Abbildung 4**

DeFi im Aufschwung: Total Value Locked soll über 300 Mrd. \$ steigen



Quelle: DeFiLlama, 21shares. Datenstand: 31. Oktober 2025.

# DIGITAL-ASSET-RESERVEN WERDEN 250 MILLIARDEN \$ ÜBERSCHREITEN, ABER NUR WENIGE WERDEN ÜBERLEBEN

**U**nternehmen mit Digital-Asset-Reserven (DATs) haben sich als einer der bedeutendsten Trends des Jahres 2025 herauskristallisiert. **Es wird erwartet, dass diese Firmen bis Ende 2026 über 250 Mrd. US-Dollar an Krypto-Assets halten werden, was einem Anstieg von rund 130 % gegenüber den geschätzten 110 Mrd. US-Dollar Ende 2025 entspricht.** Nachdem sie in ihren kombinierten Beständen eine Million Bitcoin überschritten haben, werden DATs zu einem institutionellen Vehikel, das Investoren einen regulierten Einstieg in digitale Assets via Aktien bietet.



Das Modell entwickelt sich rasant weiter. Wie in Abbildung 5 zu sehen ist, machen Nicht-Bitcoin-DATs nun über 22 % des gesamten DAT-Markt-werts aus, mit mehr als 25 Mrd. US-Dollar an Re-serven, die sich auf ertragsgenerierende Altcoins und Proof-of-Stake-Blockchains wie Ethereum und Solana ausweiten. Diese Firmen sind keine passi-ven Halter mehr; sie erwirtschaften on-chain-Ein-kommen durch Staking, Restaking und Lending.

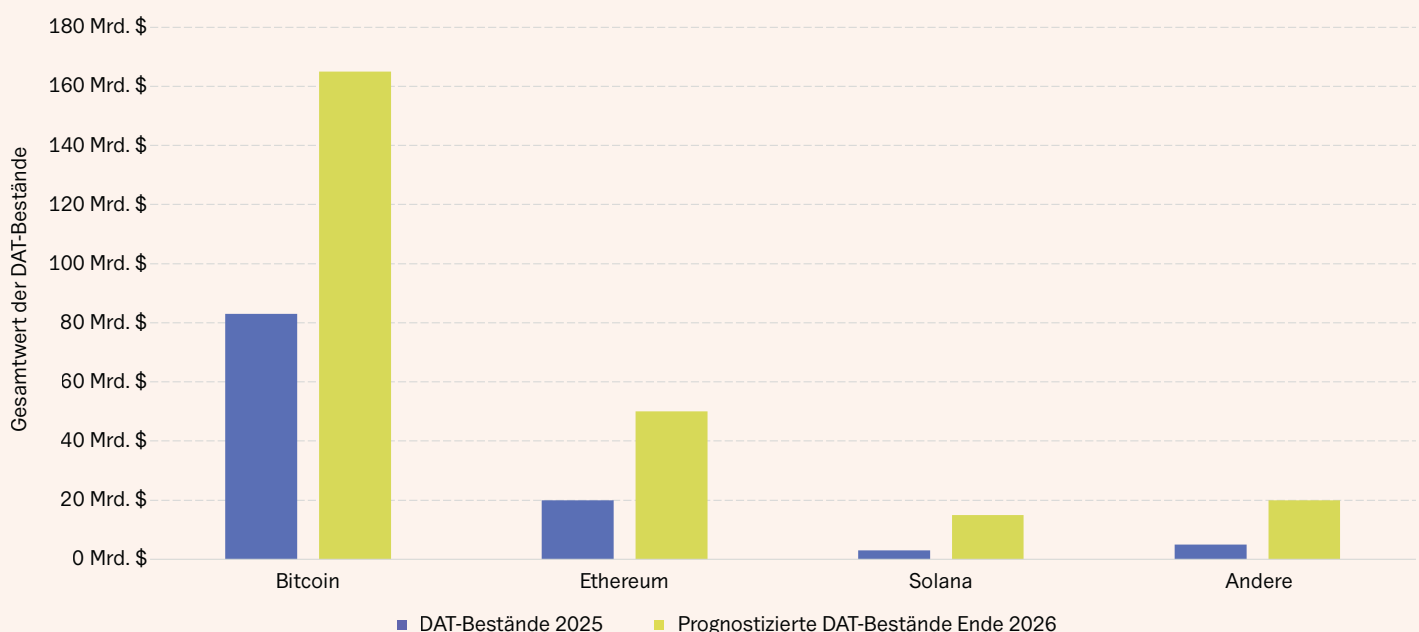
Das schnelle Wachstum wird Herausforderun-gen mit sich bringen. Marktabschwünge, höhere Fremdkapitalkosten oder ungleichmäßige Er-tragsgenerierung könnten kleinere Akteure unter Druck setzen und zu einer Konsolidierung führen. Insbesondere kleine DATs könnten von größeren Akteuren übernommen werden, wenn sie über

einen längeren Zeitraum unter ihrem Nettoin-ventarwert (NAV) gehandelt werden. Nicht alle DATs verfügen über die richtige Kapitalstruktur, Kaufstrategie oder die Unternehmens-Aushänge-schilder wie Michael Saylor oder Tom Lee, um die erforderliche Fortsetzung der Kapitalbeschaffung aufrechtzuerhalten.

**Wir glauben, dass viele DATs langfristig scheitern werden. Das Ergebnis wird eine kleinere Gruppe dominanter, gut kapitalisierter DATs sein, die di-versifizierte Reserven verwalten und traditionel-es Kapital mit der Krypto-Ökonomie verbinden.**

**Abbildung 5**

Der Aufstieg digitaler Asset-Treasuries: Auf Kurs, 250 Mrd. \$ an Assets zu überschreiten



Quelle: Bitcoin treasuries, strategic eth reserves, Blockworks, 21shares. Datenstand: 31. Oktober, 2025.



# PROGNOSEMÄRKTE WERDEN MILLIONEN VON NUTZERN AUF DIE BLOCKCHAIN BRINGEN UND EIN JÄHRLICHES HANDELSVOLUMEN VON 100 MILLIARDEN \$ ERREICHEN.

**P**rognosemärkte (Prediction Markets) wurden in diesem Jahr zu einem der herausragenden Sektoren im Krypto-Bereich und werden sich im nächsten Jahr weiter etablieren. Sie wandeln globale Unsicherheit in einen der größten Anwendungsfälle der Kryptoindustrie seit Bitcoin, Stablecoins und DeFi um. **Es wird erwartet, dass Prognosemärkte wie Polymarket und Kalshi bis 2026 ein jährliches Handelsvolumen von 100 Mrd. US- Dollar überschreiten und Millionen von Nutzern an Bord holen werden, da Ereignisse in Geopolitik, Sport und darüber hinaus on-chain beobachtet, gehandelt und registriert werden.**

Während Perpetual Futures der Krypto-Welt kontinuierlichen Zugang zu zukünftigen Asset-Preisen verschafften, erweitern Prediction Markets diese Logik auf die Ereignisse selbst. Sie erlauben es Tradern, darauf zu wetten, ob etwas eintritt, und nicht nur darauf, was eintritt. Diese Märkte übertragen die Sprache der Derivate auf alle Aspekte der Unsicherheit.

Drei treibende Kräfte sind die entscheidenden Faktoren:

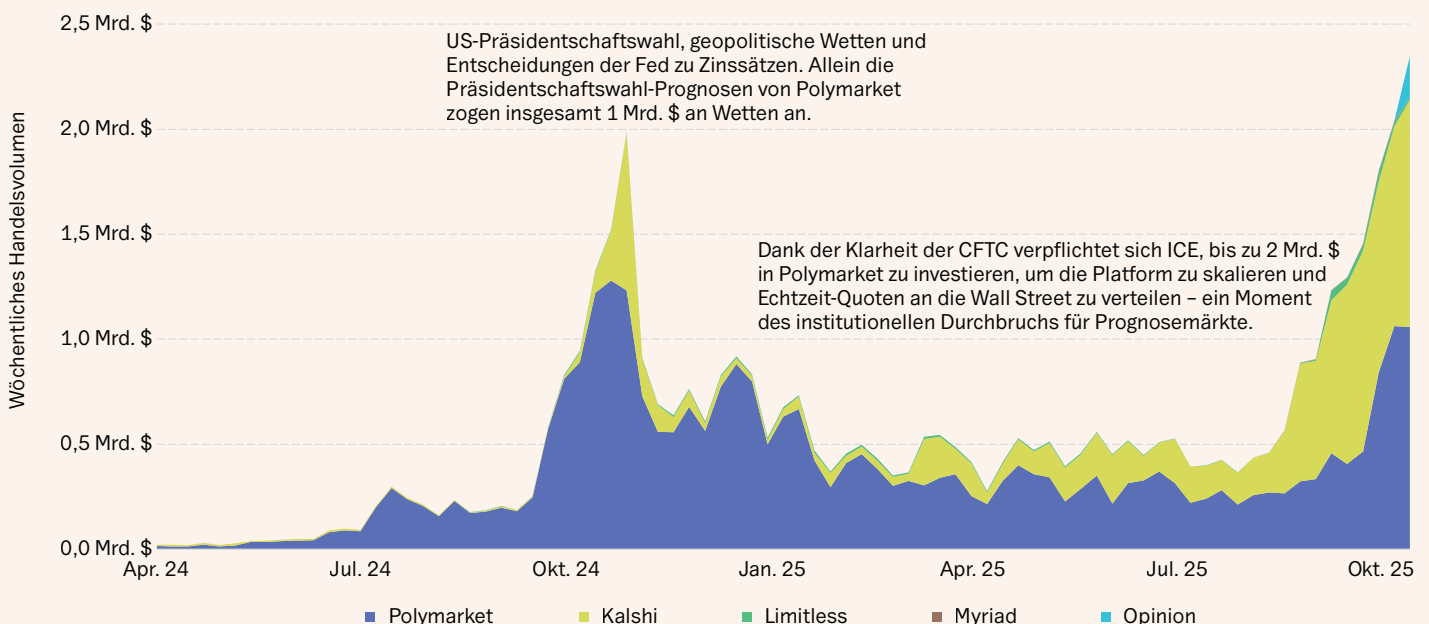
1. 2026 als Jahr der Volatilität: 2026 hat das Potenzial, ein historisches Jahr politischer, makroökonomischer und technologischer Volatilität zu werden - das perfekte Umfeld für den kontinuierlichen Momentum-Handel. So verzeichnen beispielsweise die US-Zwischenwahlen bereits rege Wetten, wobei die Demokraten derzeit mit 76 % auf einen Sieg im Repräsentantenhaus und die Republikaner mit 65 % auf den Senat eingepreist sind.
2. Bereite Krypto-Infrastruktur: Stablecoins, Oracles und skalierbare Blockchains ermöglichen heute sofortige, globale Abwicklungen. Blockchains verarbeiteten zuletzt über 3.400<sup>27</sup> Transaktionen pro Sekunde, verglichen mit 2.400 an der Nasdaq. Plattformen wie Polymarket<sup>28</sup> verarbeiten bereits über 1,4 Mrd. US-Dollar monatlich.
3. Regulatorische und institutionelle Akzeptanz: Die CFTC<sup>29</sup> beendete ihre Untersuchungen gegen Polymarket und Kalshi, PredictIt<sup>30</sup> gewann seinen Gerichtsprozess und ICE<sup>31</sup> stellte 2 Mrd. US-Dollar zur Verfügung, um Polymarket zu erweitern und Echtzeit-Ereignisdaten zu verbreiten.

Prediction Markets entwickeln sich von reiner Spekulation zu einer Infrastruktur für Prognosen. X<sup>32</sup> und Google<sup>33</sup> planen die Integration von Polymarket und Kalshi; Wallets wie Rabby<sup>34</sup> und MetaMask<sup>35</sup> sowie DraftKings<sup>36</sup> betten Prediction Markets in ihre Apps ein. Wir gehen davon aus, dass drei neue Nutzergruppen das Wachstum auf über 25 Milliarden US-Dollar monatliches Volumen treiben werden: Retail-Trader über soziale Plattformen, Unternehmen, die Risiken absichern, sowie Medien- und Datenfirmen, die Live-Quoten

in ihre Berichte und Terminals integrieren. Zudem wird die erwartete Token-Einführung von Polymarket die Anreize weiter angleichen, ähnlich wie synergetische DeFi-Token das Wachstum der Branche in diesem Jahr beflügelten. Was vor einem Jahrzehnt mit Augur begann, reift nun zu einer globalen Schicht der Finanzintelligenz heran. **Mit sich stabilisierender Regulierung und steigender Liquidität könnten Prediction Markets mit traditionellen Derivaten als Gradmesser der globalen Echtzeit-Stimmung konkurrieren.**

#### Abbildung 6

Prognosemärkte erreichen das Rampenlicht: 100 Mrd. \$ Jahresvolumen im nächsten Jahr



Quelle: Dune, 21shares. Datenstand: 27. Oktober 2025.





# DIE AGENTEN-ÖKONOMIE WIRD 2026 REALITÄT

**S**tellen Sie sich Finanzdienstleistungen wie Zahlungen, Kreditvergabe und Handel im Autopilot-Modus vor. Statt manuell zwischen Anwendungen zu wechseln, optimiert ein KI-Assistent Strategien auf der Grundlage von Risikoprofilen und Anlagestil. **Diese Vision definiert die Agenten-Ökonomie, in der KI-Agenten direkt mit Blockchain-basierten Anwendungen interagieren, um Renditen zu verwalten, Zahlungen zu automatisieren und Liquidität mit minimalem menschlichem Eingreifen – abgesehen von der Bereitstellung von Anweisungen – zu optimieren.**

DeFi-Agenten beseitigen bereits Ineffizienzen bei Finanzinteraktionen. Der Infrastrukturanbieter INFINIT<sup>37</sup>, das über eine halbe Million Wallets verwaltet, ermöglicht es Nutzern, mehrstufige Strategien über einfache Sprachbefehle wie «verschiebe ETH zu Base und verleihe es» auszuführen. Ein Konkurrent von INFINIT, Giza<sup>38</sup>, automatisiert Fixed-Yield-Positionen für ETH, die früher manuell auf Pendle verwaltet wurden. Ein weiteres Beispiel ist Almanak, das über 150 Mio. US-Dollar<sup>39</sup> verwaltet und KI-gesteuerte Vaults mit Quant-Strategien anbietet, die früher Institutionen vorbehalten waren. Zusammen zeigen diese Plattformen, wie Agenten-gesteuerte Automatisierung DeFi skaliert, Betriebskosten senkt und neue Effizienz für Retail- und institutionelles Kapital schafft.

Die Infrastruktur holt schnell auf. Googles Agent-to-Agent-Protokoll ermöglicht es KI-Systemen, netzwerkübergreifend zusammenzuarbeiten. Coinbases x402<sup>40</sup> belebt den HTTP-Standard «Payment Required» wieder, um nahtlose und kontofreie Krypto-Zahlungen zu ermöglichen und die Machine-to-Machine-Transaktionsökonomie zu etablieren. Ethereums ERC-8004<sup>41</sup> fügt Identitäts- und Reputationsregister für sichere Agenten-Transaktionen hinzu, während Eigen Cloud dezentrale KI-Rechenleistung bereitstellt.

Frühe Anwendungsfälle wie Zahlungen, Renditeoptimierung und Liquiditätsmanagement werden bis 2026 in den Vordergrund treten und den Weg für autonomen Handel, zusammensetzbare

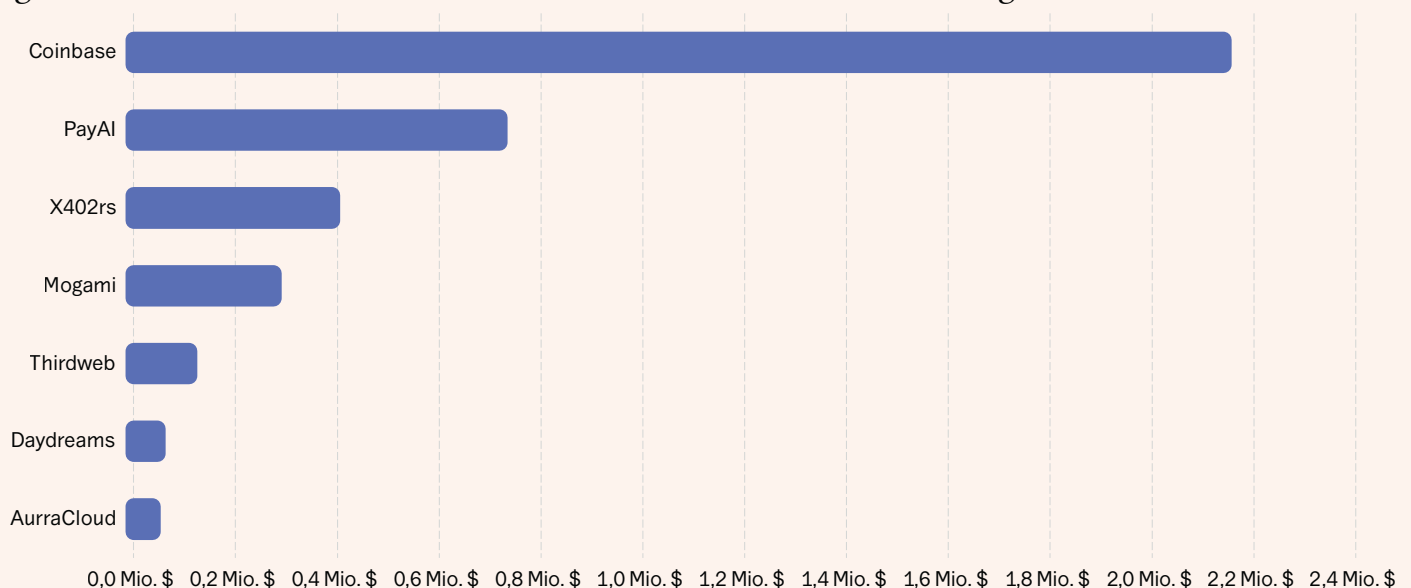
Portfolios und globale Zahlungen über Blockchains hinweg ebnen. Blockchains wie Ethereum, Base und Solana werden voraussichtlich mehr Transaktionsgebühren erfassen, während Kreditvergabe-protokolle wie Aave und Handelsplattformen wie Pendle von Agenten profitieren, die Transaktionen mit Leichtigkeit ausführen.

Für Investoren ist die Agenten-Ökonomie bereits investierbar. Token wie INFINITs IN und Gizas GIZA bieten direkten Zugang zu KI-gesteuertem DeFi, indem sie Protokollgebühren teilen, Staking-Rewards anbieten und Governance über autonome Agenten-Operationen gewähren. Auf der Konsumentenseite beherbergt Coinbase Base-Netzwerk Plattformen wie Virtuals und Bankr, die KI-Assistenten zur Automatisierung von Handel, Renditegenerierung und Portfoliomanagement entwickeln. Gemeinsam bieten diese Projekte Investoren frühzeitigen Zugang zur Infrastruktur und den Anwendungen, die die nächste Welle der KI-integrierten Finanzwelt vorantreiben, und stellen einige der direktesten Beteiligungen an der Konvergenz von KI und DeFi auf dem Weg ins Jahr 2026 dar.

**Würde auch nur 1 % der globalen Fondsvermögen Agenten-Strategien übernehmen, entspräche dies über 1 Billion US-Dollar an KI-verwaltetem Kapital. KI-Agenten verwandeln Krypto von programmierbarem Geld in programmierbare Intelligenz und erschließen neue Einnahmen, Effizienz und Wachstum in der dezentralen Wirtschaft.**

#### Abbildung 7

Agentisches Finanzwesen hebt ab: x402 treibt Transaktionsanstieg voran



Im letzten Monat abgewickelter Volumen

Quelle: x402scan, 21shares. Datenstand: 28. Oktober 2025.





# DIE MEISTEN ETHEREUM-SKALIERUNGSLÖSUNGEN WERDEN 2026 NICHT ÜBERLEBEN

**D**as Ökosystem der Ethereum-Skalierungslösungen, oft als «Layer-2s» bezeichnet, tritt in eine entscheidende Phase ein. **Nach zwei Jahren der Verbreitung und Fragmentierung deuten die Anzeichen auf eine Welle der Konsolidierung und Sättigung im Jahr 2026 hin.** Zwar konkurrieren mehr als 50 Skalierungslösungen um Nutzer, Liquidität und die Gunst von Entwicklern, doch der Marktanteil konzentriert sich rapide. Ende 2025 verarbeiteten Base, Arbitrum und Optimism fast 90% aller L2-Transaktionen, wobei Base allein über 60% verzeichnete.<sup>42</sup>



Der Rest des Ökosystems kämpft. So stellte Kinto den Betrieb komplett ein, Loopring beendete seinen Wallet-Dienst und der TVL von Blast brach um 97 % ein. Selbst große DeFi-Projekte wie Aave<sup>43</sup> und Synthetix<sup>44</sup> haben ihre Implementierungen zurückgefahren und auf schwache Liquidität sowie schlechte Renditen verwiesen. Zwar senkte das Dencun-Upgrade die Gebühren um etwa 90 %<sup>45</sup>, doch diese Erschwinglichkeit löste einen Gebührenkrieg aus, der die Margen komprimierte und die meisten Rollups tief in die Verlustzone drückte. Nur Base<sup>46</sup> erwirtschaftete mit rund 55 Mio. US-Dollar in diesem Jahr einen Gewinn.

Die L2-Aktivität ist seit Juni um 61 %<sup>47</sup> gesunken, wodurch viele kleinere Netzwerke zu «Zombie-Chains» mit minimaler Nutzung wurden. Ein Großteil dieser verlorenen Liquidität ist jedoch nicht verschwunden, sondern lediglich migriert. Appchain-Ökosysteme und Hochleistungsalternativen wie Hyperliquid verzeichneten erhebliche Zuflüsse, indem sie eine schnellere Ausführung und

vertikale Integration zwischen Anwendungen und Infrastruktur bieten.

Dennoch ist eine Erneuerung im Gange. ETH-ausgerichtete Modelle wie das von Linea zielen darauf ab, den Wert wieder an Ethereum selbst zu binden. Dazu leiten sie Gebühren an Burn-Mechanismen oder Validator-Renditen weiter und verbessern so die langfristige Gebührenerfassung und die monetäre Nachhaltigkeit von Ethereum. MegaETH strebt derweil eine Echtzeit-Skalierbarkeit an, wie sie bisher nur High-Performance-L1s bieten konnten, und will die Leistungslücke zwischen Rollups und monolithischen Chains schließen. Gleichzeitig beweisen Nischen-netzwerke, dass Spezialisierung Relevanz sichern kann. Lighter, das sich auf High-Frequency-DeFi konzentriert, und Tempo, das speziell für Zahlungen entwickelt wurde, zeigen, wie gezielte Anwendungsfälle im Vergleich zu generalisierten L2s überlegene Benutzererlebnisse liefern können.

Auch die Skalierungslösungen von Web2-Unternehmen und

zentralisierten Börsen gestalten die Landschaft neu. Coinbases Base und Binaances BSC haben gezeigt, wie Börsen Millionen von Nutzern direkt on-chain bringen können, während Bybits Mantle und Krakens Ink voraussichtlich folgen werden. Die gemunkelte Token-Einführung von Base könnte diesen Trend noch verstärken und die Wertschöpfung möglicherweise auf intelligente Weise mit der Coinbase-Aktie verknüpfen. Dadurch würde sich der Ökosystem-Vorteil von COIN erhöhen, ohne dass eine direkte Konkurrenzsituation zum Aktienwert entsteht.

**Das kommende Jahr dürfte die L2-Konsolidierung von Ethereum markieren: eine schlankere, widerstandsfähigere Schicht, die durch ETH-ausgerichtete, von Börsen unterstützte und Hochleistungsnetzwerke verankert ist. Während Experimente allmählich stabileren Modellen weichen, könnte sich Ethereums Skalierungsschicht in Richtung größerer Effizienz, stabilerer Blob-Nachfrage und verbesserter Werterfassung bewegen.**

**Abbildung 8**

## Ethereum-Skalierungslösungen: Von Fragmentierung zu Konsolidierung



Quelle: TokenTerminal, 21shares. Datenstand: 28. Oktober 2025.



## 2026 WIRD DAS COMEBACK-JAHR FÜR INITIAL COIN OFFERINGS

**E**ine der entscheidenden Veränderungen im Jahr 2025 war die Rückkehr öffentlicher Token-Verkäufe, angeführt von Plattformen wie Legion und Echo. Sie belebten den Open-Access-Geist des Initial-Coin-Offering (ICO) Booms von 2017-2018 wieder, diesmal jedoch basierend auf Compliance, Transparenz und institutioneller Unterstützung. Man könnte es als den IPO-Markt für digitale Vermögenswerte bezeichnen. Es gibt Token-Angebote in der Frühphase mit Know-Your-Customer (KYC) und Anti-Money-Laundering (AML) Compliance. Dadurch erhalten Anleger Zugang zu Tokens, bevor diese an den Start gehen - etwas, das in der Vergangenheit hauptsächlich Insidern und Venture-Capital-Gebern vorbehalten war.

Die Dynamik war rasant. Legion ermöglichte über 30 Mio. US-Dollar bei 17 konformen Markteinführungen<sup>48</sup> und ging eine Partnerschaft mit Kraken für Token-Listings ein. Echo nahm über 200 Mio. US-Dollar bei 351 Start-ups<sup>49</sup> ein, bevor es im Oktober 2025 von Coinbase für 375 Mio. US-Dollar<sup>50</sup> übernommen wurde. Die meisten Projekte, die Kapital aufnehmen, stammen aus den Bereichen DeFi, DePIN und Infrastruktur. Sie prägen die nächste Generation der Krypto-Rails und sind in einigen Bereichen des Gaming und der Consumer Applications aktiv. Für Investoren ist es wichtig, die neue ICO-Welle frühzeitig zu erkennen, um zu wissen, was die Krypto-Landschaft der nächsten Jahre prägen wird.

Die Anlegernachfrage ist solide. So war der Verkauf der DeFi-Plattform YieldBasis auf Legion war 100-fach<sup>51</sup> überzeichnet, während der Verkauf der Skalierungslösung MegaETH auf Echos Sonar-Plattform 1,39 Mrd. US-Dollar an Zusagen für eine 50-Millionen-Dollar-Runde anzog<sup>52</sup>. Wie bei jedem Frühphasenprojekt bleibt das Risiko jedoch historisch

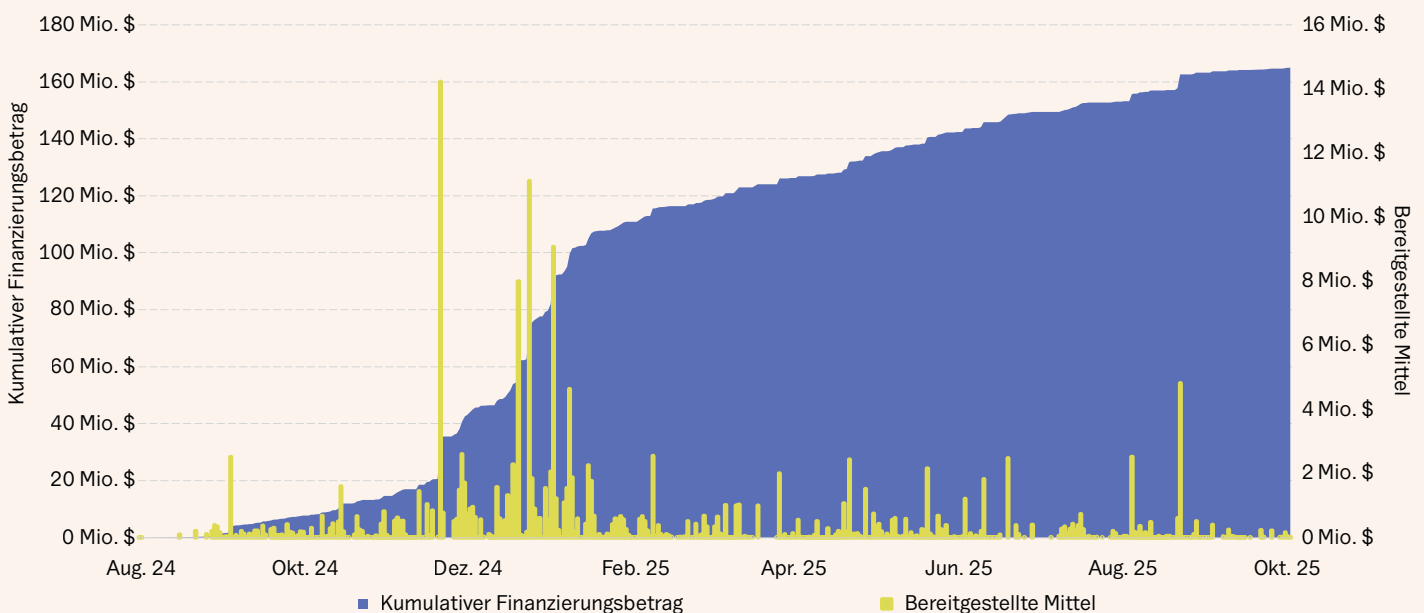
gesehen hoch, da 75 % der Start-ups das investierte Kapital nicht zurückzahlen konnten.<sup>53</sup>

Bis vor Kurzem waren US-Retail-Investoren von ICOs ausgeschlossen. Dies änderte sich Mitte November 2025 mit der neuen Token-Verkaufsplattform von Coinbase, die für ihren ersten Token-Verkauf für das Blockchain-Projekt Monad noch nicht die Infrastruktur von Echo nutzte. Dies war das erste Mal seit 2018, dass US-Retail-Investoren an öffentlichen Token-Verkäufen teilnehmen konnten<sup>54</sup>. Der Monad-Verkauf war mit 216 Mio. US-Dollar ein Erfolg, wobei sich 86.000 Käufer Allokationen sicherten.<sup>55</sup>

**Mit dem wiedergewonnenen US-Zugang würden bereits 10% des ICO-Volumens der 30 Mrd. US-Dollar Ära<sup>56</sup>, also etwa 3 Mrd. US-Dollar, an neuen, regulierten Zuflüssen bedeuten. Die nächste Welle der Kapitalbildung im Retail-Segment steht bevor. Diesmal getragen von Compliance, Struktur und institutioneller Integration statt allein von Spekulation.**

**Abbildung 9**

Retail erwacht zu neuem Leben: Echo und Legion treiben die Wiederbelebung konformer Token-Verkäufe voran



Quelle: Dune, Legion, 21shares. Datenstand: 28. Oktober, 2025.



# 10

## TOKENISIERTE VERMÖGENSWERTE SOLLEN DIE MARKE VON EINER HALBEN BILLION TOTAL VALUE LOCKED ÜBERSTEIGEN

**D**ie Tokenisierung schreitet rasant vom Konzept zur Realität voran und umfasst bereits Aktien, Anleihen, Kredite und Rohstoffe. Sie verändert die Art und Weise, wie Vermögenswerte ausgegeben, gehandelt und abgewickelt werden. **Bis 2026 wird ein Gesamtwert der tokenisierten realen Vermögenswerte (RWAs) von über 500 Milliarden US-Dollar erwartet. Das wäre eine Steigerung gegenüber den geschätzten 35 Milliarden US-Dollar im Jahr 2025.** Dieser Sprung wird durch die institutionelle Akzeptanz, renditesuchendes Kapital und die Einführung großer Netzwerke wie Canton vorangetrieben, das voraussichtlich in naher Zukunft mehr als 400 Mrd. US-Dollar an tokenisierten Vermögenswerten in das System bringen wird.

Der Clarity Act, der Anfang 2026 erwartet wird, soll Banken und Vermögensverwaltern die explizite Genehmigung erteilen, tokenisierte Instrumente auf öffentlichen Blockchains auszugeben und zu verwahren. Dies würde Milliarden an Kapital freisetzen und den Punkt markieren, an dem traditionelle Bilanzen on-chain gehen.

Im Kern geht es bei der Tokenisierung um Effizienz und Zugang: Sie wandelt reibungsintensive, illiquide Vermögenswerte in programmierbare Instrumente um, die sich sofort bewegen lassen, global gehandelt werden können und sich in DeFi-Rails integrieren lassen. Das Wachstum wird durch Private Credit und die Migration von öffentlichen und privaten Aktien - zwei der größten ungenutzten

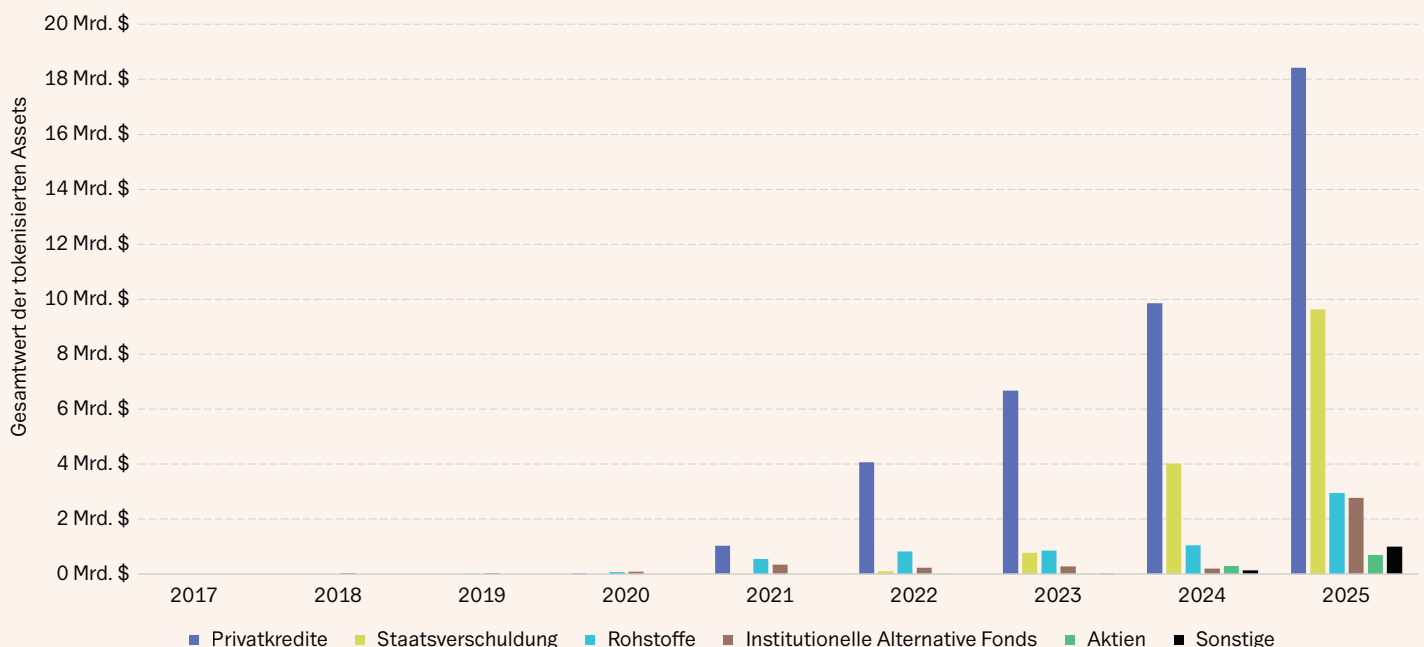
Kapitalpools - angetrieben, die für eine schnellere Abwicklung, mobile Sicherheiten und Renditegenerierung digitalisiert werden.

Private Credit ist der führende Anwendungsfall und bietet höhere Renditen sowie eine transparente Abwicklung rund um die Uhr. Plattformen wie Maple Finance<sup>57</sup>, USD.AI<sup>58</sup> und Neutral Finance<sup>59</sup> verbinden die institutionelle Nachfrage mit DeFi-Liquidität, während der CFTC-Sicherheitenrahmen von 2025<sup>60</sup> große On-Chain-Kreditmärkte eröffnen könnte. Bis 2026 könnten tokenisierte Kreditfonds 50 Mrd. US-Dollar an verwalteten Vermögen (+150%) übersteigen, wobei mindestens drei Vaults Investment-Grade-Ratings von Moody's oder S&P von über 1 Mrd. US-Dollar erhalten.

Die nächste Welle wird von Aktien kommen, insbesondere von Unternehmen vor dem Börsengang (pre-IPO). Tokenisierte Aktienmärkte, die derzeit bei etwa 700 Mio. US-Dollar liegen, könnten bis Ende 2026 10 Mrd. US-Dollar überschreiten, da öffentliche Aktien und private Anteile nativ on-chain gehandelt werden. Plattformen wie xStocks ermöglichen bereits den kontinuierlichen Handel, während Firmen wie OpenAI und SpaceX fraktionierte Anteile on-chain abwickeln. **Bis Ende 2026 erwarten wir den ersten tokenisierten Börsengang, der auf einer öffentlichen Blockchain abgewickelt wird, mit über 1 Mrd. US-Dollar an sekundärem On-Chain-Volumen für private Unicorn-Anteile.**

**Abbildung 10**

Die Revolution realer Vermögenswerte: Tokenisierte Assets übersteigen 2026 eine halbe Billion



Quelle: rwa.xyz, 21shares. Datenstand: 31. Oktober 2025.

## FUSSNOTEN

1. The Block, "Spot Bitcoin ETF flows dashboard." <https://www.theblock.co/data/etfs/bitcoin-etf/spot-bitcoin-etf-flows>
2. Artemis Analytics, "Sector analytics dashboard." <https://app.artemisanalytics.com/sectors?tab=dats>
3. RWA.xyz, "Real-world assets market dashboard." <https://app.rwa.xyz/>
4. Clark Moody, "Bitcoin dashboard." <https://dashboard.clarkmoody.com/>
5. World Gold Council, "Goldhub data center." <https://www.gold.org/goldhub/data>
6. Reuters, "Global markets flows update (BofA) — urgent note." <https://www.reuters.com/business/global-markets-flows-bofa-urgent-2025-10-24>
7. BitcoinTreasuries.net, "Corporate and institutional Bitcoin holdings." <https://bitcointreasuries.net/>
8. Investment Company Institute (ICI), "Retirement market statistics, Q2 2025." [https://www.ici.org/statistical-report/ret\\_25\\_q2](https://www.ici.org/statistical-report/ret_25_q2)
9. X (James Seyffart), "Commentary on ETF or market flows (post)." <https://x.com/JSeyff/status/1959982000804442559>
10. Reuters, "Crypto ETFs set to flood US market after regulator streamlines approvals." <https://www.reuters.com/legal/government/crypto-etfs-set-flood-us-market-regulator-streamlines-approvals-2025-09-24/>
11. Financial Conduct Authority (FCA), "Information for firms offering crypto exchange-traded notes." <https://www.fca.org.uk/news/statements/information-firms-offer-crypto-exchange-traded-notes>
12. Global Government FinTech, "Luxembourg sovereign wealth fund invests in Bitcoin." <https://www.globalgovernmentfintech.com/luxembourg-sovereign-wealth-fund-invests-bitcoin>
13. Blockhead, "Pakistan announces plans for national Bitcoin strategic reserve." <https://www.blockhead.co/2025/05/29/pakistan-announces-plans-for-national-bitcoin-strategic-reserve/>
14. Reuters, "Czech central bank governor presents plan to hold reserves in Bitcoin — FT reports." <https://www.reuters.com/technology/czech-central-bank-governor-present-plan-hold-reserves-bitcoin-ft-reports-2025-01-29/>
15. Chainalysis, "Latin America crypto adoption — 2025 update." <https://www.chainalysis.com/blog/latin-america-crypto-adoption-2025/>
16. Reuters, "World's first yen-pegged stablecoin debuts in Japan." <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/worlds-first-yen-pegged-stablecoin-debuts-japan-2025-10-27/>
17. Fireblocks, "State of Stablecoins report." <https://www.fireblocks.com/report/state-of-stablecoins>
18. Visa, "Visa expands stablecoin settlement support." <https://investor.visa.com/news/news-details/2025/Visa-Expands-Stablecoin-Settlement-Support/default.aspx>
19. Mastercard, "Mastercard unveils end-to-end capabilities to power stablecoin transactions from wallets to checkouts." <https://www.mastercard.com/news/press/2025/april/mastercard-unveils-end-to-end-capabilities-to-power-stablecoin-transactions-from-wallets-to-checkouts/>
20. Reuters, "Mastercard poised to buy crypto firm ZeroHash — Fortune reports." <https://www.reuters.com/business/mastercard-poised-buy-crypto-firm-zerohash-nearly-2-billion-fortune-reports-2025-10-29/>
21. Stripe, "Stripe completes Bridge acquisition." <https://stripe.com/ae/newsroom/news/stripe-completes-bridge-acquisition>
22. Western Union, "Western Union announces USD $\mathbb{P}$ -T stablecoin on Solana and digital asset network." <https://ir.westernunion.com/news/archived-press-releases/press-release-details/2025/Western-Union-Announces-USDPT-Stablecoin-on-Solana-and-Digital-Asset-Network/default.aspx>
23. X (SharpLink), "Market commentary (post)." <https://x.com/SharpLink/status/1985703673356587081>
24. X (SharpLink), "Market update (post)." <https://x.com/SharpLink/status/1983142790524743806>
25. Artemis Analytics, "Sector analytics dashboard." <https://app.artemisanalytics.com/sectors?tab=dats>
26. DeFiLlama, "Hyperliquid protocol metrics — incentives and revenue." <https://defillama.com/protocol/hyperliquid?incentives=true&revenue=true>
27. a16z Crypto, "State of Crypto Report 2025." <https://a16zcrypto.com/posts/article/state-of-crypto-report-2025/>
28. Dune Analytics, "Prediction markets dashboard." <https://dune.com/datadashboards/prediction-markets>
29. Yahoo Finance, "Justice Department drops Polymarket probe." <https://finance.yahoo.com/news/justice-department-drops-polymarket-probe-182259495.html>
30. Federalist Society, "Discussion on Clarke v. CFTC and PredictIt no-action letter." <https://fedsoc.org/events/discussing-clarke-v-cftc-the-case-of-predictit-the-cftc-s-no-action-letter/>
31. ICE (Intercontinental Exchange), "ICE announces strategic investment in Polymarket." <https://ir.theice.com/press/news-details/2025/ICE-Announces-Strategic-Investment-in-Polymarket/default.aspx>
32. TechCrunch, "X names Polymarket as its official prediction market partner." <https://techcrunch.com/2025/06/06/x-names-polymarket-as-its-official-prediction-market-partner/>
33. CoinDesk, "Google brings prediction markets Polymarket and Kalshi to Search and Finance platforms." <https://www.coindesk.com/markets/2025/11/06/google-brings-prediction-markets-polymarket-and-kalshi-to-its-search-and-finance-platforms>
34. X (Rabby), "Feature update announcement (post)." [https://x.com/Rabby\\_io/status/1971218795604975886](https://x.com/Rabby_io/status/1971218795604975886)
35. MetaMask, "MetaMask expands trading with perpetual futures and rewards; confirms token." <https://metamask.io/news/metamask-expands-trading-with-perpetual-futures-and-rewards-confirms-token>
36. Morningstar / Dow Jones Newswires, "DraftKings to launch prediction markets platform." <https://www.morningstar.com/news/dow-jones/202510218985/draftkings-to-launch-prediction-markets-platform>
37. Infnit, "Infnit AI chat platform." <https://app.infnit.tech/en/chat>
38. X (Pendle), "Product or feature update (post)." [https://x.com/pendle\\_fi/status/1965953069382045856](https://x.com/pendle_fi/status/1965953069382045856)
39. DeFiLlama, "Almanak protocol dashboard." <https://defillama.com/protocol/almanak>
40. Coinbase Developer Platform, "Launch announcement: X402." <https://www.coinbase.com/en-de/developer-platform/discover/launches/x402>
41. Ethereum Magicians, "ERC-8004: Trustless Agents proposal." <https://ethereum-magicians.org/t/erc-8004-trustless-agents/25098>
42. GrowThePie, "Ecosystem analytics dashboard." <https://www.growthepie.com/>
43. Aave Governance, "Aave DAO's State of the Union (by ACI)." <https://governance.aave.com/t/aave-dao-s-state-of-the-union-by-aci/23124>



44. Synthetix, "L2s are dead — long live Ethereum." <https://blog.synthetix.io/l2s-are-dead-long-live-ethereum>
45. Dune Analytics, "Query dashboard (2914457)." <https://dune.com/queries/2914457/6846125>
46. Dune Analytics, "Query dashboard (2911476)." <https://dune.com/queries/2911476/4840538>
47. GrowThePie, "Ecosystem analytics homepage." <https://www.growthepie.com/>
48. Legion, "Legion platform." <https://legion.cc/>
49. Dune Analytics, "ECHO.xyz — early-stage investing in startups and tokens (dashboard)." <https://dune.com/sealaunch/echoxyz-early-stage-investing-in-startups-and-tokens?>
50. Coinbase, "Coinbase acquires ECHO, unlocking the future of onchain capital formation." <https://www.coinbase.com/de/blog/coinbase-acquires-echo-unlocking-the-future-of-onchain-capital-formation>
51. ChainCatcher, "Coverage on onchain investment developments." <https://www.chaincatcher.com/en/article/2209665>
52. MegaETH, "MegaETH token sale site." <https://sale.megaeth.com/>
53. Harvard Business School, "HBS news release." <https://www.hbs.edu/news/Pages/item.aspx?num=487>
54. Coinbase, "Introducing token sales on Coinbase — the ideal way to launch." <https://www.coinbase.com/de/blog/the-ideal-way-to-launch-introducing-token-sales-on-coinbase>
55. The Block, "Monad token sale defies fizzle fears, ending oversubscribed on Coinbase." <https://www.theblock.co/post/380040/monad-token-sale-defies-fizzle-fears-will-end-oversubscribed-on-coinbase>
56. SSRN, "Research paper (abstract ID 3309271)." [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3309271](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3309271)
57. Maple Finance, "Maple Finance platform." <https://maple.finance/>
58. USD.AI, "USD.AI stable asset platform." <http://USD.AI>
59. Neutrl, "Neutrl finance platform." <https://www.neutrl.fi/>
60. Caldwell Law, "CFTC tokenized collateral initiative and derivatives modernization (2025)." <https://caldwelllaw.com/news/cftc-tokenized-collateral-initiative-derivatives-modernization-2025/>

## HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Dieser Bericht wurde von der 21Shares AG erstellt und weltweit zur Veröffentlichung herausgegeben. Alle Informationen, die für die Veröffentlichung dieses Berichts verwendet wurden, stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die als zuverlässig erachtet werden; wir übernehmen jedoch keine Garantie 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 unerprobt und birgt das Potenzial, nicht wie erwartet zu wachsen.

Derzeit werden Krypto-Assets im Einzelhandels- und Gewerbemarkt im Vergleich zur relativ starken Nutzung durch Spekulanten noch relativ wenig genutzt, was zu einer Preisvolatilität beiträgt, die eine Anlage in Krypto-Assets nachteilig beeinflussen könnte. Um am Handel mit Krypto-Assets teilnehmen zu können, sollten Sie in der Lage sein, die Vorzüge und Risiken der Anlage zu bewerten und das wirtschaftliche Risiko, Ihre gesamte Anlage zu verlieren, tragen zu können.

Nichts in dieser E-Mail stellt ein Angebot der 21Shares AG und/oder ihrer verbundenen Unternehmen zum Verkauf oder eine Aufforderung der 21Shares AG oder ihrer Muttergesellschaft zum Kauf von Bitcoin oder anderen Krypto-Assets oder Derivaten dar oder sollte als solches betrachtet werden. Dieser Bericht dient lediglich zu Informations- und Forschungszwecken und sollte nicht als Angebot oder Aufforderung zu einer Anlage ausgelegt oder präsentiert werden. Die bereitgestellten Informationen stellen keinen Prospekt oder ein Angebot dar und enthalten oder begründen kein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Investition in irgendeiner Rechtsordnung.

Die Leser werden darauf hingewiesen, dass solche zukunftsgerichteten Aussagen keine Garantien für die zukünftige Performance darstellen und Risiken und Unsicherheiten beinhalten und dass die tatsächlichen Ergebnisse aufgrund verschiedener Faktoren wesentlich von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen können. Die hierin enthaltenen Informationen dürfen nicht als wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung angesehen werden, und Nutzer werden davor gewarnt, Anlageentscheidungen oder andere Entscheidungen ausschließlich auf der Grundlage des Inhalts dieses Dokuments zu treffen.

**DIE ZUKUNFT  
GEHÖRT  
DENEN, DIE SIE  
ERKENNEN**

