21shares

ETHFI

21shares ether.fi ETP

Stand: 30/10/2026[1]

INVESTMENTZIEL

Das 21shares ether.fi ETP (ETHFI) ist ein physisch hinterlegtes Exchange Traded Product (ETP), das ein Engagement im ETHFI-Token über ein klassisches Anlagekonto ermöglicht, ohne dass der Token selbst gekauft, verwahrt oder verwaltet werden muss. Das Produkt wird auf Anlageplattformen anhand seines Tickers identifiziert: ETHFI.

ETHFI ist physisch hinterlegt, das heißt, die dem Produkt zugrunde liegenden ETHFI-Token werden von institutionellen Verwahrstellen gehalten und gesichert, darunter Coinbase Custody Trust Company LLC, Zodia Custody Limited, Anchorage Digital Bank N.A., BitGo Bank and Trust NA und BitGo Europe GmbH.

PRODUKTDETAILS

Emittent	21Shares AG
Gebühr	2.50%
ISIN	CH1608218819
Auflagedatum	21.09.2026
UCITS Eligible	Ja[2]
AIF-berechtigt	Ja[3]
Replikationsmethode	Physisch
Domizil	Schweiz
Lending	Nein
Rechtliche Struktur	Schuldverschreibung

Basisprospekt

AT, BE, BG, CH, CY, CZ, DE, DK, EL, ES, ET, FI, FR, HR, HU, IE, IT, LI, LT, LU, MT, NL, NO, PL, PT, RO, SE, SK, SL

GLOBAL CRYPTO CLASSIFICATION STANDARD

Underlying: Ether.fi
Level 1 Stack: dApp
Level 2 Sector: Infrastructure
Level 2 Industry: Payment Platform
Level 3 Class: Utility Token

WICHTIGE FAKTEN

AUM	$246,007.72
Ausstehende Wertpapiere	15,000
Nav pro Einheit	$16.40
30-Tage-Veränderung	-21.20%

SERVICEANBIETER

Market Maker

Flow Traders, Virtu Financial Ireland Limited

Verwahrstelle

BitGo

Authorized Participants

Flow Traders, Virtu Financial Ireland Limited

Collateral Agent

The Law Debenture Trust Corporation PLC

[1]Monatlich aktualisiert [2] Dies variiert je nach Gerichtsbarkeit, und es wird empfohlen, dass der Fondsmanager dies überprüft. [3]Unter der Voraussetzung, dass die AIF-Anteile nur an gut informierte Anleger vermarktet werden, wie von der CSSF kommuniziert. Dies variiert je nach Gerichtsbarkeit, und es wird empfohlen, dass der Fondsmanager dies überprüft.

myclimate
Wirkt. Nachhaltig

VORTEILE

ether.fi hat einen Vorsprung, der den meisten Wettbewerbern fehlt

Die meisten Finanzplattformen müssen ihre Nutzerbasis von Grund auf aufbauen. ether.fi startet aus einer anderen Position: Rund 4,9 Milliarden USD an Assets befinden sich bereits auf der Plattform, gehalten von Nutzern, die wegen des Staking-Produkts weETH gekommen sind (DeFiLlama, September 2026). Diese bestehende Basis verschafft ether.fi einen Vorsprung bei der Expansion in die Bereiche Kreditvergabe, Zahlungen, Handel und Transfers: Das Unternehmen kann neue Finanzprodukte Menschen anbieten, die bereits da sind, statt sie erst gewinnen zu müssen.

Das ist relevant, weil der aufkommende Markt für Onchain-Finanzdienstleistungsplattformen zunehmend um die primäre Finanzbeziehung konkurriert: dort, wo Nutzer Assets halten, Rendite erzielen und ausgeben. ether.fi startet mit einem beträchtlichen Kapitalpool, um den herum diese Beziehung vertieft werden kann, während neuere Wettbewerber zunächst das Guthaben selbst gewinnen müssen.

Der Vorteil sollte nicht überbewertet werden. weETH-Assets sind nicht mit stabilen Bankeinlagen gleichzusetzen, und Nutzer können schnell abwandern, wenn anderswo attraktivere Renditen oder Anreize entstehen. Der Investmentfall hängt daher davon ab, ob es ether.fi gelingt, die bestehende Asset-Basis in eine breitere Produktnutzung und eine dauerhaftere Kundenbeziehung umzuwandeln.

Die Finanzdienstleistungsplattform ist nicht länger nur ein Nebenprodukt, sondern das Fundament des aktuellen Geschäftsmodells

ether.fi begann als Liquid-Restaking-Protokoll, doch die Umsatzstruktur ähnelt inzwischen zunehmend der einer Onchain-Finanzplattform. Karten-, Kreditvergabe- und Swap-Umsätze stellen inzwischen den Großteil der Protokollumsätze dar, ihr Anteil am Gesamtumsatz ist deutlich gewachsen, während Staking auf unter ein Drittel gefallen ist. Die Kartenausgaben haben zudem 832 Millionen USD überschritten (Paymentscan, September 2026) und liegen auf Jahresbasis bei rund 1,3 Milliarden USD (DefiPrime, September 2026).

Diese Verschiebung ist relevant, weil sie die Abhängigkeit von ether.fi vom Staking verringert und das Geschäft in Richtung einer breiteren, potenziell dauerhafteren Umsatzbasis verschiebt, die auf dem Halten, Verleihen, Bewegen und Ausgeben von Assets aufbaut. Die These der Onchain-Finanzdienstleistungsplattform ist damit keine reine Zukunftsvision mehr: Sie verändert bereits, was das Protokoll wirtschaftlich antreibt.

Das Modell befindet sich noch in einem frühen Stadium. Das Kartenvolumen überträgt sich nicht eins zu eins in Protokollumsätze, und das Wachstum wird von Kundenbindung, Produktökonomie und Wettbewerb abhängen. Die Richtung ist jedoch zunehmend klar erkennbar: ether.fi entwickelt sich von einem Staking-Protokoll zu einer krypto-nativen Finanzplattform.

Ein sich selbst verstärkendes Produktökosystem

Die Produkte von ether.fi sind so konzipiert, dass sie zusammenwirken: Nutzer können Rendite erzielen, Kredite aufnehmen und Geld ausgeben, ohne die Plattform zu verlassen, wodurch Assets auf der Plattform verbleiben und mehrere Umsatzquellen aus demselben eingezahlten Guthaben entstehen. Manche Anleger sehen in dieser Flywheel-Dynamik, bei der jedes Produkt zusätzliche Gründe schafft, mehr finanzielle Aktivität innerhalb von ether.fi zu bündeln, einen strukturellen Vorteil, der den Umsatz pro Nutzer im Zeitverlauf erhöht und die Wechselkosten steigert.

Diese These ist bislang nicht in großem Maßstab belegt. Die Ökosystemdynamik hängt von einer anhaltenden Nutzerbindung ab sowie davon, dass sich ether.fi erfolgreich sowohl gegenüber traditionellen Finanzdienstleistungen als auch gegenüber anderen Onchain-Finanzprotokollen

behauptet. Netzwerkeffekte bei DeFi-Protokollen haben sich historisch nicht als dauerhaft erwiesen, sobald eine besser incentivierte Alternative auftaucht. Der Wert des ETHFI-Tokens ist an den kommerziellen Erfolg des Protokolls sowie an Governance-Rechte gekoppelt, die keine garantierten wirtschaftlichen Erträge bieten.

Warum ether.fi über ein ETP zugänglich machen?

Für Anleger, die sich für ein ETHFI-Engagement entschieden haben, löst die ETP-Struktur die wesentliche praktische Hürde des Direkterwerbs: die Komplexität.

Der direkte Kauf von ETHFI erfordert die Eröffnung eines separaten Krypto-Börsenkontos, die Verwahrung der Token und in manchen Fällen die Verwaltung privater Schlüssel (Private Keys). Der Verlust oder die falsche Handhabung von Private Keys bedeutet den dauerhaften Verlust des Zugangs zu den Token. Für eine Position innerhalb eines breiteren Anlageportfolios steht dieser operative Aufwand möglicherweise nicht im Verhältnis zur Größe der Allokation.

ETHFI wird über dasselbe Depot gehandelt, das Anleger bereits für Aktien oder andere Fonds nutzen. Es ist kein separates Krypto-Konto zu eröffnen und keine Private Keys sind zu verwalten.

HANDELSINFORMATIONEN

Bloomberg	RIC	SEDOL	WKN	Valor
ETHFI SW	ETHFI.S	N/A	A4AXHX	160821881

BÖRSEN, LOKALE TICKER UND WÄHRUNG

Börse	**Lokaler Ticker**	**Währung**
Euronext Amsterdam	ETHFI NA	USD
Euronext Paris	ETHFI FP	EUR

FUNDAMENTALDATEN

- ether.fi verfügt bereits über die Vermögensbasis, um eine breitere Onchain-Finanzplattform aufzubauen: Rund USD 4,9 Milliarden liegen über weETH auf der Plattform, was dem Unternehmen Nutzer und Einlagen verschafft, die es in Kreditvergabe, Yield, Handel, Transfers und Krypto-Karten ausbauen kann.
- Cash ist bereits der wichtigste Umsatztreiber: Die Umsätze aus Karte, Kreditvergabe und Swap stiegen von rund 44 % des Protokollumsatzes im vierten Quartal 2025 auf über 60 % bis September 2026, während Staking auf unter ein Drittel fiel. Die Kartenausgaben haben USD 832 Millionen überschritten und laufen auf rund USD 1,3 Milliarden pro Jahr.
- Die Produkte verstärken sich gegenseitig und erhöhen den Umsatz pro Kunde, da sie eine positive Rückkopplungsschleife schaffen: Nutzer können Yield erzielen, Kredite aufnehmen und Geld ausgeben, ohne ether.fi zu verlassen, wodurch mehr Vermögenswerte auf der Plattform bleiben und mehrere Ertragsquellen aus derselben Einlage entstehen.

RISIKOFAKTOREN

- Wettbewerb ist das größte Marktrisiko: ether.fi tritt gegen Coinbase, Revolut und Robinhood an, die bereits stärkere Marken, einen breiteren Vertrieb, regulatorische Lizenzen und etablierten Kundenschutz vorweisen, einschließlich Einlagensicherung oder Brokerage-Versicherung auf berechtigte Guthaben. ether.fi verfügt über eine bestehende Krypto-Vermögensbasis, muss diese Nutzer jedoch noch in langfristige Kunden für Finanzdienstleistungen verwandeln.
- Das Geschäftsmodell muss seine Nachhaltigkeit noch beweisen: Das Wachstum von Cash (dem Krypto-Karten-Geschäft) wird teilweise durch Cashback und ETHFI-Rewards gestützt, während ether.fi nicht genügend zu Kundenkosten, Kundenbindung oder Margen offenlegt, um zu beurteilen, wie profitabel dieses Wachstum ohne Anreize wäre. Das ETHFI-Rückkaufprogramm über USD 50 Millionen unterstützt die Werterfassung des Tokens, ist jedoch begrenzt und liegt im Ermessen des Unternehmens.
- Das regulatorische Risiko bleibt erheblich, da ether.fi in bankähnliche Dienstleistungen expandiert: Karten, Fiat-Transfers und Handel stützen sich auf lizenzierte Drittanbieter, da ether.fi selbst nicht über die gesamte Wertschöpfungskette reguliert ist. Änderungen bei Regulierung, Lizenzanforderungen oder dem Zugang zu Partnern könnten daher bestimmte Produkte, Rechtsräume oder das Wachstum einschränken.

ÜBER UNS

Crypto Made Easy

21shares bietet die weltweit größte Palette an börsengehandelten Kryptowährungsprodukten (ETPs) mit der Mission, den Zugang zu Krypto-Investitionen zu erleichtern. Das Unternehmen hat 2018 das weltweit erste physisch besicherte ETP eingeführt und erweitert sein Angebot kontinuierlich mit innovativen Produkten, die auf umfassendem Research basieren. 21shares richtet sich sowohl an institutionelle als auch an private Anleger und kombiniert Fachwissen aus der traditionellen Finanzwelt (TradFi) mit dezentraler Finanztechnologie (DeFi). Mit Standorten in Zürich, London und New York besteht das Team aus erfahrenen Unternehmern, Ingenieuren, Researchern und Finanzexperten, die sich der Transformation von Krypto-Investitionen widmen.

KONTAKT

21shares.com
Sales: sales@21shares.com | Capital Markets: capital.markets@21shares.com | Research: research@21shares.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Diese Materialien stellen weder ein Angebot noch eine Einladung seitens oder im Auftrag von 21Shares AG (das „Unternehmen“) oder einer anderen Person dar, Produkte des Unternehmens zu zeichnen oder zu erwerben. Diese Materialien dienen ausschließlich Hintergrundzwecken und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es darf sich für keinerlei Zwecke auf die in diesen Materialien enthaltenen Informationen oder deren Richtigkeit oder Vollständigkeit verlassen werden. Die hierin enthaltenen Informationen können Änderungen unterliegen.

Die Produkte des Unternehmens gelten nicht als Anteile an einem kollektiven Anlagevermögen gemäß den einschlägigen Bestimmungen des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der jeweils gültigen Fassung und sind dort nicht zugelassen. Weder die Produkte noch das Unternehmen unterliegen daher dem KAG oder der Aufsicht bzw. Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (FINMA). Dementsprechend profitieren Investoren nicht von dem speziellen Anlegerschutz gemäß KAG.

Es wurden und werden keine Maßnahmen seitens des Unternehmens ergriffen, die ein öffentliches Angebot oder eine Verbreitung von Produkten oder das Inverkehrbringen oder die Verbreitung von Angebotsunterlagen in einer Rechtsordnung ermöglichen würden, in der eine solche Maßnahme erforderlich wäre. Angebote, Verkäufe, Weiterverkäufe oder Lieferungen von Produkten sowie die Verbreitung von Angebotsunterlagen in Bezug auf Produkte dürfen nur in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften erfolgen und dürfen dem Unternehmen keine Verpflichtungen auferlegen.

Diese Materialien stellen weder (i) ein Angebot, eine Einladung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Produkten des Unternehmens noch (ii) einen Prospekt im Sinne des anwendbaren Schweizer Rechts (z. B. Art. 35 ff. des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) in der jeweils gültigen Fassung) oder des anwendbaren Rechts eines Staates dar, in dem die Produkte angeboten, verkauft, weiterverkauft oder geliefert werden, noch (iii) ein Basisinformationsblatt gemäß Art. 58 ff. FIDLEG. Diese Materialien sind als Werbung im Sinne von Art. 68 FIDLEG zu qualifizieren. Anleger sollten ihre Entscheidung zum Kauf oder zur Ausübung von Zeichnungsrechten ausschließlich auf den offiziellen Basisprospekt stützen, der durch die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die relevanten Produkte ergänzt wird und voraussichtlich im Zusammenhang mit dem Angebot von Produkten des Unternehmens veröffentlicht wird. Dieser ist auf der Website des Emittenten unter www.21Shares.com verfügbar. Die Verbreitung dieser Materialien kann in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlich eingeschränkt sein. Personen, in deren Besitz Dokumente oder andere hierin erwähnte Informationen gelangen, sollten sich über solche Einschränkungen informieren und diese einhalten. Eine Nichteinhaltung dieser Vorschriften kann eine Verletzung der Wertpapiergesetze einer solchen Rechtsordnung darstellen.

Diese Materialien können Aussagen enthalten, die als „zukunftsgerichtete Aussagen“ gelten oder betrachtet werden können. Zukunftsgerichtete Aussagen sind an Begriffen wie „glaubt“, „schätzt“, „plant“, „prognostiziert“, „erwartet“, „beabsichtigt“, „könnte“, „wird“ oder „sollte“ erkennbar oder an ähnlicher Terminologie. Solche Aussagen können sich erheblich von den tatsächlichen Ergebnissen unterscheiden. Zukunftsgerichtete Aussagen spiegeln die aktuelle Sicht des Unternehmens in Bezug auf zukünftige Ereignisse wider und unterliegen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen in Bezug auf das Geschäft, die Betriebsergebnisse, die finanzielle Lage, Liquidität, Wachstum und Strategien des Unternehmens. Diese Aussagen gelten nur zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Unbeschadet gesetzlicher Vorschriften lehnen das Unternehmen und alle beteiligten autorisierten Teilnehmer ausdrücklich jegliche Verpflichtung ab, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu überarbeiten, um veränderte Erwartungen oder neue Entwicklungen widerzuspiegeln.

Die autorisierten Teilnehmer handeln ausschließlich für das Unternehmen und nicht für andere Personen im Zusammenhang mit einem möglichen Angebot. Sie betrachten keine anderen Personen als ihre Kunden und übernehmen keine Verantwortung gegenüber Dritten für den Schutz, den sie ihren Kunden gewähren, oder für Beratung im Zusammenhang mit dem Angebot oder den hier enthaltenen Informationen.

Keiner der autorisierten Teilnehmer oder deren Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter übernimmt Verantwortung oder Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesen Materialien enthaltenen Informationen oder für daraus resultierende Verluste.

WICHTIG:

NICHT ZUR VERBREITUNG AN US-PERSONEN ODER IN DEN USA BESTIMMT.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten, Kanada, Australien oder Japan oder einer anderen Rechtsordnung verbreitet oder veröffentlicht werden, in der die Verbreitung rechtswidrig wäre. Dieses Dokument stellt kein Angebot von Wertpapieren in oder nach den Vereinigten Staaten, Kanada, Australien oder Japan dar. Die Wertpapiere des Unternehmens, auf die sich diese Materialien beziehen, wurden und werden nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der „Securities Act“) registriert und dürfen in den USA nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn, es liegt eine Ausnahmegenehmigung oder eine nicht unter die Registrierungspflicht fallende Transaktion vor. Es wird kein öffentliches Angebot in den USA geben.

Dieses Dokument wird nur an folgende Personen verteilt und richtet sich ausschließlich an sie: (i) Anlageexperten gemäß Artikel 19(5) der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 („Order“); oder (ii) vermögende Unternehmen und andere Personen, an die es rechtmäßig kommuniziert werden darf, gemäß Artikel 49(2)(a) bis (d) der Order; oder (iii) Personen gemäß Artikel 43(2) der Order, einschließlich bestehender Mitglieder und Gläubiger des Unternehmens; oder (iv) alle anderen Personen, an die dieses Dokument rechtmäßig verteilt werden kann.

Für potenzielle Investoren in einem Mitgliedstaat des EWR, der die Prospektverordnung umgesetzt hat, ist der Basisprospekt (EU) des Emittenten auf www.21Shares.com verfügbar. Die Genehmigung des Basisprospekts durch die SFSA darf nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel zugelassenen Wertpapiere verstanden werden.

Investitionen in Kryptowährungen und digitale Vermögenswerte sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschließlich des Totalverlusts. Berechnete Preise basieren auf verschiedenen Handelsplattformen und können möglicherweise nicht von Anlegern realisiert werden. Je nach Handelsplattform oder Investitionsprodukt kann eine Investition zudem illiquide werden. Anleger sollten alle offengelegten Risikofaktoren sorgfältig prüfen.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. In Diagrammen dargestellte historische Leistungen können hypothetisch sein und sind nicht mit tatsächlichen Handelsergebnissen gleichzusetzen.

Kein Bestandteil dieser Materialien stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar. Anleger sollten sich vor einer Investition professionell beraten lassen.