21shares

# ZCASH

21shares Zcash ETP

Stand: 30/10/2026[1]

## INVESTMENTZIEL

Das 21shares Zcash ETP (ZCASH) ist ein physisch hinterlegtes Exchange Traded Product (ETP), das Anlegern ein Engagement in Zcash über ein klassisches Anlageinstrument ermöglicht, ohne dass Zcash selbst gekauft, verwahrt oder verwaltet werden muss. Das Produkt wird auf Anlageplattformen anhand seines Tickers identifiziert: ZCASH.
ZCASH ist physisch hinterlegt (physically backed), das heißt, das dem Produkt zugrunde liegende Zcash wird 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. Da ZCASH Zcash direkt hält, spiegelt der Wert den Zcash-Kurs abzüglich der jährlichen Produktgebühr von 2,50 % wider.

## PRODUKTDETAILS

| | |
|---|---|
| Emittent | 21Shares AG |
| Gebühr | 2.50% |
| ISIN | CH1608218801 |
| 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: Zcash
Level 1 Stack: Payments Platform
Level 2 Sector: Infrastructure
Level 2 Industry: Privacy-Preserving
Level 3 Class: Cryptocurrency

## WICHTIGE FAKTEN

| | |
|---|---|
| AUM | $1,784,085.24 |
| Ausstehende Wertpapiere | 110,000 |
| Nav pro Einheit | $16.22 |
| 30-Tage-Veränderung | -14.26% |

## 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

### Bitcoins monetäres Design, mit optionaler Privatsphäre

Zcash wurde entwickelt, indem der Open-Source-Code der Bitcoin-Blockchain kopiert und angepasst wurde, wodurch es die zentrale monetäre Architektur von Bitcoin übernimmt: eine feste Obergrenze von 21 Millionen Coins, Proof-of-Work-Konsens und einen Halbierungs-Zeitplan (Halving). Das unterscheidende Designmerkmal ist die optionale Privatsphäre. Während Bitcoin-Transaktionen auf dem öffentlichen Ledger vollständig transparent sind, erlaubt Zcash Nutzern, privat zu transagieren, wobei Absender, Empfänger und Betrag durch eine kryptografische Funktion namens abgeschirmte Transaktionen (Shielded Transactions) verborgen werden.

Solides Geld und Privatsphäre finden sich selten im selben Asset. Manche Anleger sehen in dieser Kombination eine bedeutsame strukturelle Differenzierung innerhalb des Krypto-Bereichs. Zcash bleibt jedoch ein kleineres und weniger liquides Asset als Bitcoin, birgt protokollspezifische Risiken und hat erhebliche Kursschwankungen erlebt. Die regulatorische Haltung gegenüber privatsphärenwahrenden Technologien entwickelt sich weiter und kann die Zugänglichkeit des Assets in bestimmten Jurisdiktionen beeinflussen.

### Finanzielle Privatsphäre als aufkommendes Investmentthema

Mit der Ausweitung KI-gestützter Überwachung und der Einschränkung transaktionaler Privatsphäre bei digitalen Zahlungen argumentieren manche Anleger, dass Assets mit echter Privatsphären-Option strukturelle Nachfrage anziehen werden. Zcash ist eine der direktesten Möglichkeiten, diese These als investierbare Position umzusetzen.

Erste Hinweise auf diese Nachfrage zeigen sich bereits: Ein wachsender Anteil des ZEC-Angebots befindet sich mittlerweile in Zcashs privater Transaktionsebene, wo Guthaben und Transaktionsdetails der öffentlichen Einsicht entzogen sind [DATA NEEDED: time period / source]. Privatsphäre ist zudem selektiv statt absolut: Nutzer können Transaktionsinformationen bei Bedarf offenlegen, etwa gegenüber Prüfern oder Regulierungsbehörden.

Diese These ist nicht ohne Risiko: Da regulatorische Maßnahmen gegen privatsphärenwahrende Assets in mehreren Jurisdiktionen zugenommen haben, könnten künftige Einschränkungen die Verbreitung oder die Verfügbarkeit des Produkts für Anleger begrenzen.

## Quantensicherheit als struktureller Differenzierungsfaktor

Quantencomputing stellt ein wachsendes langfristiges Risiko für die heutigen kryptografischen Standards dar, und Regierungen bereiten sich bereits auf eine Verlagerung hin zu postquantensicheren Standards vor. Zcash hat frühzeitig damit begonnen, mit einem kürzlichen Upgrade, das erste Schutzmaßnahmen neben umfassenderen Protokollverbesserungen einführte.

Auch wenn dies nicht der Hauptgrund ist, ZEC zu halten, da die These weiterhin um die Privatsphäre-Eigenschaft verankert ist, fügt es dem langfristigen Investmentfall eine weitere Ebene hinzu. Der Zeitpunkt einer praktischen Quantenbedrohung bleibt ungewiss, und Zcashs Schutzmechanismen entwickeln sich noch weiter, weshalb dies eher als zusätzliches Aufwärtspotenzial denn als kurzfristiger Werttreiber zu betrachten ist.

## Warum Zcash über ein ETP zugänglich machen?

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

Der direkte Kauf von Zcash erfordert die Eröffnung eines separaten Krypto-Börsenkontos, die Verwahrung des Zcash 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 zum Zcash. Für eine Position innerhalb eines breiteren Anlageportfolios steht dieser operative Aufwand möglicherweise nicht im Verhältnis zur Größe der Allokation.

ZCASH 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 |
|---|---|---|---|---|
| ZCASH SW | ZCASH.S | N/A | A4AXHY | 160821880 |

## BÖRSEN, LOKALE TICKER UND WÄHRUNG

| **Börse** | **Lokaler Ticker** | **Währung** |
|---|---|---|
| Euronext Amsterdam | ZCASH NA | USD |
| Euronext Paris | ZCASH FP | EUR |

## FUNDAMENTALDATEN

- Bitcoin, plus optionale Privatsphäre: Zcash ist ein Fork der Bitcoin-Blockchain mit der zusätzlichen Funktion optionaler Privatsphäre. Es teilt Bitcoins exaktes monetäres Design, dieselbe Angebotsobergrenze von 21 Millionen, Proof-of-Work und denselben Halbierungsplan (Halving), erlaubt Nutzern aber, privat zu transagieren und dabei Sender, Empfänger und Betrag zu verbergen. Man kann es sich vorstellen wie Bitcoins solides Geld mit einem Privatsphäre-Schalter: ein portables Schweizer Bankkonto in der Tasche.
- Privatsphäre als Makrothema: Finanzielle Privatsphäre wird zu einem zentralen Makrothema und einem wachsenden Megatrend, angetrieben durch KI-gestützte Überwachung und eine überall schwindende Privatsphäre bei Transaktionen. Zcash ist eine der klarsten Möglichkeiten, diese These abzubilden. Die Akzeptanz der optionalen Privatsphäre-Funktion von Zcash ist real, da rund 28 bis 30 % des Angebots inzwischen im sogenannten Shielded Pool liegen.
- Ein Stellvertreter für den Quantenwandel: Quanten sind ein wachsendes Makrothema, da Regierungen weltweit feste Fristen setzen, um von der heutigen Verschlüsselung wegzukommen, bevor Quantencomputer sie brechen können. Zcash gehört zu den Vorreitern bei der Quantensicherheit: Ein jüngstes Software-Upgrade hat erste Schutzmaßnahmen eingeführt, weitere sind geplant, was es zu einer klaren Möglichkeit macht, diesen Megatrend abzubilden.

## RISIKOFAKTOREN

- Konzentrationsrisiko: ZEC birgt an mehreren Fronten ein Konzentrationsrisiko. Das Eigentum ist konzentriert, wobei rund 40 % des transparenten (nicht privaten) Angebots von den Top 100 Adressen gehalten werden, sodass wenige Halter den Markt bewegen könnten. Der Handel konzentriert sich auf eine begrenzte Zahl von Börsen, sodass ein Händler auf einer Börse den Markt erheblich bewegen kann. Zudem wird das Protokoll nur von einer kleinen Zahl an Entwicklungsteams gepflegt. Zusammen erhöhen diese Faktoren das Zentralisierungsrisiko.
- Risiko durch komplexe Kryptographie: Zcash stützt sich auf fortgeschrittene, privatsphärefördernde Kryptographie, wodurch Probleme schwer zu erkennen sein können. Im Mai 2026 wurde ein Fehler entdeckt, der theoretisch hätte ermöglichen können, unentdeckt gefälschte Coins zu erzeugen, und da private Transaktionen Beträge verbergen, ließ sich ein früherer Missbrauch nicht vollständig ausschließen. Ein kürzliches Software-Upgrade hat dieses Problem jedoch behoben und eine Möglichkeit hinzugefügt, die Rechtmäßigkeit des Coin-Angebots unabhängig zu überprüfen.
- Risiko der Preisvolatilität: ZEC unterliegt einer erheblichen Preisvolatilität. Die rollierende Ein-Jahres-Volatilität liegt typischerweise zwischen 100 % und 150 %, und der Token verzeichnete große, schnelle Ausschläge, darunter ein Rückgang von rund 60 % innerhalb von zwei Tagen Anfang Juni 2026. Investoren sollten in beide Richtungen mit deutlichen Bewegungen rechnen.

## 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.