

The Synthetic Dollar Protocol

ETHENA



Ethena ist ein Protokoll, das auf weiteren Blockchains aufgebaut ist und durch seinen nativen Token ENA betrieben wird. Das Netzwerk bietet zwei zentrale Finanzprodukte: USDe, einen synthetischen Dollar-Token, der wie ein Girokonto funktioniert, und sUSDe, einen Spar-ähnlichen Token mit automatischer Verzinsung. USDe hält seine Bindung an den US-Dollar durch delta-neutrales Hedging, bei dem digitale Vermögenswerte wie Bitcoin und Ethereum durch entsprechende Short-Positionen ausgeglichen werden.

Ethena adressiert den 20-Billionen-US-Dollar großen Markt für kurzfristige Dollaranlagen, in dem wir Wachstums potenzial im zweistelligen Milliardenbereich sehen. ENA-Inhaber steuern das Risiko und erhalten einen Anteil an den Einnahmen.

INVESTMENT CASE FÜR ETHENA

Ein strukturierter, marktorientierter Weg zu digitaler Dollar-Rendite

Ethena ist der weltweit erste skalierbare, krypto-native Repo-Markt. Über das Protokoll entsteht der USDe-Stablecoin, der einzigartig durch abgesicherte Krypto-Assets (Spot-Käufe kombiniert mit Perpetual-Shorts) besichert ist und nicht durch Bankeinlagen in US-Dollar. Das schnelle Wachstum auf rund 8 Mrd. USD AUM¹ in weniger als zwei Jahren macht USDe zu einem der größten Stablecoins weltweit und unterstreicht die außergewöhnliche Marktdurchdringung.

Ethena entwickelt sich zu einer Full-Stack-Infrastruktur

Ethena baut eine vollständige Plattform für digitale Dollar auf, bietet Stablecoin-as-a-Service² für Unternehmen, entwickelt die Converge³ Tokenisierungs-Chain für den Handel und stellt spezialisierte Produkte wie iUSDe für institutionelle Investoren sowie eine Spar- und Zahlungs-App für Telegram⁴-Nutzer bereit.

ENA-Token-Inhaber partizipieren am zukünftigen Umsatz- und Gewinnwachstum

Mit der Entwicklung von USDe und sUSDe zu erstklassigem Sicherheitsmaterial (Spot, Perpetuals, Lending) werden Gebühren über Revenue Sharing⁵ an ENA-Inhaber ausgeschüttet. ENA ist damit eine langfristige Wette auf Ethena als Rückgrat für Settlement und Rendite im Kryptomarkt. Risiken bestehen weiterhin hinsichtlich Timing und Umsetzung.

21SHARES ETHENA ETP

Das 21shares Ethena ETP (EENA) bietet Anlegern eine liquide Möglichkeit, sich am Utility-Token ENA des Ethena-Protokolls zu beteiligen. Der Token positioniert Anleger im Zentrum der Governance sowie des wirtschaftlichen Anreizsystems des Ökosystems, das die Entwicklung des schnell wachsenden synthetischen Dollar-Geldmarkts (USDe) steuert.

Produktkennzahlen

NAME	21shares Ethena ETP	WÄHRUNGEN	USD, EUR
TICKER	EENA	AUFLAGEDATUM	02 December 2025
ISIN	CH1506167035	EMITTENT	21Shares AG
BÖRSEN	SIX Swiss Exchange	GEBÜHR	2,50 %

Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren der 21Shares AG in irgendeiner Rechtsordnung dar. Weder dieses Dokument noch irgendetwas darin enthaltenes Material darf die Grundlage für ein Angebot oder eine Verpflichtung jeglicher Art oder für einen anderen Zweck in irgendeiner Gerichtsbarkeit bilden oder im Zusammenhang damit als Grundlage herangezogen werden. Nichts in diesem Dokument sollte als Anlageberatung betrachtet werden.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht zur Verbreitung in oder in (direkt oder indirekt) den Vereinigten Staaten, Kanada, Australien oder Japan oder einer anderen Gerichtsbarkeit bestimmt, in der die Verbreitung oder Veröffentlichung rechtswidrig wäre.

Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren in oder in die Vereinigten Staaten, Kanada, Australien oder Japan dar. Die Wertpapiere der 21Shares AG, 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 ohne Registrierung in den Vereinigten Staaten weder angeboten noch verkauft werden oder eine anwendbare Ausnahme von den Registrierungsanforderungen des Securities Act oder eine Transaktion, die nicht den Registrierungsanforderungen unterliegt. In den Vereinigten Staaten wird es kein öffentliches Angebot von Wertpapieren geben. Weder die US-amerikanische Börsenaufsichtsbehörde (Securities and Exchange Commission) noch eine Wertpapieraufsichtsbehörde eines Bundesstaates oder einer anderen Gerichtsbarkeit der Vereinigten Staaten haben eine Investition in die Wertpapiere genehmigt oder abgelehnt oder die Richtigkeit oder Angemessenheit des Inhalts dieser Präsentation beurteilt. Jede gegenteilige Darstellung ist in den Vereinigten Staaten eine Straftat.

Innerhalb des Vereinigten Königreichs wird dieses Dokument nur an folgende Personen weitergegeben und richtet sich ausschließlich an: (i) an professionelle Investoren, die unter Artikel 19(5) der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (die „Verordnung“) fallen.); oder (ii) vermögende Unternehmen und andere Personen, denen es rechtmäßig mitgeteilt werden darf und die unter Artikel 49(2)(a) bis (d) der Verordnung fallen (alle diese Personen werden zusammen als „relevante Personen“ bezeichnet).); oder (iii) Personen, die unter Artikel 43(2) der Verordnung fallen, einschließlich bestehender Mitglieder und Gläubiger des Unternehmens oder (iv) alle anderen Personen, an die dieses Dokument rechtmäßig unter Umständen verteilt werden kann, in denen Abschnitt 21(1) der Verordnung keine Anwendung findet. Die Wertpapiere stehen nur relevanten Personen zur Verfügung, und jede Einladung, jedes Angebot oder jede Vereinbarung zur Zeichnung, zum Kauf oder zum sonstigen Erwerb dieser Wertpapiere wird nur mit relevanten Personen eingegangen. Personen, bei denen es sich nicht um relevante Personen handelt, sollten nicht auf dieses Dokument oder einen seiner Inhalte vertrauen oder handeln.

Ausschließlich für potenzielle Anleger in jedem EWR-Mitgliedstaat, der die Prospektverordnung (EU) 2017/1129 umgesetzt hat, wird der Basisprospekt (EU) 2024 des Emittenten auf der Website des Emittenten unter www.21shares.com zur Verfügung gestellt.

Die Genehmigung des Basisprospekts (EU) des Emittenten sollte nicht als Billigung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere durch die schwedische Finanzaufsichtsbehörde („SFSA“) (Sw. Finansinspektionen) verstanden werden. Geeignete potenzielle Anleger sollten den Basisprospekt (EU) 2024 des Emittenten und die entsprechenden Final Terms lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken zu verstehen, die mit der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, verbunden sind. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu kaufen, das nicht einfach und möglicherweise schwer zu verstehen ist.

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbung im Sinne der Prospektverordnung (EU) 2017/1129 und des Schweizer Finanzdienstleistungsgesetzes (das „FIDLEG“) und nicht um einen Prospekt. Der Basisprospekt 2025 der 21Shares AG wurde gemäss Art. 54 Abs. 2 FIDLEG bei der BX Swiss AG in ihrer Funktion als Schweizer Prospektprüfstelle im Sinne von Art. 52 FIDLEG hinterlegt. Der Basisprospekt 2025 und das Basisinformationsblatt für alle Produkte sind auf der Website der 21Shares AG (<https://21shares.com/ir/prospectus> oder <https://21shares.com/ir/kids>) erhältlich.

1. Defillama. "Stablecoin." <https://defillama.com/stablecoins>

2. <https://ethena.fi/products/whitelabel>

3. <https://www.convergeonchain.xyz/>

4. <https://evaa.finance/?lang=en>

5. Blockworks. "Ethena Foundation prepares ENA fee switch for token holder vote." <https://blockworks.co/news/ethena-foundation-prepares-ena-fee-switch>