

## Das Lending-as-a-Service-Protokoll

## MORPHO



Morpho ist eine Lending-as-a-Service (LaaS) Plattform. Sie begann als Smart Optimizer auf Aave und Compound, hat sich jedoch schnell eigenständig entwickelt. Mit einem verwalteten Vermögen von über 5 Milliarden USD<sup>1</sup> bildet sie heute die Grundlage für einige der neuen Kreditprodukte von Coinbase und Crypto.com, alles gesteuert durch ihren risikoseparierten Kern.

Im Zentrum steht Morpho Blue, eine permissionless Basis für den Aufbau individueller, effizienter Kreditmärkte. Morpho wird derzeit deutlich unter dem Niveau seiner Wettbewerber gehandelt und ist bereit für erhebliches Wachstum.

## INVESTMENT CASE FÜR MORPHO

## Maßgeschneiderte On-Chain-Lending-Architektur

Morpho revolutioniert DeFi-Lending, indem es Kreditnehmer und -geber direkt in kundenspezifischen und isolierten Märkten zusammenbringt und so Zinsdifferenzen nahezu eliminiert<sup>2</sup>. Die Möglichkeit, individuelle Risikoparameter festzulegen, führt zu höherer Effizienz und geringeren Kapitalanforderungen. Da diese Märkte permissionless und kostengünstig zu starten sind, ziehen sie von Natur aus Kapital an und bieten risikoadjustierte Renditen.

## Morpho wächst in einem für DeFi seltenem Tempo

Die hohe Nachfrage nach Morpho und das Vertrauen in das Protokoll zeigen sich deutlich. Im November 2025 übersteigen die Einlagen 9 Milliarden USD, die aktiven Kredite 4 Milliarden USD<sup>3</sup>, und die verwalteten Vermögenswerte sind im Jahresverlauf um 120%<sup>4</sup> gestiegen. Die institutionelle Nutzung nimmt zu, sichtbar durch Partnerschaften mit Coinbase<sup>5</sup> und Crypto.com<sup>6</sup>, und die zunehmende Liquidität treibt Morpho in Richtung einer führenden Position im LaaS-Sektor.

## Eine Brücke von DeFi zur institutionellen Welt

Große Finanzinstitute nutzen Morpho, um traditionelle Finanzstrukturen mit DeFi zu verbinden. So verwenden beispielsweise europäische Banken wie Société Générale<sup>7</sup> das Protokoll, um regulierte Euro- und US-Dollar-Stablecoin-Kredite für institutionelle Kunden anzubieten. Zudem setzen Fintechs wie Deblock Morpho ein, um konforme, modulare Onchain-Banking-Dienste aufzubauen.

## 21SHARES MORPHO ETP

Das 21shares Morpho ETP (MORPH) ermöglicht Anlegern eine liquide Teilnahme an Morpho über Bank oder Broker und bietet die Chance, vom Wachstum der dezentralen Kreditmärkte zu profitieren.

## Produktkennzahlen

NAME	21shares Morpho ETP	WÄHRUNGEN	USD, EUR
TICKER	MORPH	AUFLAGEDATUM	02 December 2025
ISIN	CH1506167027	EMITTENT	21Shares AG
BÖRSEN	Euronext Amsterdam, Euronext Paris	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](http://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. <https://defillama.com/protocol/morpho>  
 2. Delphi Digital. "Morpho Finance: A Pareto-Efficient Lending Optimizer." <https://members.delphidigital.io/reports/morpho-finance-a-pareto-efficient-lending-optimizer#closing-thoughts-6430~:text=rates%20for%20borrowers.,How%20Morpho%20Works.,Morpho%20is%20built>  
 3. Token Terminal. <https://tokenterminal.com/explorer/studio/dashboards/6c0c86f3-13ff-462f-94ec-93592de3aa0e>  
 4. DefiLlama. <https://defillama.com/protocol/morpho>  
 5. Dune. Coinbase Onchain Loans. <https://dune.com/ryanyyi/coinbase-onchain-loans/b9fea3da-2d44-44b9-a314-9c13eba4b070>  
 6. <https://crypto.com/au>  
 7. <https://morpho.org/blog/societe-generale-forge-comes-onchain-with-morpho/>