



Januar 2024

WisdomTree Physical Ethereum



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Physical Ethereum

WisdomTree Physical Ethereum (ETHW) bietet Anlegern eine einfache, sichere und kosteneffiziente Möglichkeit für die Partizipation am Kurs von Ether, des nativen Coins der Ethereum-Blockchain. Das ETP (börsengehandeltes Produkt) generiert eine Staking-Rendite, die von der Ethereum-Blockchain bezahlt wird.

Durch die Investition in Ether über ein ETP können Anleger die Vorteile einer traditionellen Finanzinfrastruktur und Produktstrukturierung nutzen. WisdomTree Physical Ethereum ermöglicht Anlegern den Zugang zu Ether und den Erhalt von Staking-Belohnungen durch einen risikogesteuerten Ansatz, ohne das Krypto-Asset direkt zu halten, private Schlüssel zu speichern oder in irgendeiner Weise mit der Blockchain und der Krypto-Infrastruktur zu interagieren.

Die Ethereum-Blockchain

Die Ethereum-Blockchain ist eine Rechenumgebung, in der Nutzer durch Smart Contracts Zugang zu verschiedenen dezentralen Finanzdienstleistungen, Spielen und Anwendungen erhalten. Ethereum war das erste Netzwerk, das „Smart Contracts“ bzw. Code-Teile auf einer Blockchain einführte, was zu dieser Zeit einen bedeutenden Durchbruch darstellte. Heute ist Ethereum nach wie vor die am meisten unterstützte Layer-1-Blockchain mit Smart Contracts und aufgrund der Modularität und Zusammensetzbarkeit des Netzwerks für Anwendungsentwickler besonders attraktiv.

Um auf Ethereum basierende Anwendungen nutzen zu können, müssen Nutzer eine Transaktions- bzw. „Gasgebühr“ zahlen. Das Protokoll generiert jedes Mal Gebühren, wenn eine auf der Ethereum-Blockchain basierende Anwendung genutzt wird.

Ethereum steht für eine Vision des „Web 3.0“. Für viele stellt sie eine natürliche Weiterentwicklung des Internets dar, das allen gehört, für alle geschaffen ist und von niemandem kontrolliert wird.

Die Weiterentwicklung des Internets



Diese Idee mag sehr abstrakt erscheinen, aber die Vorteile, die sie bieten könnte, sind greifbar.

Der Rückgriff auf ein verteiltes Netzwerk birgt zahlreiche Vorzüge. Der Dienst ist immer verfügbar, sicher, unveränderlich, vollkommen transparent und automatisiert, schaltet die Mittelsmänner aus und verspricht schließlich gemeinsame Daten und Dienste, ohne dass man auf eine einzelne Instanz setzen muss. Gegenwärtig ist Ethereum die führende Plattform im Wettlauf zum Web 3.0.

Staking bei Ethereum

Die Ethereum-Blockchain nutzt einen Proof-of-Stake-Konsensmechanismus, mit dem Transaktionen verifiziert werden können und das Netzwerk gesichert wird. Der Eigentümer von Ether delegiert oder setzt seine Ether auf einen der „Validator Nodes“ (Validator-Knoten)¹, die das Netzwerk betreiben. Dieser validiert dann neue Einträge in der Ethereum-Blockchain. Als Gegenleistung für ihre Hilfe bei der Aktualisierung und Sicherung des Ledgers werden den Validator-Knoten probabilistisch neue Ether zugeteilt. Die Chance, für die Validierung des nächsten Blocks ausgewählt zu werden, hängt von der Staking-Höhe und dem Zeitraum ab, in dem ein Nutzer sein Asset gehalten hat. So belohnt das Netzwerk die Teilnehmer, die sich am meisten engagieren. Wenn der ausgewählte Knoten einen Block erfolgreich validiert, erhält er die Staking-Belohnung.

Im Austausch für das Delegieren von Ether wird der Eigentümer mit weiteren Ether vom Netzwerk belohnt. Gestakete Coins dienen als Garant für die Legitimität neuer Transaktionen. Wenn betrügerische Transaktionen entdeckt werden, verlieren die Nutzer einen Teil ihres Stakes oder ihrer Belohnungen in einem Slashing-Event².

¹ Ein Node bzw. Knoten ist ein Computer, auf dem die Ethereum-Software ausgeführt wird.

² Das Netzwerk „verbrennt“ den Einsatz, d. h. streicht ihn aus dem Token-Bestand.

Warum in Ethereum investieren?

- **Die Zukunft des Internets:** Sollte Ethereum seine dominante Position als Layer-1-Smart-Contract-Netzwerk behaupten, könnte sein Coin-Wert an den Erfolg dieser Plattform und des damit einhergehenden Ökosystems gebunden sein. Einige Anleger glauben, dass es eine nächste Phase der Internet-Revolution geben wird (häufig als Web 3.0 bezeichnet). Blockchain-Netzwerke wie Ethereum werden ein wesentlicher Bestandteil dieser Weiterentwicklung sein.
- **Staking-Rendite:** Durch Staking können Inhaber von Ether Belohnungen verdienen, indem sie das Asset halten und bereit sind, es in den Verifizierungsprozess für Transaktionen auf der Blockchain zu delegieren („staken“). Ethereum verwendet einen Proof-of-Stake-Konsensmechanismus, eine Methode zur Verifizierung und Sicherung von Transaktionen auf der Blockchain. Beim „Staking“ delegiert der Eigentümer Ether an einen Validator-Knoten, der die Transaktionen verifiziert und das Netzwerk sichert. Der Eigentümer erhält dann eine „Staking-Belohnung“. Die derzeitige Schätzung für die jährliche Staking-Rendite von Ethereum beträgt 4–8 Prozent, unter anderem abhängig von der Anzahl der Validatoren, der Anzahl der Transaktionen im Netzwerk, der Verwendung der MEV-Technologie (Maximum Extractable Value bzw. maximal extrahierbarer Wert) und der Art und Weise, wie Ether gestaket wird. Da Ethereum das beliebteste Smart-Contract-Netzwerk ist, dient seine Staking-Rendite als Vergleichsmaßstab in der Branche für andere Staking-Renditen. WisdomTree Ethereum hat das Staking aktiviert und bietet Anlegern eine Staking-Rendite.
- **Diversifikation der Krypto-Allokation:** Die meisten institutionellen Anleger investieren in relativ liquide und große Krypto-Assets wie Bitcoin und Ether. Diese Blockchains haben sehr unterschiedliche Anwendungsfälle, weshalb eine Diversifikation sinnvoll ist. Die Bitcoin-Blockchain fungiert in erster Linie als Peer-to-Peer-Zahlungssystem, kann aber auch als „digitales Gold“, eine Anti-Fiat-Anlage, betrachtet werden³. Ethereum hingegen ist ein Layer-1-Smart-Contract-Netzwerk, das Nutzern den Zugang zu dezentralen Anwendungen, dezentralen autonomen Organisationen (DAOs) und nicht-fungiblen Token (NFTs) ermöglicht.

3 Anti-Fiat-Anlage bedeutet in diesem Zusammenhang, dass das Angebot der Anlage nicht vom Gelddrucken der Zentralbanken abhängig ist.

Wichtige Informationen – Ethereum-Staking

Staking-Belohnung	APY von 4 %–8 % (Annual Percentage Yield bzw. prozentuale Jahresrendite) auf den gestaketen Betrag ⁴
Ether-Inflationsrate	Geringfügig deflationär bis leicht inflationär (0,5 %) (Mai 2023) ⁵
Häufigkeit von Belohnungen	Normalerweise etwa 2–5 Tage ⁶
Unbonding-Periode ⁷	Variabel, normalerweise > 5 Tage
Verwahrstellen für ETHW	Coinbase und Swissquote
Slashing ⁸	Es wird automatisches Slashing angewendet

Ether in einem ETP von WisdomTree

Anleger greifen häufig auf eine ETP-Struktur zurück, um zusätzlichen Schutz für ihre Anlagen zu erhalten:



SICHERHEIT – Bei der sicheren Verwahrung digitaler Assets geht es nicht nur um den Schutz vor Hacker-Angriffen, sondern auch um den Schutz vor dem versehentlichen Verlust von privaten Schlüsseln. Mit einer Investition in Kryptowährungen über eine ETP-Struktur können Anleger die teure und zeitaufwändige Last der Verwaltung privater Schlüssel auf den Emittenten übertragen und von einer institutionellen Sicherung der Anlagen mittels Cold-Storage profitieren⁹.



TRANSPARENZ – Transparenz ist ein zentraler Bestandteil einer ETP-Struktur. Ein Kryptowährungs-ETP könnte Anlegern ein wesentliches Maß an Vertrauen bieten, indem es den Zugang zur Website des Emittenten ermöglicht, auf der genau angegeben wird, wie viele Coins durch die ausstehenden ETP-Anteile repräsentiert werden.

⁴ Quelle: Ethereum.org; stakingrewards.com

⁵ Quelle: Ethereum.org; Ultrasound.money. Im November 2022 wurde Ether deflationär, es wurden also mehr Ether verbrannt (aus dem Token-Bestand gestrichen) als neue Ether pro Jahr ausgegeben.

⁶ Hängt davon ab, ob der Validator sich dafür entschieden hat, dass seine Belohnung in der nächsten Epoche ausgezahlt wird.

⁷ Unbonding ist die benötigte Zeit, um die gestaketen Ether vom Smart-Contract-Knoten des Validators zu entsperren.

⁸ Die Strafe, die böswilligen Knoten auferlegt wird, die versuchen, falsche Einträge im verteilten Ledger zu genehmigen.

⁹ Cold-Storage bezeichnet die Offline-Speicherung von privaten Schlüsseln.



ETP-STANDARDISIERUNG – Die Produktstandardisierung ist ein wichtiger Aspekt des ETP-Wrappers, der Anlegern in Kryptowährungen zugute kommt. Der Handel, das Halten und die Rechnungslegung für Anlagen in ETPs sind allgemein etabliert, und die Bereitstellung von Krypto-Engagements in diesem Format könnte es ermöglichen, dass solche Anlagen in die bestehenden Systeme, Prozesse und das Risikomanagement eines Anlegers einbezogen werden. Darüber hinaus könnte die Bereitstellung eines Krypto-Engagements im ETP-Format die Nutzung von Standard-Marktfunktionen bieten, auf die viele Anleger angewiesen sind. Ein zentrales Clearing, eine Börsennotierung an einem anerkannten Handelsplatz und standardisierte Abwicklungsverfahren senken das operative und das Kontrahentenrisiko bei Investitionen.



LIQUIDITÄT – ETPs bewirken in der Regel eine Zentralisierung der Liquidität von Anlageklassen. Das könnte sich besonders im Krypto-Bereich auswirken, da das derzeitige Ökosystem ziemlich zersplittert ist und der Handel an vielen Orten ohne gemeinsame Abwicklungsinfrastruktur stattfindet. Anleger müssten getrennte Verbindungen zu verschiedenen Handelsplätzen herstellen, um Zugang zu deren Liquidität zu erhalten. Durch die Investition in ein ETP wird diese Aufgabe im Grunde an spezialisierte Market-Maker ausgelagert, die über eine Handelsinfrastruktur zur Verwaltung mehrerer Börsenverbindungen verfügen.

Kryptowährungs-Engagements von WisdomTree

WisdomTree zielt darauf ab, die Bedürfnisse von Anlegern in der Landschaft der Kryptowährungen zu erfüllen, indem es Engagements in einzigartigen digitalen Assets anbietet. Das Ethereum-ETP von WisdomTree steht in der WisdomTree-Tradition der Innovation und nutzt die umfassende Expertise des Unternehmens bei physisch besicherten ETPs.

Produktinformationen: WisdomTree Physical Ethereum

Ticker	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Währung der Notierung	Basis-währung	TER %
WETH	Xetra	GB00BJYDH394	WETH GY	EUR	USD	0,35
ETHW	SIX	GB00BJYDH394	WETH SW	EUR	USD	0,35
ETHW	SIX	GB00BJYDH394	ETHW SW	USD	USD	0,35
ETHW	SIX	GB00BJYDH394	ETHWCHF SW	CHF	USD	0,35
WETH	Euronext(FR)	GB00BJYDH394	WETH FP	EUR	USD	0,35
ETHW	Euronext(NL)	GB00BJYDH394	ETHW NA	USD	USD	0,35

TER: Total Expense Ratio.

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:

Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindex, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch

Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer X Limited

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer X Limited (die „Emittentin“) begeben. Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittentin lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den von der Emittentin angebotenen Wertpapieren verbundenen Risiken informieren.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um direkte Schuldverschreibungen mit begrenzten Rückgriffsrecht, die ausschließlich von der Emittentin ausgegeben werden und nicht von Swissquote Bank Ltd („Swissquote“), Coinbase Custody Trust Company LLC („Coinbase“) oder deren verbundenen Unternehmen oder einem anderen Rechtsträger oder dessen verbundenen Unternehmen stammen oder von diesen garantiert werden. Sowohl Swissquote als auch Coinbase übernehmen keinerlei Haftung, weder aufgrund unerlaubter Handlungen oder auf vertraglicher Basis noch anderweitig, die ihnen im Hinblick auf dieses Dokument, seinen Inhalt oder anderweitig in Verbindung damit erwachsen könnte.

Das in diesem Dokument beschriebene Produkt ist ein nicht reguliertes ETP, das für den Handel

an der SIX Swiss Exchange in der Schweiz zugelassen ist, Euronext Paris, Euronext Amsterdam und die Deutsche Börse Xetra in Deutschland. Kryptowährungen sind eine mit hohen Risiken verbundene Anlage und gegebenenfalls nicht für alle Anlegertypen geeignet. Potenzielle Anleger sollten sich dessen bewusst sein, dass der Kurs der Basiswerte, durch die die Wertpapiere besichert sind, eine höhere Volatilität aufweisen kann als andere Anlageklassen und daher der Wert der Wertpapiere äußerst volatil sein kann. Sie müssen sicherstellen, dass die Natur, die Komplexität und die Risiken von Kryptowährungen für Ihre Ziele vor dem Hintergrund Ihrer persönlichen Umstände und Ihrer finanziellen Lage geeignet sind.

Switzerland

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: <https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>