

Digital Assets 2026

Vier Narrative, die die institutionelle Adaption prägen



Autoren

Hauptautor:

Aleksander Biesaga, Investmentstrategie & Researcher

Mitwirkende Autoren:

Jannick Broering, Chief Asset Management Officer

Leonardo Larieira, Marktanalyst

Dieser Bericht ist ein Produkt von Teroxx Research, der spezialisierten Analyseabteilung von Teroxx – einem führenden, MiCA-regulierten Finanzdienstleister im Sektor für digitale Assets, Kryptowährungen und Blockchain-Technologie. Teroxx Research liefert erstklassige Marktkommentare, thematische Einschätzungen, taktische Einblicke und tiefgreifende Protokoll-Analysen für anspruchsvolle Investoren.

Dieser Bericht wurde im Januar 2026 verfasst. Unsere öffentlich zugänglichen Analysen finden Sie unter www.teroxx.com/research.

 teroxx.com

<u>1</u>	Executive Summary	4
<u>2</u>	Tokenisierung realer Vermögenswerte	6
<u>3</u>	Zero-Knowledge-Technologie und Confidential Computing	9
<u>4</u>	Stablecoins und Zahlungsinfrastruktur	11
<u>5</u>	Der Beginn der institutionellen Ära	13
<u>6</u>	Auswirkungen auf Investitionen	17
<u>7</u>	Fazit	19

Executive Summary

Executive Summary

Der Markt für digitale Assets des Jahres 2025 hat die Erwartungen übertroffen, jedoch nicht in der Weise, wie es die meisten erwartet hatten. Die Renditen wurden eher durch makroökonomische Faktoren und politische Schocks als durch die Fundamentaldaten beeinflusst. Bitcoin verzeichnete für das Kalenderjahr einen moderaten Rückgang von 6 % (von ~93.000 USD auf ~87.000 USD), obwohl dies den im Oktober erreichten Jahreshöchststand von 126.000 USD überschattete. Der breitere Markt schnitt deutlich schlechter ab: Ein „versteckter Altcoin-Bärenmarkt“ führte dazu, dass die Gesamtmarktkapitalisierung für digitale Assets (ohne BTC, ETH und Stablecoins) im Laufe des Jahres um 34 % zurückging, wobei der Median der Altcoins der Top 100 um 64 % fielen.

Doch trotz dieser Volatilität haben sich die strukturellen Bedingungen erheblich verbessert. Die Stimmung hat sich beruhigt, die Hebelwirkung im gesamten System wurde reduziert und die institutionelle Akzeptanz nimmt weiter zu. Die Verabschiedung des GENIUS Act schuf die von den Institutionen seit langem geforderte regulatorische Klarheit. „Vier Themen werden das Jahr 2026 prägen: die Tokenisierung, die von Pilotprojekten in die Produktion übergeht, der Datenschutz, der zu einer zentralen Infrastruktur wird, Stablecoins, die sich in der breiten Masse durchsetzen, und institutionelle Ströme, die den vierjährigen Zyklus ersetzen.

Es haben sich vier Konsensnarrative herauskristallisiert, die darauf hindeuten, wohin institutionelles Kapital fließen könnte:

1. Tokenisierung realer Vermögenswerte

19,3 Mrd. USD TVL (~16 % von DeFi) und tokenisierte Staatsanleihen im Wert von 18 Mrd. USD (Stand: 31. Dezember 2025)

2. Zero-Knowledge-Technologie

ZK-Rollups und datenschutzkonforme Compliance erreichen Produktionsreife

3. Stablecoins und Zahlungen

46 Billionen USD Transaktionsvolumen für das Gesamtjahr 2025 (dreimal so viel wie Visa), Marktkapitalisierung von 310 Milliarden USD (31. Dezember 2025)

4. Beginn der institutionellen Ära

Bitcoin-ETFs mit 113 Mrd. USD AUM, 18 % der BTC werden institutionell gehalten (31. Dezember 2025)

Der traditionelle vierjährige Zyklus der digitalen Assets verliert an Relevanz, da die Nutzung der Blockchain strukturell stärker wird: 46 Billionen USD an Stablecoin-Transaktionen, 19 Mrd. USD an tokenisierten realen Vermögenswerten und eine zunehmende Akzeptanz durch Unternehmen. Digitale Assets sind längst kein Experiment mehr, sondern Teil der globalen Finanzinfrastruktur.

Tokenisierung realer Vermögenswerte

Tokenisierung realer Vermögenswerte

Die Tokenisierung realer Vermögenswerte hat sich entscheidend von der Proof-of-Concept-Phase zu einer produktionsreifen Infrastruktur entwickelt. Im Januar 2026 belief sich der Gesamtwert des locked Value der RWA auf 19,3 Milliarden US-Dollar, was etwa 16 % des gesamten DeFi-TVL entspricht. Die tokenisierten Staatsschulden erreichten bis Ende 2025 einen Wert von 18 Milliarden US-Dollar, wobei US-Staatsanleihen etwa 10 Milliarden US-Dollar ausmachten, angeführt vom BUIDL-Fonds von BlackRock (~2,5 Milliarden US-Dollar), BENJI von Franklin Templeton (~800 Millionen US-Dollar) und Ondo Finance (~1 Milliarde US-Dollar).

Die institutionelle Validierung ist unverkennbar. Die DTCC hat von der SEC die Genehmigung erhalten, US-Wertpapiere zu tokenisieren. Der BUIDL-Fonds von BlackRock demonstriert die Effizienzgewinne, darunter schnellere Abwicklung, verbesserte Transparenz und globale Zugänglichkeit, was das Interesse institutioneller Anleger weiter steigert. Laut der Coinbase/EY-Parthenon 2025 Institutional Digital Assets Survey (n=352) planen 76 % der institutionellen Anleger, bis 2026 tokenisierte Vermögenswerte in ihre Portfolios aufzunehmen.

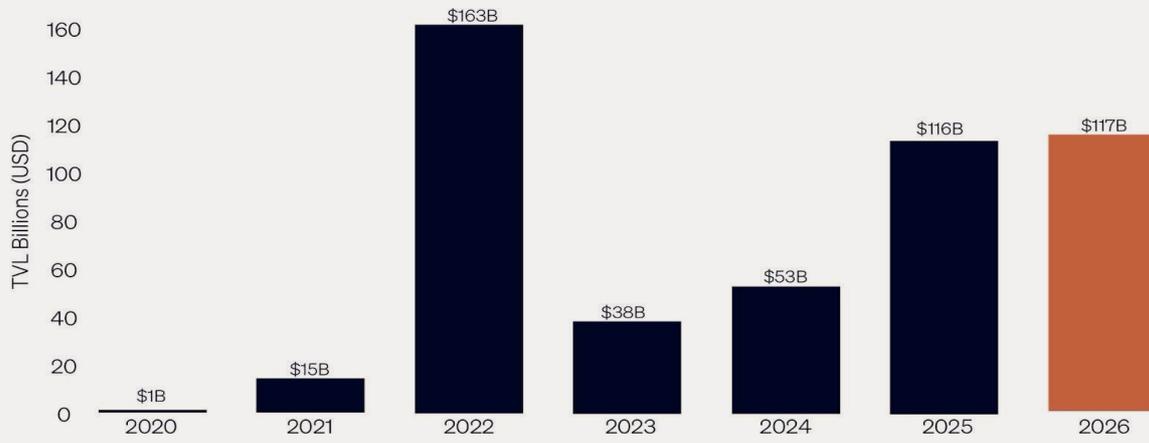
Der Mehrwert für institutionelle Anleger liegt auf der Hand: Die Tokenisierung von Wertpapieren bietet Echtzeitabwicklung, unveränderliche Prüfpfade und einen rund um die Uhr verfügbaren globalen Marktzugang. Es wird erwartet, dass tokenisierte Aktien nach der Einführung der von der SEC geplanten „Innovation Exemption“ einen rasanten Aufschwung erleben werden. Die Fragmentierung der Infrastruktur bleibt jedoch eine Herausforderung – mehrere konkurrierende Standards führen zu Interoperabilitätsproblemen.

RWA Tokenization

Component	Current	2030 Projection
RWA TVL	\$19.3B	\$2T
Tokenized Treasures	\$18B	\$100B+
Companies Adding RWA	76% plain in 2026	—

Source: Teroux Research

 DeFi Total Value Locked by Year



Source: DeFi Llama, Teroux Research

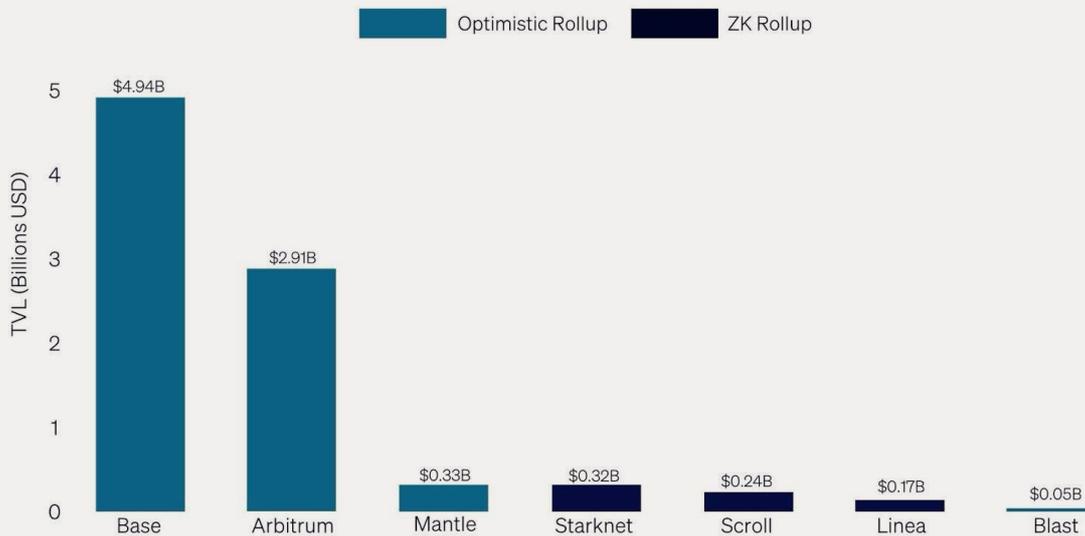
Zero-Knowledge- Technologie und Confidential Computing

Zero-Knowledge-Technologie und Confidential Computing

Zero-Knowledge-Proofs haben sich von einer akademischen Kuriosität zu einer produktionsreifen Infrastruktur entwickelt und lösen damit ein grundlegendes Problem öffentlicher Blockchains: Wie kann die Überprüfbarkeit gewahrt und gleichzeitig sensible Informationen geschützt werden? ZK-Rollups verarbeiten mittlerweile den Großteil der Ethereum-L2-Transaktionen, wobei zkSync, Starknet und Polygon zkEVM täglich ein Volumen von mehreren Milliarden Dollar abwickeln.

Privacy-Technologie macht neben Stablecoins und Perpetual Futures ein Drittel der institutionellen Infrastruktur aus und treibt die professionelle Einführung von Kryptowährungen voran. Die Nachfrage ist klar: Unternehmen benötigen aus Wettbewerbsgründen Vertraulichkeit bei Transaktionen, Schutz ihrer Handelsstrategien, vertrauliche Finanzgeschäfte und selektive Offenlegung für Wirtschaftsprüfer ohne vollständige Transparenz.

Layer 2 Rollup TVL Comparison



Source: DeFi Llama, Teroxx Research

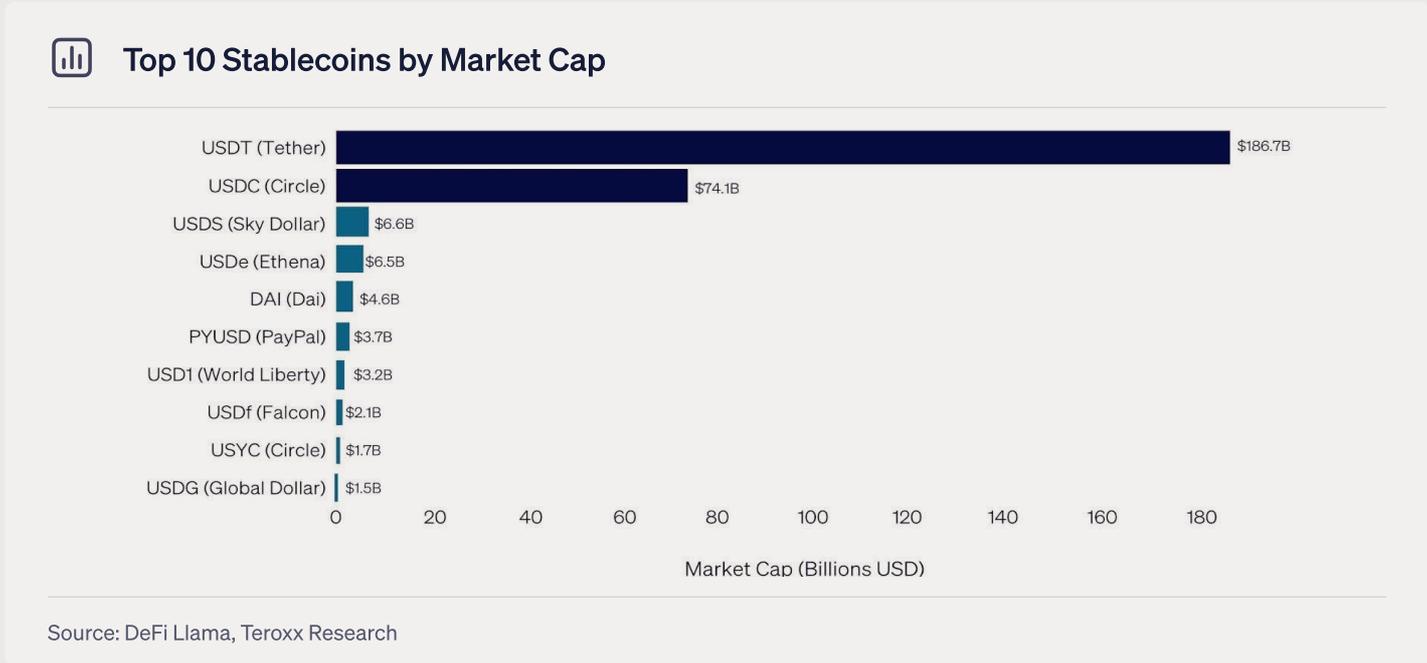
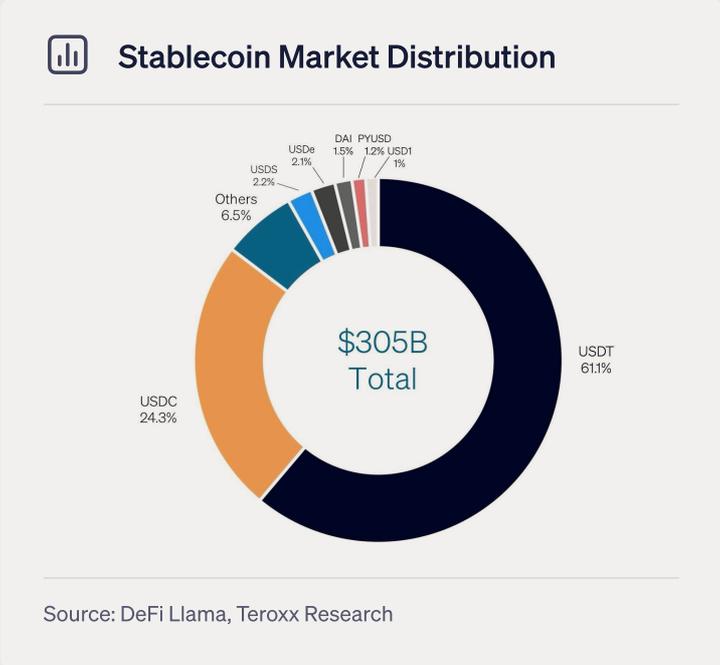
Stablecoins und Zahlungsinfrastruktur

Stablecoins und Zahlungsinfrastruktur

Stablecoins haben eine Größe erreicht, die die Aufmerksamkeit weltweiter Institutionen auf sich zieht. Das Transaktionsvolumen erreichte 2025 46 Billionen US-Dollar, mehr als das 20-fache des Volumens von PayPal und das 3-fache des Volumens von Visa. Die Marktkapitalisierung hat sich seit 2023 verdoppelt und ist 25 Monate in Folge gewachsen, und erreichte 310 Milliarden US-Dollar. Die Verabschiedung des GENIUS Act schafft den regulatorischen Rahmen für eine konforme Integration in die bestehende Finanzinfrastruktur.

Ein großes Bankenkonsortium plant voraussichtlich 2026 einen eigenen Stablecoin auf den Markt bringen. Zehn große Banken prüfen derzeit einen Konsortial-Stablecoin, die an die Währungen der G7 gekoppelt ist.

Der Weg zu einer Marktkapitalisierung von 2 Billionen US-Dollar wird sichtbar, sobald die traditionelle Bankinfrastruktur Stablecoin-Rails integriert. Prognosen: 500 Mrd. USD bis Ende 2026 (Pantera), 1,2 Billionen USD bis 2028 (Coinbase Institutional).



Der Beginn der institutionellen Ära

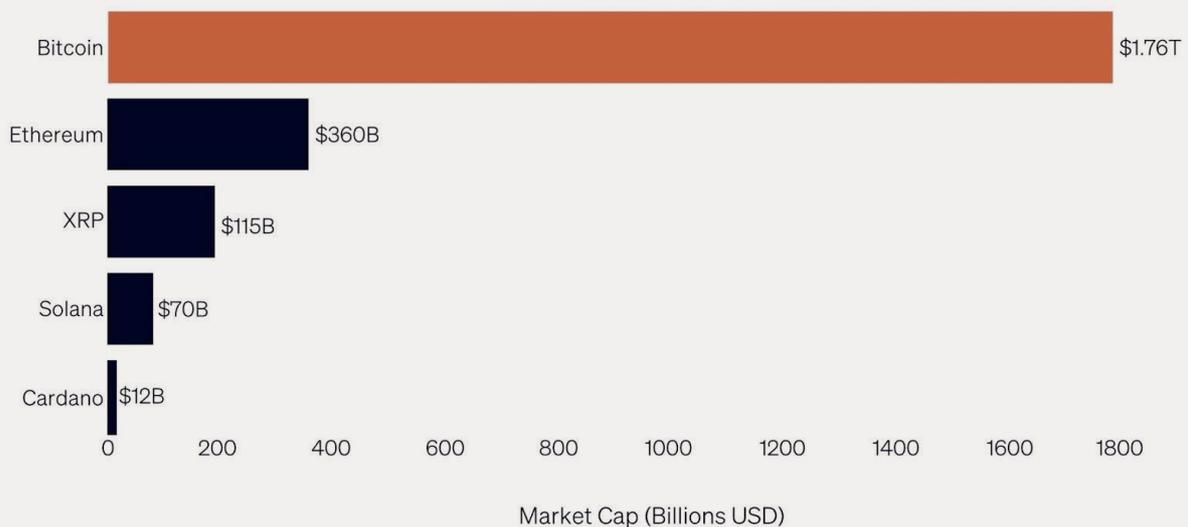
Der Beginn der institutionellen Ära

Der traditionelle Vierjahreszyklus verliert an Bedeutung, obwohl 2025 gezeigt hat, dass institutionelle Kapitalflüsse eher episodisch als stetig sind. Bitcoin-ETFs verzeichneten im Januar starke Zuflüsse (+3,7 Mrd. USD), im Februar starke Abflüsse (-2,6 Mrd. USD), eine Spitzenperiode von Mai bis Juli, Rekordzuflüsse im Oktober (+6 Mrd. USD) und dann im November die ersten monatlichen Abflüsse von IBIT überhaupt. Nettoergebnis: +35 Mrd. USD für das Jahr, was dem Ergebnis von 2024 entspricht.

Die Infrastruktur ist dauerhaft, die Kapitalströme hingegen nicht.

Die Daten sind eindeutig: Bitcoin-ETFs überschreiten 113 Mrd. USD an verwaltetem Vermögen, wobei allein BlackRocks IBIT 56 Mrd. USD ausmacht. Die Zahl der börsennotierten Unternehmen, die BTC halten, stieg von weniger als 10 im Jahr 2021 auf 164 im Dezember 2025. Die Gesamtbestände von Unternehmen, ETFs und Regierungen erreichten 148 Mrd. USD – 18 % des BTC-Angebots. Für 2026 wird die Auflegung von über 100 Krypto-ETFs erwartet, wobei ETFs voraussichtlich mehr als 100% des neuen BTC-, ETH- und SOL-Angebots kaufen werden.

Top Cryptocurrencies by Market Cap

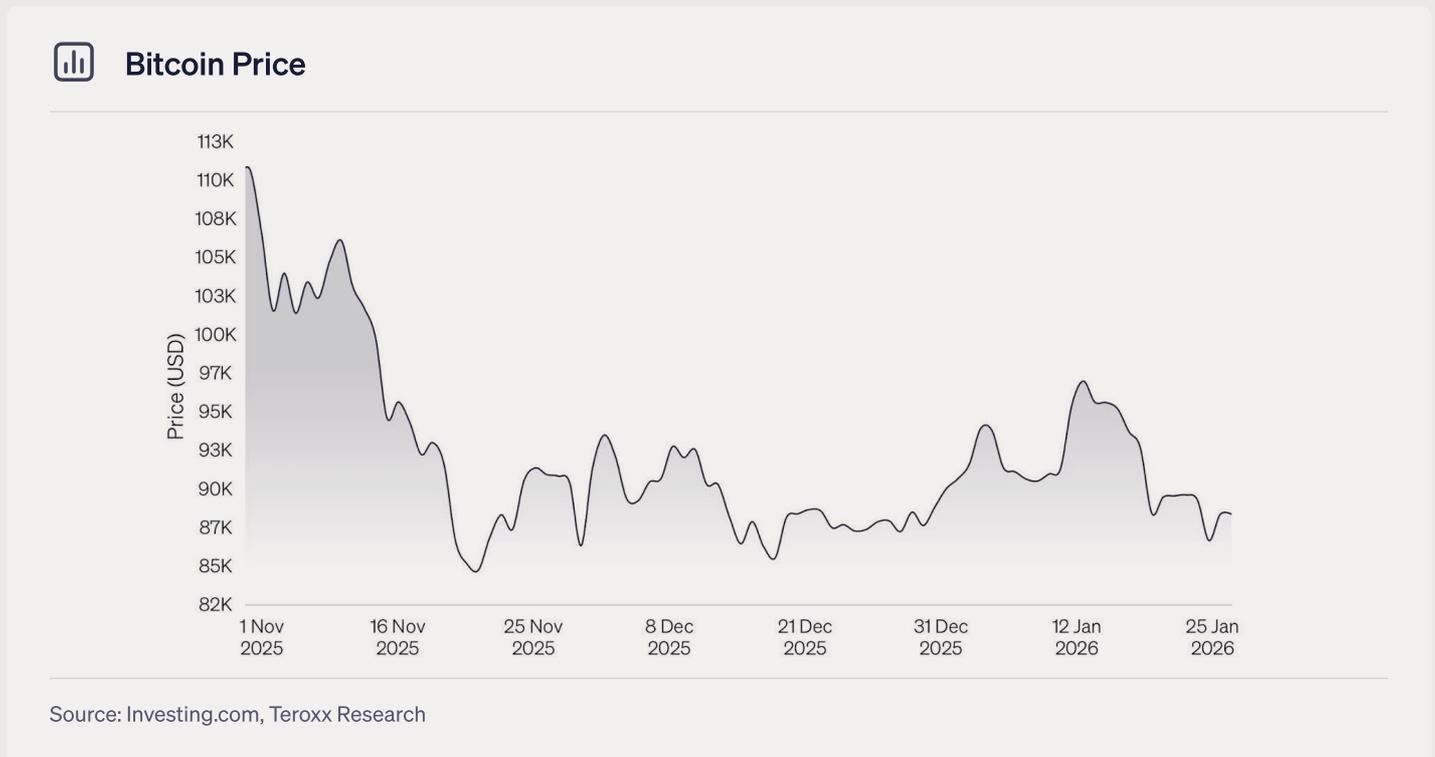


Source: Teroxx Research

Market Structure: The Hidden Bear Market

Diese institutionelle Akkumulation erfolgte vor dem Hintergrund einer erheblichen Schwäche der Altcoins. Im gesamten Jahr 2025 sank die Gesamtmarktkapitalisierung von digitalen Assets (ohne BTC, ETH und Stablecoins) um 34 % (TOTAL3ES-Index), während die Analyse der 100 wichtigsten Altcoins durch Teroxx Research einen mittleren Rückgang von 64 % ergab, wobei Cardano (ADA) und Tezos (XTZ) mit -63,8 % bzw. -63,7 % die Mediengrenze markierten.

Diese Divergenz untermauert die These, dass sich institutionelles Kapital auf regulierungskonforme, liquide Vermögenswerte konzentriert, während spekulative Positionen systematisch aufgelöst werden. Die extreme Streuung zwischen institutionellen Vermögenswerten und spekulativen Token ist das bestimmende Merkmal der aktuellen Marktstruktur.



Leverage Reduzierung: Ein gesünderer Markt

Neben dem Altcoin-Reset hat die systemweite Neuausrichtung zu gesünderen Marktbedingungen geführt. Der ATH von Bitcoin am 6. Oktober 2025 in Höhe von 126.200 USD löste Gewinnmitnahmen und kaskadenartige Liquidationen aus.

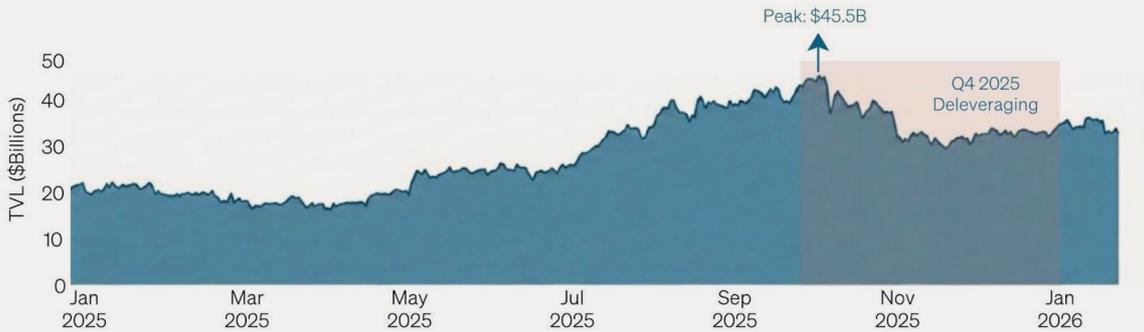
Vom Höchststand bis Januar 2026: Die offenen Positionen in BTC-Futures fielen um 42 % (von ~94 Mrd. USD auf ~55 Mrd. USD); die Nettoeinlagen bei Aave gingen von ~73 Mrd. USD auf ~34 Mrd. USD zurück; die Finanzierungsraten sanken von ~11 % annualisiert auf unter 4 %.

Vom Höchststand bis Januar 2026: Die offenen Positionen in BTC-Futures fielen um 42 % (von ~94 Mrd. USD auf ~55 Mrd. USD laut Investing.com); die TVL von Aave ging um 21 % zurück (von ~43 Mrd. USD Ende September auf ~34 Mrd. USD laut DefiLlama).

Vom Höchststand (6. Oktober) bis Anfang Januar 2026: Die offenen Positionen in BTC-Futures fielen um 40 % (von 52 Mrd. USD auf ~31 Mrd. USD); die TVL von Aave ging um 26 % zurück (von ~45 Mrd. USD auf ~34 Mrd. USD); die Finanzierungssätze sanken von 7-8 % annualisiert auf unter 4 %.

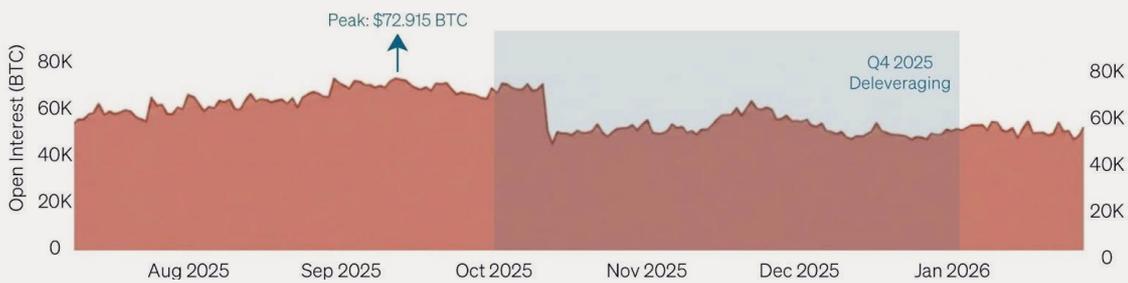
Dieser Abbau ist konstruktiv für die Stabilität. Historische Präzedenzfälle zeigen, dass eine Verringerung des open interests oft einer nachhaltigen Erholung vorausgeht, da der Markt fragile, übermäßig gehebelte Teilnehmer liquidiert, die die Volatilität in Stresssituationen verstärken.

DeFi Lending TVL (Aave)



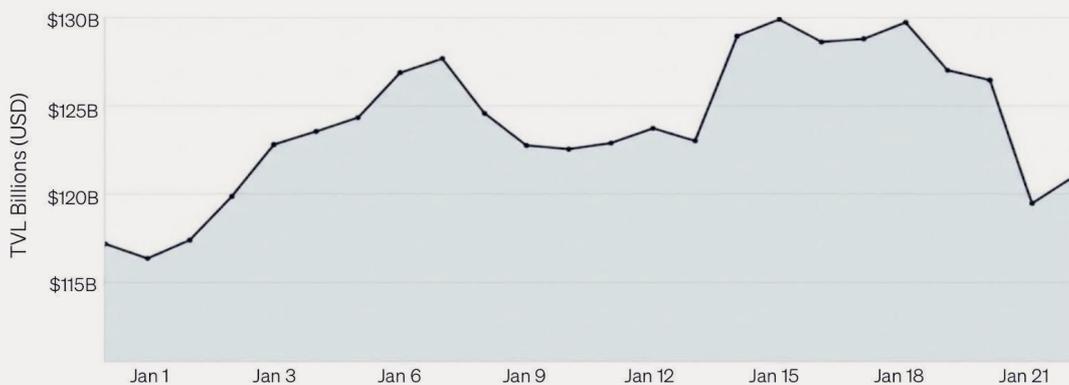
Source: Bybit, DeFi Llama, Teroxx Research

BTC Futures Open Interest (Bybit)



Source: Bybit, DeFi Llama, Teroxx Research

DeFi TVL - January 2026



Source: DeFi Llama, Teroxx Research

Auswirkungen auf Investitionen

Auswirkungen auf Investitionen

Für vermögende Privatpersonen und professionelle Anleger, die ein Engagement in digitalen Vermögenswerten in Betracht ziehen, ergeben sich vier Grundsätze.

1. Qualitätskonzentration

Konzentrieren Sie sich auf regulierungskonforme Vermögenswerte von institutioneller Qualität. Der Altcoin-Bärenmarkt 2025 zeigte eine extreme Streuung: BTC fiel um 30 % gegenüber seinem Allzeithoch, während die Median-Altcoins um 64 % fielen.

Narrativ getriebene Token schnitten am schlechtesten ab – Celestia (TIA) -91 %, Starknet (STRK) -83 %, Worldcoin (WLD) -78 %. Vermögenswerte mit institutionellen Hüllen (ETFs) und klarem rechtlichen Status hielten sich hingegen relativ besser.

2. Infrastruktur statt Spekulation

Stablecoins bieten institutionelle Liquidität, aber Renditen erfordern den Einsatz von Kapital.

Renditeoptionen: DeFi-Kredite über Aave (4–14 % APY auf USDC/USDT) oder tokenisierte Treasury-Produkte wie BlackRock BUIDL (~2,5 Mrd. USD AUM) und Franklin Templeton BENJI (~800 Mio. USD), die T-Bill-Zinsen (~4–5 %) on-chain mit täglicher Liquidität bieten. Für direktes Engagement in Infrastruktur: Circle (Aktien vor/nach dem Börsengang), Coinbase Custody (über 300 Mrd. USD AUM).

Hinweis: Gemäß MiCA dürfen Stablecoin-Emittenten keine Zinsen direkt zahlen, die Rendite muss aus Krediten oder treasury-gestützten Produkten stammen.

3. Sorgfältige Prüfung der Metriken

Projekte anhand von Umsatz und TVL bewerten, nicht anhand von Narrativen.

Kontrast: Aave erzielte einen monatlichen Umsatz von 14,4 Millionen US-Dollar (Spitzenwert im Januar 2025) mit Einlagen in Höhe von 73 Milliarden US-Dollar – echte Nutzung. KI-Token wie FET (-85 %) und RENDER (-82 %) brachen ein, als sich die spekulative Blase trotz unveränderter Fundamentaldaten auflöste.

Rahmenbedingungen: Protokollumsatz, aktive Nutzer, TVL-Trends (DefiLlama), nicht die Dynamik des Token-Preises.

4. Pickel und Schaufeln statt Token

Bei neuen Themen (Datenschutz, Tokenisierung) ist Infrastruktur vorzuziehen.

Beispiele: On-Chain-Sicherheitstools (Chainalysis, Elliptic) sind Datenschutz-Token mit regulatorischer Unsicherheit vorzuziehen; dezentrale Rechenanbieter (das tatsächliche GPU-Netzwerk von Render) sind spekulativen KI-Token vorzuziehen; Tokenisierungsinfrastruktur (Securitize, Centrifuge) ist RWA-Token vorzuziehen.

Fazit

Fazit

Die vier in diesem Bericht identifizierten Narrative sind miteinander verbunden. Die Tokenisierung bietet den Mechanismus, um traditionelle Vermögenswerte in die Blockchain zu bringen. Die Zero-Knowledge-Technologie ermöglicht institutionelle Beteiligungen mit angemessener Vertraulichkeit. Stablecoins dienen als Abwicklungsschicht, die traditionelle und digitale Finanzierungen miteinander verbindet. Die institutionelle Akzeptanz sorgt für eine nachhaltige Nachfrage, die spekulative Zyklen ersetzt.

Digitale Assets sind kein Experiment mehr, sondern Teil der globalen Finanzarchitektur. Die Daten belegen dies: über 113 Mrd. USD an ETF-Vermögenswerten, 310 Mrd. USD an Stablecoin-Marktkapitalisierung, 19,3 Mrd. USD an tokenisierten realen Vermögenswerten. Umfragedaten der Bank of America zeigen, dass 67 % der professionellen Manager noch immer keine digitale Assets halten – was ein erhebliches Potenzial für weitere Zuflüsse darstellt.

Das Jahr 2026 markiert das Ende des Vierjahreszyklus und den Beginn einer neuen institutionellen Ära.

Sources: CryptoCompare API, DeFiLlama, Pantera Capital, BlackRock, Grayscale, Coinbase Institutional, Messari, a16z Crypto, Bitwise, Galaxy Digital, VanEck, McKinsey, Bank of America

Legal Disclaimer for Teroxx Digital Asset Ltd

For Informational Purposes Only: This document is provided solely for informational purposes. It may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, without the express written consent of Teroxx.

Not an Offer, Solicitation, or Financial Promotion: Neither the information nor any opinion contained in this document constitutes a public offer, a solicitation of an offer to buy or sell, or a financial promotion for any crypto-assets, securities, financial instruments, or related services. Nothing herein should be construed as an invitation to engage in any investment activity.

Past performance: The information presented in this document reflects the performance of the referenced asset and market during a past period. Past performance does not guarantee future outcomes and or growth of the market.

No Advice Provided: This document does not constitute investment, legal, tax, or other professional advice. The information is not tailored to the specific investment objectives, financial situation, or needs of any recipient. You should conduct your own independent investigations, evaluations, and consult with your professional advisors to assess the suitability of any crypto-asset or strategy. Any decisions based on the information contained in this document are the sole responsibility of the reader.

Risk Warning: Investing in crypto-assets is highly speculative and involves a significant degree of risk, including the risk of losing your entire invested capital. The value of crypto-assets is highly volatile. Past performance is not indicative of future results. Crypto-assets are not covered by the Investor Compensation Fund (ICF) or any other investor protection schemes in the European Union.

Opinions and future predictions: This document does not contain, and should not be seen as containing any predictions, forecasts, or projections from the Teroxx regarding the market or future market developments. All information provided herein is of a factual and/or historical nature and is presented for informational purposes only. Any references to potential future scenarios are purely illustrative, and should not be relied upon as indicative of actual future outcomes.

No Warranty and Limitation of Liability: None of Teroxx nor any of its affiliates, directors, officers, employees, or representatives makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. Each of the aforementioned parties expressly disclaims any and all liability relating to or resulting from the use of this document or its contents.

Third-Party Information and Links: Certain information contained herein may be obtained from published and non-published third-party sources. While believed to be reliable, such information has not been independently verified by Teroxx, and Teroxx does not assume responsibility for its accuracy or completeness. This document may provide links to third-party websites. These sites are not controlled by Teroxx, and we are not responsible for their content or operation. The inclusion of any link does not imply endorsement by Teroxx.

Potential Conflicts of Interest: Teroxx and its affiliates may hold, manage, or trade in the crypto-assets or protocols discussed in this document for their own accounts or for the accounts of their clients.

Timeliness of Information: Unless otherwise indicated, the information in this document is current as of the date of its preparation and will not be updated to reflect subsequent information, events, or changes in circumstances.

Foreign currency fluctuations: The results presented are expressed in United States dollars (USD). Investment returns may increase or decrease due to currency exchange rate fluctuations, and the final return, when converted into your local currency (EUR), may differ from the figures shown here.

Regulatory Notice: This document is considered a marketing communication under the MiCA Regulation. It has not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not a crypto-asset white paper as defined under MiCA.