Navigation durch die Volatilität von Blockchain-Aktien-ETPs

Veröffentlicht am 6. August 2024

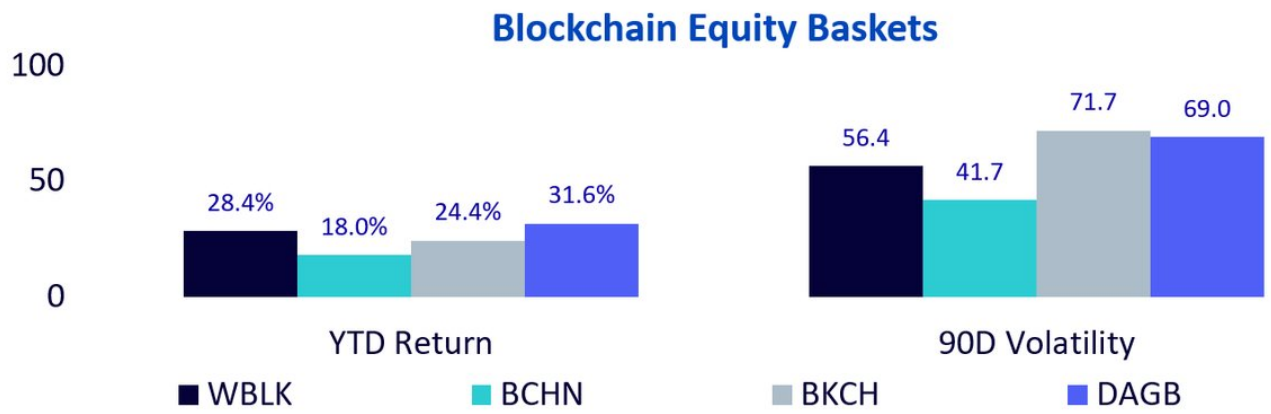
Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- There are a multitude of portfolio construction methods for blockchain equity portfolios
- To address liquidity and concentration, funds are subject to tradeoffs
- WisdomTree's balanced approach limits allocation to highly volatile digital asset miners to improve the risk-return profile and maintain purity to the blockchain theme
- Verbundene Produkte WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Das Ökosystem der Digital Assets hat in der ersten Hälfte des Jahres 2024 eine beträchtliche Kursentwicklung und Volatilität erlebt, angetrieben durch bemerkenswerte Entwicklungen bei der Institutionalisierung der Krypto-Anlageklasse. Regulierte Digital-Asset-Produkte werden an den Börsen immer häufiger angeboten, wovon Unternehmen profitieren, die direkt im Blockchain-Ökosystem tätig sind. Folglich konnten wir eine starke Performance in der Blockchain-ETP-Landschaft beobachten. Allerdings sind nicht alle Blockchain-Aktien-ETPs gleich. Unterschiedliche Ansätze bei der Portfoliokonstruktion haben zu abweichenden Performance- und Volatilitätsprofilen geführt.

Abbildung 1: Performance und Volatilität bei Blockchain-Aktien-ETPs



Quelle: Bloomberg 23 Juli 2024. WBLK steht für WisdomTree Blockchain UCITS ETF. BKCH steht für Global X Blockchain UCITS ETF. BKCH steht für Global X Blockchain UCITS ETF. DAGB steht für VanEck

Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF. **Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.**

Die Ansätze zur Konstruktion von Blockchain-Aktienportfolios

Bei aufstrebenden Technologiethemen sind viele Pure-Play-Unternehmen Small-Caps mit geringerer Liquidität und höherer Volatilität. Dies trifft insbesondere auf das Blockchain-Ökosystem zu und bringt Kompromisse für die Einrichtung eines Aktienfonds innerhalb des engen Bereichs der börsennotierten Blockchain-Unternehmen mit sich.

Der breite und diversifizierte Ansatz

BCHN, der etablierteste Fonds, verfolgt eine breite und diversifizierte Strategie. Durch die Einbeziehung von Engagements in Tech-Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung und Nebensektoren wie Halbleiter zielt der BCHN darauf ab, Volatilitäts- und Liquiditätsrisiken zu mindern. Wie in Abbildung 1 dargestellt, führt dieser Ansatz zu einer geringeren Volatilität, aber auch zu einer niedrigeren Performance zu Jahresbeginn.

Konzentrierte Pure-Play-Engagements

Im Gegensatz dazu konzentrieren sich BKCH und DAGB ausschließlich auf Unternehmen, die direkt im Blockchain-Ökosystem tätig sind – mehr „pure play“ als der diversifizierte Ansatz. Diese Strategien bieten zwar ein direkteres Engagement in der Blockchain-Thematik, aber sie bringen auch die Herausforderung mit sich, Liquidität und Volatilität zu kontrollieren. Wenn sich das Ökosystem gut entwickelt, können diese Fonds die Performance des Blockchain-Themas am effektivsten abbilden. Allerdings sind sie auch mit einer höheren Volatilität und potenziell größeren Liquiditätsproblemen konfrontiert, da die Investitionen in kleine Unternehmen konzentriert sind.

WisdomTree: Ein ausgewogenes Gleichgewicht finden

WisdomTree achtet auf ein ausgewogenes Verhältnis dieser Faktoren und bietet ein Pure-Play-Engagement, das die Volatilität, Liquidität und Reinheit des Engagements optimiert. Unsere Strategie sorgt für ausreichende Liquidität und geringere Volatilität, ohne dass es zu Überschneidungen mit anderen Aktienengagements in Ihrem Portfolio kommt (z. B. Nasdaq). Seit Jahresbeginn hat WisdomTree erfolgreich den größten Teil der positiven Renditen der Pure-Play-Körbe mit geringerer Volatilität eingefangen.

Das Engagement im Mining ist wichtig: die Rolle der Digital-Asset-Miner

Eine der kritischen Komponenten dieser Fonds sind Engagements bei Digital-Asset-Minern, die notorisch volatil sind und stark mit dem Bitcoin-Kurs korrelieren. Das Bitcoin-Halving im April dieses Jahres hat diese Volatilität noch verstärkt und zu einer erheblichen Streuung der Performance zwischen den Mining-Unternehmen geführt, was zu einigen Kursunterschieden bei den einzelnen Fonds führte. Wenn wir uns die Allokation bei Mining-Unternehmen ansehen, stellen wir fest, dass es sehr unterschiedliche Ansätze für die Kapitalallokation gibt, wobei der größte Teil des Portfoliorisikos (d. h. der Volatilität) von den Minengesellschaften eingebracht wird.

Abbildung 2: Kapitalallokation (außen) und Risikoallokation (innen) bei Digital-Asset-Minern



Begrenzung des Engagements bei Minern zur Risikosteuerung

Bei allen gezeigten Fonds stammen mindestens zwei Drittel der Gesamtvolatilität jedes Fonds von diesen Engagements im Mining. Um diese Volatilität zu steuern, begrenzt WisdomTree die Allokation in Digital-Asset-Miner. Seit unserer letzten Neugewichtung im Mai ist diese Gewichtung jedoch auf 55 % angestiegen, was auf die starke Wertentwicklung bestimmter Positionen zurückzuführen ist. Wir gehen davon aus, dass wir dieses Engagement im Rahmen unserer Neugewichtung im August reduzieren werden, um es an die angestrebten Grenzen anzupassen.

Die Landschaft der Blockchain-Aktien-ETPs ist komplex und vielfältig, wobei verschiedene Ansätze zu unterschiedlichen Performance- und Volatilitätsprofilen führen. Bei WisdomTree streben wir einen ausgewogenen Ansatz an, der ein direktes Engagement im Digital Asset-Ökosystem bietet und gleichzeitig die Risiken durch strategische Allokation und Diversifizierung kontrolliert. Unser Ziel ist es, sicherzustellen, dass unsere Anleger vom Wachstum und der Innovation im Blockchain-Bereich profitieren und dabei gleichzeitig eine ausreichende Liquidität und Diversifizierung beizubehalten, um das Risiko und die Rendite des Portfolios zu optimieren.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, 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 Gesellschaff, 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 zukünffige 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 zukünffige 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 Basisindexes, 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 Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte 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 zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen. WisdomTree Issuer ICAV Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“)

zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren. Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. 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 Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. **Für französische Anleger:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als

OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.