Bitcoin ist eine gute Anlage zur Diversifikation Ihres Portfolios

Veröffentlicht am 1. November 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der Mega Cap unter den Kryptowährungen Bitcoin kann auf eine beachtliche Erfolgsbilanz zurückblicken.
- Da Bitcoin nicht mit traditionellen Vermögenswerten korreliert, kann er das Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios erheblich verbessern.
- Während die Sharpe-Ratio mit zunehmender Bitcoin-Allokation im globalen 60:40-Portfolio steigt, ist eine Bitcoin-Allokation von 1 % für die meisten Anleger ein sinnvoller Ausgangspunkt, da sie eine marktneutrale Sichtweise darstellt.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin Mehr erfahren

„Setzen Sie nicht alles auf eine Karte“ ist eine altbekannte Redewendung, die die Bedeutung der Diversifikation unterstreicht. Wenn Anleger ihre Portfolios diversifizieren, weisen sie Mittel unterschiedlichen Anlageklassen bzw. verschiedenen Vermögenswerten innerhalb ihrer gewählten Anlageklasse zu.

Beispielsweise können Aktienanleger ihre Portfolios folgendermaßen diversifizieren:

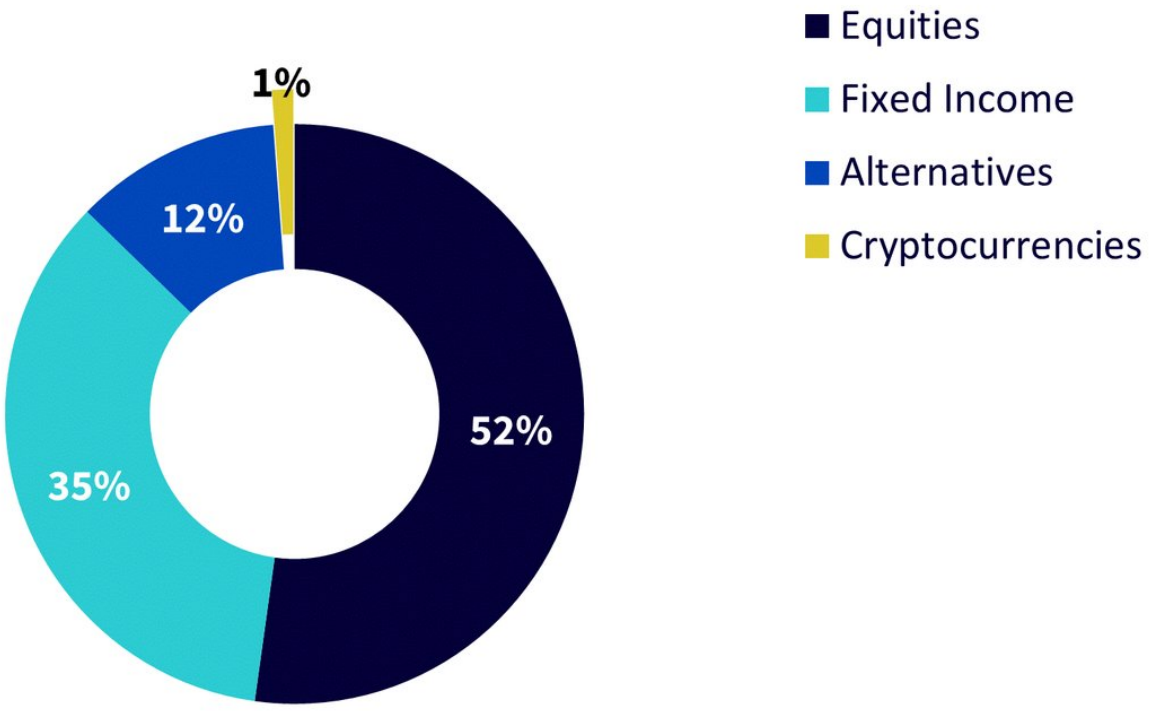
- Investitionen in Schwellenländer und in Industrieländer
- Investitionen in Small Caps sowie in Large und Mid Caps

Für Multi-Asset-Anleger kann eine zweckmäßige Allokation in alternativen Assets neben den üblichen Aktien- und Renteninvestments entscheidend dazu beitragen, die besten Ergebnisse zu erzielen.

Eine Anlageklasse, die nicht länger ignoriert werden kann

Kryptowährungen können inzwischen auf eine über 15-jährige Erfolgsgeschichte zurückblicken und machen einen erheblichen Teil des investierbaren Marktportfolios aus. Während die meisten Anleger es vorziehen würden, so zu tun, als gäbe es keine Kryptowährungen, da sie immer noch relativ schwer zu verstehen und zu bewerten sind, wissen sie nun, dass sie sich mit dieser aufstrebenden, schnell wachsenden und sich weiterentwickelnden Anlageklasse vertraut machen müssen.

Abbildung 1: Das Marktportfolio



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Stand: 30. September 2024. In USD. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 1 (oben) zeigt das Marktportfolio aller notierten, investierbaren Vermögenswerte, die Anlegern zugänglich sind. Mit einer Marktkapitalisierung von über 2 Billionen US-Dollar1 machen Kryptowährungen etwa 1 % des Marktportfolios aus, das eine Gesamtmarktkapitalisierung von gut 200 Billionen US-Dollar aufweist2. Bitcoin ist ein Mega Cap unter den Kryptowährungen und repräsentiert weiterhin etwas mehr als die Hälfte der Marktkapitalisierung der Kryptowährungen[3].

Was ist der Hauptvorteil der Aufnahme von Bitcoin in Multi-Asset-Portfolios?

Portfoliodiversifikation

In unserer Umfrage unter professionellen Anlegern 2024 gaben 35,13 % der Befragten an, der Meinung zu sein, dass Kryptowährungen eine Rolle in Portfolios spielen, wenn es um „Diversifikation als unkorrelierte Anlage“ geht[4]. Bitcoin weist im langjährigen Vergleich eine geringe Korrelation mit traditionellen Vermögenswerten auf. Abbildung 2 (unten) veranschaulicht dies und zeigt die Korrelationen zwischen Bitcoin und traditionellen Vermögenswerten in den letzten zwei Jahren. Die Bitcoin-Linie ist deutlich grün, was darauf schließen lässt, dass die Kryptowährung mit keinem der anderen in der Tabelle aufgeführten Vermögenswerte korreliert.

Abbildung 2: Korrelationen zwischen Bitcoin und traditionellen Vermögenswerten

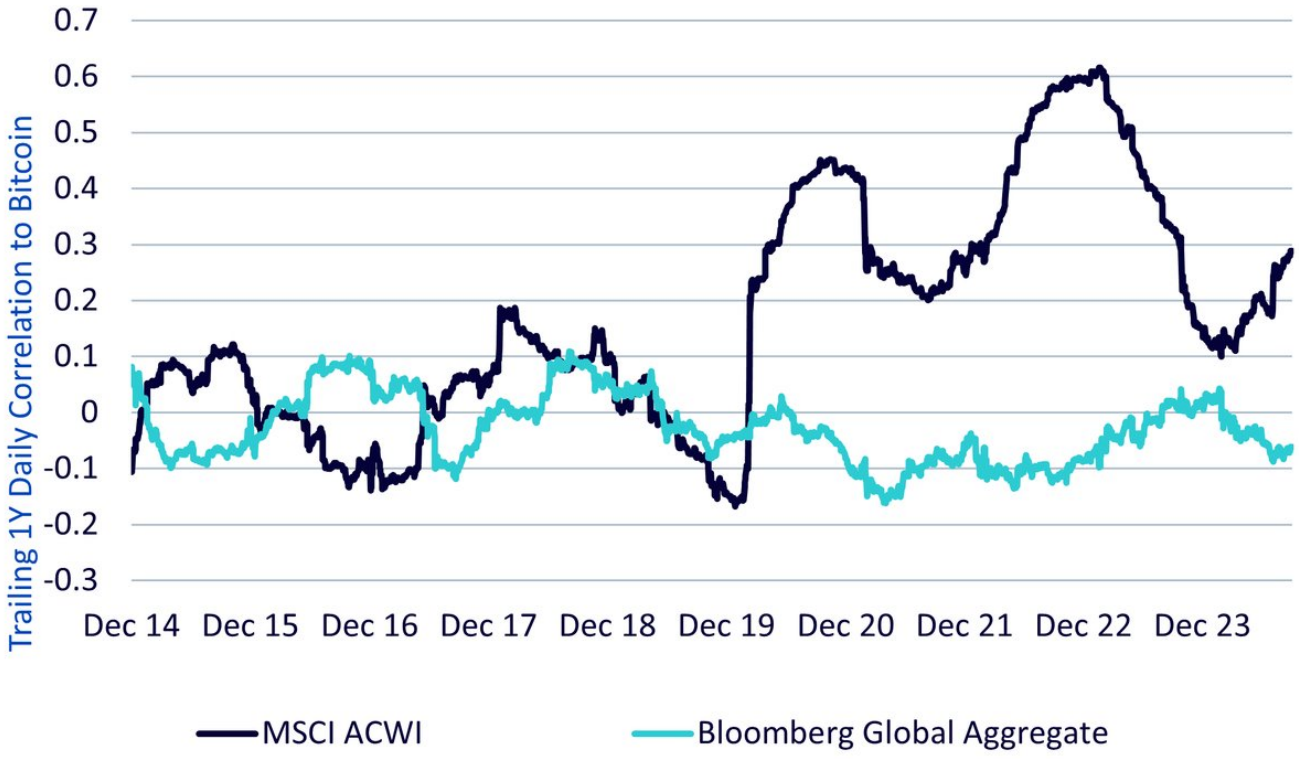
	Aktien	Small Caps	Alle Anleihen	IG-Anleihen	Staatsanleihen	Unternehmensanleihen	High Yield	Rohstoff	Gold	Infrastruktur	REITS
Bitcoin	2%	5%	1%	1%	2%	-2%	-2%	3%	7%	1%	-1%
Aktien		90%	52%	51%	47%	55%	75%	33%	26%	60%	77%
Small Caps			53%	51%	47%	56%	80%	33%	21%	62%	84%
Alle Anleihen				100%	99%	98%	80%	3%	51%	63%	67%
IG-Anleihen					99%	98%	79%	2%	51%	62%	67%
Staatsanleihen						95%	74%	0%	52%	60%	64%
Unternehmensanleihen							85%	5%	46%	63%	68%
High Yield								23%	33%	67%	78%
Rohstoffe									39%	22%	18%
Gold										40%	28%
Infrastruktur											77%

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 30. September 2022 bis 30. September 2024. In USD. Auf der Grundlage wöchentlicher Renditen. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 2 (oben) beschränkt sich zwar auf die letzten zwei Jahre, aber die Geschichte, die sie erzählt, gilt seit den Anfängen von Bitcoin. Interessant ist auch, dass Gold stärker mit Aktien und Anleihen korreliert als Bitcoin.

Da das globale 60:40-Portfolio nach wie vor ein gängiges Multi-Asset-Portfolio ist, möchten Anleger in der Regel wissen, wie sich die Korrelation von Bitcoin zu den Indizes MSCI All Country World (MSCI ACWI) und Bloomberg Global Aggregate im Laufe der Zeit verändert hat.

Abbildung 3: Nachlaufende tägliche Korrelationen zu Bitcoin über ein Jahr



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 2014 bis 30. September 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 3 (oben) zeigt, dass die nachlaufende tägliche Korrelation über ein Jahr (1 J.) in der Vergangenheit:

- Zwischen Bitcoin und Anleihen (z. B. Bloomberg Global Aggregate) relativ stabil war
- Zwischen Bitcoin und Aktien (z. B. MSCI ACWI) größere Unterschiede aufwies – mit einem Allzeithoch von knapp über 0,6 im März 2023

Während die Korrelation von Bitcoin mit dem MSCI ACWI Index im Laufe der Zeit schwankte, verbessert die Allokation von nur 1 % des globalen 60:40-Portfolios in Bitcoin das Risiko-Rendite-Profil dieses Portfolios, wie aus Abbildung 4 (unten) hervorgeht.

Abbildung 4: Bitcoin in Multi-Asset-Portfolios

	Globales 60:40-Portfolio	1% Bitcoin-Portfolio	3% Bitcoin-Portfolio	5% Bitcoin-Portfolio	10% Bitcoin-Portfolio	MSCI AC World	Bloomberg Multiverse	Bitcoin
Annualisierte Rendite	5,90 %	6,55 %	7,85 %	9,13 %	12,31 %	9,07 %	0,84 %	51,24 %
Volatilität	8,83 %	8,90 %	9,18 %	9,65 %	11,46 %	14,01 %	5,04 %	67,41 %
Sharpe-Ratio	0,49	0,56	0,69	0,79	0,94	0,55	-0,14	0,74
Beta	70 %	71 %	73 %	75 %	80 %	100 %	24 %	178 %

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 2013 bis 30. September 2024. In USD. Auf der Grundlage täglicher Renditen. Das globale 60:40-Portfolio setzt sich zu 60 % aus dem MSCI All Country World und zu 40 % aus dem Bloomberg Multiverse zusammen. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die oben dargestellten Verbesserungen des Risiko-Rendite-Profils sind in erster Linie darauf zurückzuführen, dass die Volatilität von Bitcoin aufgrund seiner sehr geringen Korrelation mit allen anderen Vermögenswerten, die das globale 60:40-Portfolio bilden, auf Portfolioebene nicht erkennbar ist. Während Bitcoin für sich genommen volatil ist (wie auf der rechten Seite von Abbildung 4 dargestellt), steigt die Volatilität des globalen 60:40-Portfolios bei einer Allokation von 1 % in Bitcoin somit nur um 7 Basispunkte[5].

Kryptowährungen haben eine beachtliche Erfolgsbilanz und machen etwa 1 % des notierten Marktportfolios aus, auf das die meisten Anleger leicht zugreifen können. Bitcoin ist ein Mega Cap unter den Kryptowährungen und repräsentiert weiterhin etwas mehr als die Hälfte der Marktkapitalisierung der Kryptowährungen. Da Bitcoin nicht mit traditionellen Vermögenswerten korreliert, kann er das Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios erheblich verbessern.

Während die Sharpe-Ratio mit zunehmender Bitcoin-Allokation im globalen 60:40-Portfolio steigt, ist eine Bitcoin-Allokation von 1 % für die meisten Anleger ein sinnvoller Ausgangspunkt, da sie eine marktneutrale Sichtweise darstellt.

[1] Quelle: Bloomberg, WisdomTree. 30. September 2024.
[2] Quelle: Bloomberg, WisdomTree. 30. September 2024.
[3] Quelle: Messari. 22. Oktober 2024.
[4] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, Umfrage unter 817 professionellen Anlegern in Europa, durchgeführt im Juni–Juli 2024.
[5] Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 2013 bis 30. September 2024. In USD. Auf der

Grundlage täglicher Renditen. Das globale 60:40-Portfolio setzt sich zu 60 % aus dem MSCI All Country World und zu 40 % aus dem Bloomberg Multiverse zusammen.

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. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

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.