So wählen Sie den richtigen Emittenten von Krypto-ETPs

Veröffentlicht am 20. Juni 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Auswahl eines ETP-Emittenten für ein bestimmtes Krypto-Engagement ist keine einfache Aufgabe – es sind viele wichtige Fragen zu beantworten.
- Transparenz ist der Schlüssel, wenn Anleger die verfügbaren Optionen direkt vergleichen wollen.
- Staking kann eine Chance für Anleger sein, birgt aber auch Risiken, die viele leicht übersehen, wenn sie nicht genau wissen, wie es operativ abläuft.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Crypto Altcoins, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Physical Polkadot, WisdomTree Physical Solana Mehr erfahren

Die Wahl des richtigen Emittenten eines börsengehandelten Produkts (ETP) vor der Allokation in ein Kryptowährungs-ETP gleicht der Entscheidung für einen neuen Job. Da es sich um ein langfristiges Engagement handelt, sollte die Entscheidung für ein Unternehmen, das über eine solide Erfolgsbilanz und einen guten Ruf verfügt, transparent ist und sich mit der Zeit weiterentwickelt, eine wichtige Überlegung sein.

Auch wenn jeder von uns seine eigenen Vor- und Nachteile für einen bestimmten Job ermitteln kann, müssen wir einige Fragen stellen und können die erhaltenen Antworten nicht einfach außer Acht lassen. Das gilt insbesondere für die Auswahl eines Krypto-ETP-Emittenten.

Vertrauen und Erfahrung

Zunächst müssen Anleger sicherstellen, dass sie den ETP-Anbieter und dessen Erfolgsbilanz bei der Verwaltung von physisch unterlegten ETPs, wie beispielsweise börsengehandelten Rohstoffen (ETCs) auf physisches Gold, kennen. Physisch besicherte Produkte haben eine Erfolgsbilanz von rund 20 Jahren, und der vernünftigste Ansatz ist, dass der ETP-Anbieter die bewährte Struktur für die Einführung von Krypto-ETPs übernimmt. Je länger die Erfolgsbilanz ist, desto erfahrener ist der ETP-Anbieter, da er durch verschiedene Krisen auf den Rohstoffmärkten auf die Probe gestellt wurde.

Ein globales und diversifiziertes Geschäft kann ein übersehener Vorteil sein, da es nicht übermäßig in Kryptowährungen engagiert ist, die volatil sein können. Wenn sich das Geschäft ausschließlich auf diese Anlageklasse beschränkt, könnten Anleger dem Risiko ausgesetzt sein, dass das Unternehmen

einen schwankenden Einkommensstrom aufweist und seine Produkte einstellt, wenn es aufgrund eines Krypto-Winters in Konkurs geht. Darüber hinaus kann sich ein ETP-Anbieter mit einem globalen und diversifizierten Geschäft auch flexibler an neue Gebührenniveaus anpassen.

Auch wenn ein breit gefächertes Geschäft für Anleger von Vorteil sein kann, ist es wichtig zu verstehen, ob sie ihren Bemühungen um Krypto-ETPs genügend Ressourcen zuwenden. Der Grund dafür ist, dass diese neue Anlageklasse schnell wächst und Anbieter von Krypto-ETPs in der Lage sein müssen, mit der Entwicklung Schritt zu halten und die Produkte nach Bedarf weiterzuentwickeln.

Best Practice durch Cold Storage

Alle institutionellen Anleger, die sich für ein physisch unterlegtes Krypto-ETP entscheiden, sollten auf einem institutionellen Betriebsmodell bestehen, das Sicherheit ernst nimmt.

Kryptowährungen sollten in Cold Storage aufbewahrt werden, und jedes ETP sollte über eine separate Wallet für seine Basiswerte verfügen. Die Best Practice für Cold Storage ist:

- Private Schlüssel werden an mehreren sicheren Orten aufbewahrt
- Es bestehen ausreichende geografische und personelle Redundanzen, um einen ständigen und sicheren Zugang zu gewährleisten
- Ein Mehrfachgenehmigungssystem dient der Genehmigung der Übertragung von Vermögenswerten

Wenn die Cold-Storage-Regelungen Sie überzeugt haben, sollten Sie als Nächstes prüfen, ob der ETP-Emittent mindestens zwei Verwahrstellen einsetzt. Denn das Modell mit mehreren Verwahrstellen gibt dem ETP-Anbieter die Flexibilität, die Vorteile jeder Verwahrstelle zu nutzen:

- Expertise in einer bestimmten Kryptowährung
- Höhere betriebliche Effizienz
- Neue oder verstärkte Sicherheitsmaßnahmen und -instrumente

Transparenz: Auf Details achten

Bei Anlagen in Krypto-ETPs sollten Sie verstehen, wie und warum sich der Coin-Anspruch ändert. Zum Beispiel sollte die Verwaltungskostenquote (MER) sinken und das Staking (falls zutreffend) sollte den Coin-Anspruch kontinuierlich erhöhen. Um jeden Zweifel auszuschließen, sollte die MER alle direkten Kosten des ETP umfassen.

Anleger sollten auf Transparenz beim Staking bestehen, und es kann ein Warnsignal sein, wenn wichtige Informationen zum Staking nicht auf der Website eines Emittenten zu finden sind. Wichtige Informationen sind:

- Die Risiken, die es für Krypto-ETPs mit sich bringt
- Die Aufteilung der Staking-Rendite zwischen dem Krypto-ETP (d. h. dem Anleger über Coin-Anspruch) und dem ETP-Anbieter

- Die Staking-Rendite, die das Krypto-ETP über verschiedene Zeiträume erzielt hat (z. B. letztes Quartal, letztes Jahr, seit Aktivierung des Staking usw.)

ETP-Anbieter müssen einen transparenten und risikogesteuerten Ansatz für das Staking verfolgen, den sie bereitwillig erörtern. Anleger müssen sich vergewissern, dass sie Ihre Investitionen zum gewünschten Zeitpunkt einlösen können. Das Staking muss daher sorgfältig gehandhabt werden, da ein Teil der zugrunde liegenden Vermögenswerte gebunden wird, um die Staking-Rendite zu erzielen. Der ETP-Emittent muss die Zeit, die er für die Aufhebung des Staking benötigt, den gestaketen Anteil des ETP und die Rücknahmefrist des ETP abwägen.

Darüber hinaus ist es sehr wichtig, Klarheit in Bezug auf Coin-Lending zu schaffen, da dies Anleger zusätzlichen Risiken aussetzen würde, wie z. B.:

- Kredit-/Gegenparteirisiko in Bezug auf Unternehmen, denen die Kryptowährungen geliehen werden
- Zusätzliches Prozessrisiko in Bezug auf die Übertragung und Verwahrung der ausgeliehenen Coins

Praktischer Zugang

Europa ist ein fragmentierter Markt, auf dem verschiedene Anleger unterschiedliche Börsen nutzen und Krypto-ETPs möglicherweise in ihren bevorzugten Währungen handeln müssen. Die meisten Krypto-ETPs sind zum Beispiel an der SIX, Euronext oder Xetra notiert und können in USD, EUR und CHF gehandelt werden. Nur wenige ETPs auf Kryptowährungen sind an der LSE notiert und ermöglichen den Handel in GBP. Je nach Börsen- und Währungspräferenzen müssen Anleger unter Umständen ein Krypto-ETP einem anderen vorziehen.

Bei der Entscheidung zwischen zwei ETPs, die an einer bevorzugten Börse notiert sind und den Handel in der gewünschten Währung zulassen, ist ein Vergleich der Handelskosten (d. h. eine Kombination aus Bid-/Offer-Spread) dieser ETPs wichtig. Dazu setzt man sich am besten mit dem Kapitalmarktteam des ETP-Anbieters in Verbindung und bittet um eine Vorhandelsanalyse. Bei Bedarf kann der Anbieter auch bei der bestmöglichen Ausführung helfen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass es zwar immer gut ist, eine Auswahl zu haben, dass aber jeder Anleger in der Lage sein muss, die verfügbaren Optionen direkt zu vergleichen. Das setzt Transparenz voraus und sollte von ETP-Emittenten verlangt werden.

WisdomTree: Ein etablierter ETP-Anbieter für den Zugang zu Kryptowährungen

WisdomTree bietet eine sorgfältig zusammengestellte Auswahl von acht physisch besicherten Krypto-ETPs mit institutioneller Struktur, die ein Spotpreis-Engagement in Einzelcoins sowie in diversifizierten Krypto-Körben ermöglichen. Besuchen Sie den WisdomTree-Hub für Krypto-ETPs, um weitere Einzelheiten zu erfahren.

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.