Die Phase der frühen Anwender

Veröffentlicht am 16. September 2026

Ben Burden
Associate Director, Digital Assets Research

Wichtige Erkenntnisse

- Weniger als jeder Zehnte besitzt digitale Assets/– weltweit sind es etwa 7,6/%
- Bitcoin entspricht rund 4/% des Goldvolumens und 9/% des seit seiner Einführung gedruckten Geldes
- Auf der klassischen Technologie-Akzeptanzkurve befindet sich Bitcoin eindeutig in der Phase der frühen Anwender („Early Adopters“).
- Die Vermögenswerte, mit denen Bitcoin verglichen wird (Aktien, Anleihen, Gold), finden ebenfalls zunehmend ihren Weg in die Blockchain.
- Neue Technologien werden langfristig oft unterschätzt. Gemessen an diesen Maßstäben steht Bitcoin noch am Anfang.

Die Akzeptanz digitaler Assets lässt sich aus zwei Blickwinkeln betrachten:

1. Anhand der Anzahl der Inhaber
2. Anhand der aktuellen Bewertung im Vergleich zu den Marktnarrativen

Um die Anzahl der Inhaber in Kontext zu setzen, unterteilt der Technologieakzeptanz-Lebenszyklus Nutzer in fünf Gruppen:[1]

- Innovatoren (2,5/%)/– risikofreudige Anwender, die neue, noch ungetestete Tech lieben.
- Frühe Anwender (13,5/%)/– Visionäre, die nach praktischen Vorteilen suchen und die Meinung ihrer Mitmenschen beeinflussen.
- Frühe Mehrheit (34/%)/– Pragmatiker, die auf Beweise warten.
- Späte Mehrheit (34/%)/– Skeptiker, die etwas erst dann annehmen, wenn es sich etabliert hat.
- Nachzügler (16/%)/– Traditionalisten, die sich widersetzen, bis sie zur Akzeptanz gezwungen sind.

Bei den Bewertungen ziehen wir Narrative heran, mit denen Bitcoin verglichen wird, beispielsweise Gold und das Wachstum der Geldmenge M2, und messen, wie weit es im Vergleich zu diesen jeweils gekommen ist.

Beide Perspektiven weisen in dieselbe Richtung. Wir befinden uns in der Early-Adopter-Phase/– weitaus früher, als die meisten Menschen denken.

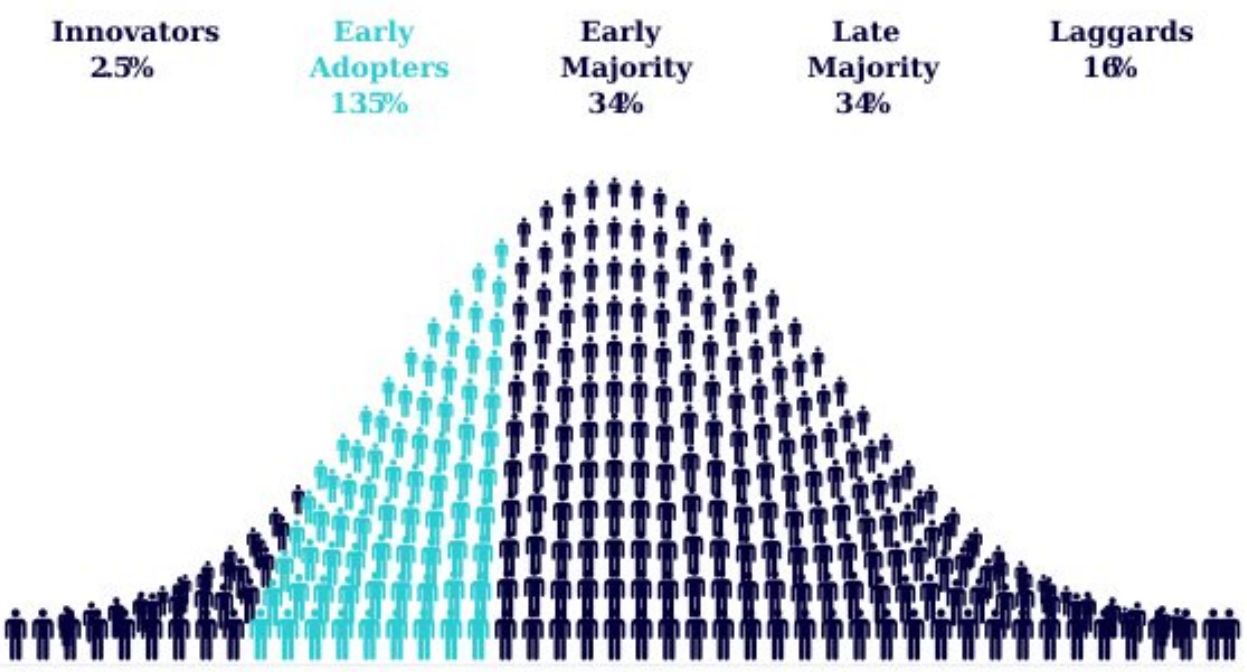
Die Anzahl der Inhaber

Weniger als jeder Zehnte. Schätzungen zufolge liegt der weltweite Anteil der Besitzer digitaler Assets bei 7,6/%, was etwa 620/Millionen Menschen entspricht[2].

Eine Schätzung ist schwierig, weil:

- Eine einzige Börsenadresse Vermögenswerte für Millionen von Kunden enthalten kann.
- Eine Person mehr als eine Adresse kontrollieren kann.
- Die aktive Besitzquote liegt weit darunter: Im August 2026 gab es 10,5/Millionen aktive Bitcoin-Adressen.[3]

Abbildung/1: Wo sich digitale Assets auf der Akzeptanzkurve befinden könnten



Quelle: WisdomTree. Die Schätzungen zur Marktdurchdringung liegen im Schnitt bei einer Quote von 7,6/% und stammen aus dem Crypto Market Sizing Report 2025 von Crypto.com, Triple-A und DemandSage.

Die aktuelle Bewertung im Vergleich zu den Marktnarrativen

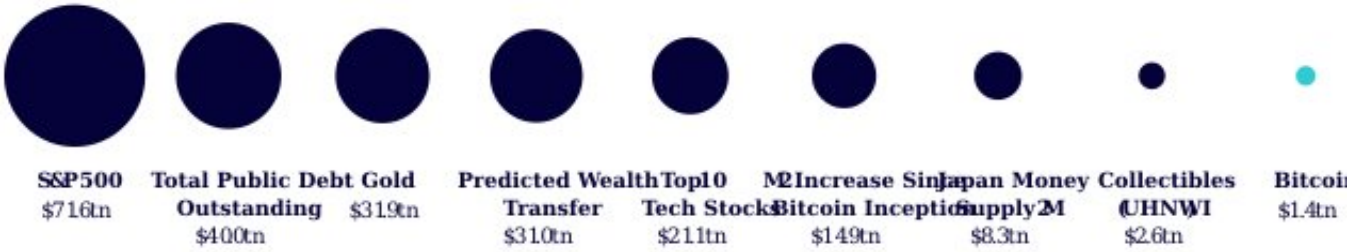
Bitcoin unterscheidet sich grundlegend von allen diesen Vergleichen. Dennoch sucht der Markt nach Vergleichsmöglichkeiten, um Bitcoin in einen Zusammenhang zu setzen. Die gängigsten sind in Abbildung/2 dargestellt.

Abbildung/2: Vergleichsgrößen

	Vergleichsgrößen
S&P/500	Die Marktkapitalisierung des S&P/500 beträgt 71,6/Billionen US-Dollar.[4] Das Spotvolumen tokenisierter Aktien erreichte im Juli 2026 6/Milliarden US-Dollar/– die ersten Schritte des Aktienhandels auf der Blockchain.[5]
Summe der ausstehenden Staatsschulden	Bitcoins festgelegtes Angebot und seine vorhersehbare Geldpolitik werden oft Staatsschulden gegenübergestellt, die vor Kurzem die Marke von 40/Billionen US-Dollar überschritten haben.[6] Davon entfielen im August 2026 16/Milliarden US-Dollar auf tokenisierte Staatsanleihen.[7]
Gold	Gold ermöglicht den Vergleich als „digitales Gold“. Beide Anlagewerte sind knapp, wertbeständig und werfen keine Erträge ab. Gold hat eine Marktkapitalisierung von 32/Billionen US-Dollar[8] und wird zunehmend tokenisiert/– 5,5/Milliarden US-Dollar sind inzwischen in der Blockchain[9].
Prognostizierter Vermögenstransfer	31 Billionen US-Dollar an Kapital werden von der nächsten Generation von Anlegern umgeschichtet werden.[10] Jüngere Anleger zeigen eine größere Vorliebe für digitale Assets als die Generationen, von denen sie voraussichtlich erben werden.[11] Durch regulierte Anlage- und Verwahrungsinfrastrukturen wird es immer einfacher, digitale Anlagen zu halten.
Top-10-Technologieaktien	Bitcoin wird oft wie eine Technologie- oder Wachstumsaktie behandelt, obwohl es sich nicht um ein Unternehmen mit Cashflow oder Umsatz handelt.
M2-Wachstum seit Bitcoin-Einführung	Die Obergrenze von 21/Millionen Bitcoins wird oft dem Wachstum der US-Geldmenge gegenübergestellt. M2 ist seit der Einführung von Bitcoin im Jahr 2009 um 14,9/Billionen US-Dollar gewachsen. Stablecoins bringen zunehmend Fiatgeld selbst auf die Blockchain.[12]
Geldmenge M2 in Japan	Der Yen gilt seit jeher als sichere Währung/– zum Vergleich mit Bitcoin, der sich zunehmend als „digitaler sicherer Hafen“ etabliert. Bitcoin wird vermehrt als unpolitischer strategischer Reservewert angesehen.[13]
Sammlerstücke (UHNWI)	Genau wie Kunst oder Uhren ist Bitcoin knapp und verfügt über keinen zugrunde liegenden Cashflow. Durch Tokenisierung, NFTs und Ordinals werden zudem Kunstwerke und andere Vermögenswerte aus der realen Welt in die Blockchain integriert. Das Vermögen von Ultra-High-Net-Worth-Individuals (UHNWI) in Form von Kunst und Sammlerstücken ist im Jahr 2024 Schätzungen zufolge von 2,1 auf 2,6/Billionen US-Dollar angewachsen.[14]

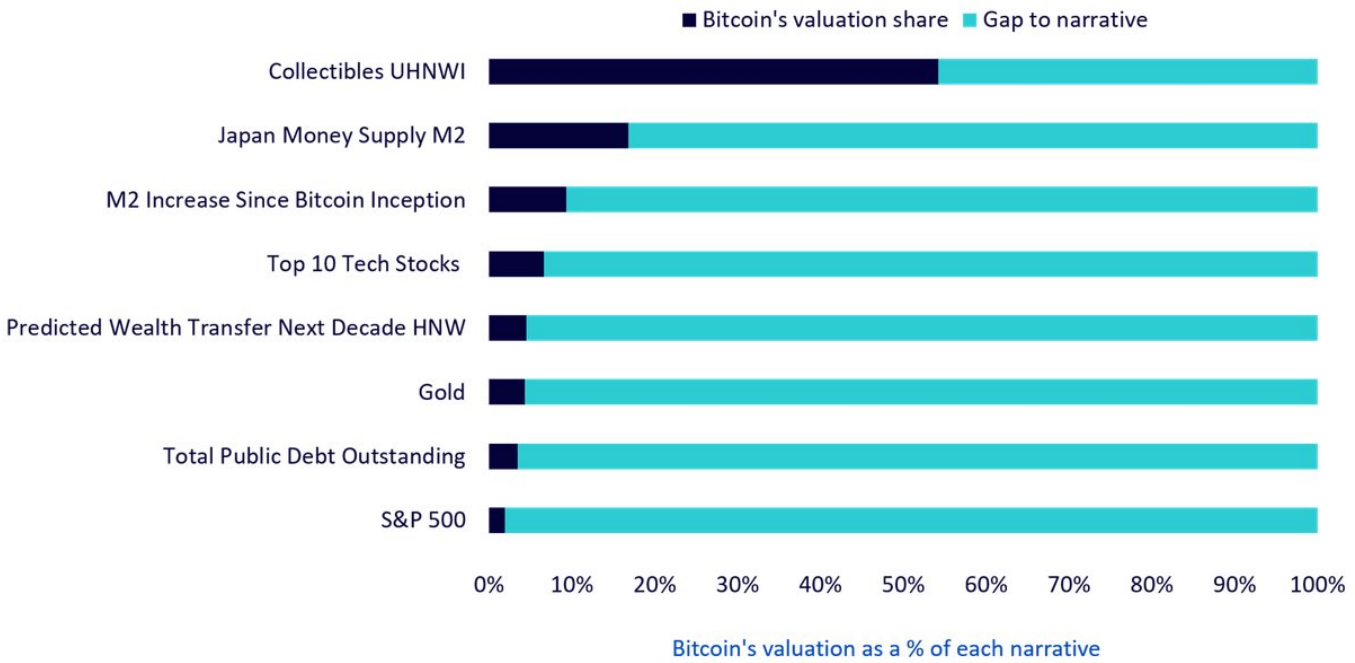
Gemessen an diesen Narrativen bleibt Bitcoin mit etwa 4/% des Goldvolumens und ca./9/% des Wachstums der US-Geldmenge M2 seit seiner Einführung weiterhin klein.

Abbildung/3: Marktgröße von Bitcoin in Relation gesetzt



Quelle: Berechnungen von WisdomTree auf Basis von Business Insider (S&P/500), Finanzdaten des US-Finanzministeriums (Staatliche Gesamtschulden), CompaniesMarketCap (Gold und Top-10-Technologieaktien), Deloitte Art/& Finance Report 2025 (Prognostizierter Vermögenstransfer bei vermögenden Privatpersonen in den nächsten zehn Jahren und Sammlerstücke von UHNWI), Federal Reserve Bank of St./Louis/FRED (M2), Trading Economics (M2 in Japan) und CoinGecko (Bitcoin).**Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung/4: Die Bewertung von Bitcoin als Anteil der einzelnen Narrative



Quelle: Die Bewertung von Bitcoin, ausgedrückt als Prozentsatz der jeweiligen Bewertungen in Abbildung/3. Berechnungen von WisdomTree auf Basis von Business Insider (S&P/500), Finanzdaten des US-Finanzministeriums (Staatliche Gesamtschulden), CompaniesMarketCap (Gold und Top-10-Technologieaktien), Deloitte Art/& Finance Report 2025 (Prognostizierter Vermögen-stransfer bei vermögenden Privatpersonen in den nächsten zehn Jahren und Sammlerstücke von UHNWI), Federal Reserve Bank of St./Louis/FRED (M2), Trading Economics (M2 in Japan) und CoinGecko (Bitcoin).**Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bitcoin bedeutet für jeden etwas anderes. Diese Narrative sind die Maßstäbe, an denen sich der Markt im Laufe der Jahre orientiert hat. Neue Technologien werden auf lange Sicht oft unterschätzt. Gemessen an diesen Narrativen befindet sich Bitcoin noch im Frühstadium.

Die Akzeptanz und die relative Marktgröße geben keinen Aufschluss über den zukünftigen Kurs von Bitcoin oder die zu erwartenden Anlagerenditen und bedeuten auch nicht, dass Bitcoin letztendlich die Größenordnung der zum Vergleich herangezogenen Vermögenswerte erreichen wird. Bitcoin bleibt ein äußerst volatiler Vermögenswert, und seine Akzeptanz könnte durch Änderungen der Regulierung, der Technologie, der Marktstruktur, der Anlegernachfrage und durch den Wettbewerb durch andere digitale Assets beeinflusst werden. Anleger könnten ihre Anlage ganz oder teilweise verlieren.

[1] Quelle: Wikipedia, Diffusion of Innovations, Stand: 28./August 2026.
[2] https://crypto.com/uk/research/crypto-market-sizing-report-2025
https://www.triple-a.io/cryptocurrency-ownership-data#report
https://www.demandsage.com/crypto-adoption-statistics/
[3] https://tokenterminal.com/explorer/projects/bitcoin
[4] https://markets.businessinsider.com/index/s&p_500
[5] https://blockworks.com/analytics/spot-dex/chain-comparison-spot-dex/spot-dex-tokenized-equities-spot-volume-by-blockchain
[6] https://fiscaldata.treasury.gov/datasets/debt-to-the-penny/debt-to-the-penny
[7] https://app.rwa.xyz/treasuries
[8] https://companiesmarketcap.com/gold/marketcap/
[9] https://app.rwa.xyz/commodities
[10] https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone2/at/de/docs/presse/2025/deloitte-art-finance-report-2025.pdf
[11] https://www.finra.org/media-center/newsreleases/2023/finra-foundation-cfa-institute-research-focuses-gen-z-investors
[12] https://fred.stlouisfed.org/series/M2SL
[13] https://tradingeconomics.com/japan/money-supply-m2
[14] https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone2/at/de/docs/presse/2025/deloitte-art-finance-report-2025.pdf

Wichtige Informationen

Dieses Material wurde von WisdomTree und seinen verbundenen Unternehmen erstellt und soll nicht für Prognosen, Research oder Anlageberatungen herangezogen werden. Zudem stellt es weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren oder zur Übernahme einer Anlagestrategie dar. Die geäußerten Meinungen wurden am Herstellungsdatum getätigt und können sich je nach den nachfolgenden Bedingungen ändern. Die in diesem Material enthaltenen Informationen und Meinungen wurden aus proprietären und nicht proprietären Quellen abgeleitet. Daher übernehmen WisdomTree und seine verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter, Führungskräfte oder Vertreter weder die Haftung für ihre Richtigkeit oder Zuverlässigkeit noch die Verantwortung für anderweitig auftretende Fehler und Auslassungen (einschließlich Verantwortlichkeiten gegenüber einer Person aufgrund von Fahrlässigkeit). Die Verwendung der in diesem Material enthaltenen Informationen erfolgt nach eigenem Ermessen des Lesers. **Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige Ergebnisse zu.**