Was uns Bitcoin und Pepsi über die Natur des Menschen lehren

Veröffentlicht am 3. Juni 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Bitcoin weist sehr interessante Eigenschaften als Portfoliodiversifikator auf – von niedrigen Korrelationen über ein hohes Wachstumspotenzial bis hin zu einem guten Information-Ratio.
- Institutionellen Anlegern gelingt es derzeit nicht, ihre subjektiven Bedenken gegenüber dem Asset (verankert in anfänglichen Fehlvorstellungen) von dessen objektiven Eigenschaften zu trennen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Cardano, WisdomTree Physical Crypto Altcoins, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Physical Polkadot, WisdomTree Physical Solana Mehr erfahren

Erinnern Sie sich an die Pepsi Challenge? Für Leser, die zu jung sind, um sie zu kennen: Die Pepsi Challenge war ein Marketing-Gag, der von Pepsi vor allem in den 1970er- und 1980er-Jahren organisiert wurde. Pepsi-Repräsentanten stellten in Einkaufszentren oder an öffentlichen Orten einen Stand auf und überreichten Passanten zwei weiße Becher. Ein Becher enthielt Pepsi-Cola, der andere Coca-Cola. Die Menschen wurden dann aufgefordert, beide Colas zu testen und den Becher zu wählen, den sie bevorzugten – ohne zu wissen, welcher der beiden Pepsi-Cola und welcher Coca-Cola enthielt. Obwohl die meisten Menschen instinktiv denken, dass sie Coca-Cola bevorzugen, entschied sich die Mehrheit bei der Challenge für Pepsi.

Trotz des großen Erfolgs der Pepsi Challenge, die das Markenimage von Pepsi stärkte, war es ein bittersüßer Sieg. Die Challenge schlug sich nicht in einem signifikanten Umsatzanstieg für Pepsi-Cola nieder. Die Menschen waren offenbar nicht bereit, ihre Loyalität gegenüber der Marke Coca-Cola aufzugeben und zu einer Cola zu wechseln, die ihren Geschmacksvorlieben besser entsprach.

Das Anlegerverhalten bei Krypto-Investitionen hat viel mit der Pepsi Challenge gemeinsam.

Die Krypto Challenge

Stellen wir uns unsere eigene Krypto Challenge vor, bei der wir Multi-Asset-Managern die quantitativen Merkmale von Bitcoin beschreiben, ohne das Asset zu nennen, über das wir sprechen. Mit den in den letzten elf Jahren gesammelten Daten könnten wir die folgende Liste erstellen:

- Das Asset schlug in neun der letzten zwölf Jahre Large-Cap- und Small-Cap-Aktien, Staatsanleihen, Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen sowie Gold, REITS und Infrastruktur[1].
- Die über die letzten elf oder zwölf Jahre berechnete Korrelation des Assets mit allen oben genannten Anlageklassen war geringer als 25 %[1].
- Die Volatilität des Assets beträgt 69 %, doch dank seiner geringen Korrelation hätte eine Beimischung von 1 % zu einem 60:40-Portfolio (60 % MSCI All Country World, 40 % Bloomberg Multiverse) die Volatilität nur um 0,07 % und den maximalen Drawdown um 0,5 % erhöht[1].
- Diese Beimischung von 1 % hätte die Renditen in den letzten elf Jahren um 0,67 % pro Jahr verbessert, was einem ausgezeichneten Information-Ratio von 0,96 entspricht[1].

Wir werden diese Anleger dann fragen, ob es ihrer Meinung nach wert ist, dieses Asset weiter zu untersuchen und in ihr aktuelles Portfolio aufzunehmen.

Es bestehen kaum Zweifel daran, dass ein solches Asset in Anbetracht der oben aufgeführten rein quantitativen Kennzahlen und deren Vergleich mit den derzeit von Anlegern in ihren Portfolios verwendeten Diversifikatoren zahlreiche positive und begeisterte Antworten hervorrufen würde. Die Korrelation mit Aktien und Anleihen ist geringer als bei häufig eingesetzten Anlagen wie Rohstoffen, Gold oder REITS. Das Renditepotenzial liegt deutlich über dem anderer oftmals genutzter Anlageklassen, und das Information-Ratio entspricht oder übertrifft die meisten aktiven Strategien oder Hedgefonds.

Negative kognitive Verzerrungen und Fehlvorstellungen

Doch im Gegensatz zum Krypto-Besitz von Privatanlegern ist der aktuelle Krypto-Bestand von institutionellen Anlegern nach wie vor sehr gering, auch wenn er in letzter Zeit dank des „Weckrufs“, der die Genehmigung und Einführung von Bitcoin-Spot-ETFs in den USA war, zugenommen hat.

Genauso wie Konsumenten, die mit greifbaren Beweisen für ihre Vorliebe für Pepsi konfrontiert wurden, an Coca-Cola festhielten, ignorieren institutionelle Anleger weiterhin die neue Assetklasse der Kryptowährungen und lassen die zunehmenden Untersuchungen über ihr starkes Potenzial als Quelle für Wachstum und Diversifikation außer Acht.

Der Anlageklasse und insbesondere Bitcoin haftet nach wie vor das Stigma vieler unbewiesener und oft widersprüchlicher Missverständnisse an – wie die Annahme, dass Bitcoin nur für kriminelle Aktivitäten nützlich ist, und gleichzeitig die Behauptung, dass es keinen realen Anwendungsfall gibt. Diese Fehlvorstellungen führen bei vielen Anlegern zu einer psychologischen Voreingenommenheit, die sie daran hindert, die inzwischen schwer zu widerlegenden Fakten anzuerkennen:

- Bitcoin ist nicht das Neueste vom Neuen. Es gibt den Coin bereits seit mehr als 15 Jahren. Bitcoin ist älter als Instagram, WhatsApp oder Uber und hat mehrere „Krypto-Winter“ überstanden, die nach Ansicht von Kritikern der Anfang vom Ende waren.

- Mit einer Marktkapitalisierung von fast 2 Billionen US-Dollar machen Kryptowährungen etwa 1,5 % der gesamten Marktkapitalisierung liquider Mittel aus. Sie haben inzwischen einen ähnlichen Umfang wie institutionelle Standardanlagen wie High-Yield-Anleihen, inflationsgebundene Anleihen oder Small Caps aus Schwellenländern erreicht.
- Die neutrale Position für Multi-Asset-Manager ist eine Anlage von 1,5 % ihrer Portfolios in Bitcoin und Kryptowährungen (da das ihre Gewichtung im Marktportfolio ist). Der Verzicht auf eine Anlage in Kryptowährungen bedeutet ein negatives asymmetrisches Risiko gegenüber dem Markt und das Eingehen einer aktiven Wette gegen die Anlageklasse. Das ist nichts, was man ohne sorgfältige Überlegung und Abwägung tun kann. Mehr erfahren Sie in unserem Blog.

Warren Buffett sagte bekanntermaßen: „Der Mensch ist am besten darin, alle neuen Informationen so zu interpretieren, dass seine früheren Schlussfolgerungen intakt bleiben.“ Im Gegenteil geht es bei der Geldanlage darum, Emotionen und Voreingenommenheit auszuschalten und sich an die Fakten zu halten. Es ist längst überfällig, dass die Investmentwelt dieses Prinzip auf Kryptowährungen anwendet.

Quellen

[1] Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 2013 bis zum 30. April 2024. In USD. Auf der Grundlage täglicher Renditen. Das globale 60:40-Portfolio setzt sich zu 60 % aus dem MSCI AC 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.**

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.