Krypto-ETPs: Hinter der Fassade des Wrappers

Veröffentlicht am 2. Oktober 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Hinter der Einfachheit eines physisch besicherten Krypto-ETP verbirgt sich eine komplexe Infrastruktur von Verwahrung, Abstimmung und Transparenz, die letztlich die Glaubwürdigkeit des Produkts bestimmt.
- Physisch unterlegte Krypto-ETPs bieten ein Engagement in digitalen Assets ohne Wallets, doch schlecht strukturierte Wrapper können das Risiko eher verstärken als verringern, vor allem in Zeiten von Marktstress.
- Im Vergleich zu physisch besicherten Gold-ETPs erfordern physisch unterlegte Krypto-Produkte eine noch genauere Prüfung, da sich die Standards für die Verwahrung und Regulierung weiterentwickeln und sich angesichts der Volatilität bewähren müssen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical CoinDesk 20 Mehr erfahren

Wenn ein Klick mehr als nur ein Handel ist

Der Kauf eines Krypto-ETP (börsengehandeltes Produkt) unterscheidet sich nicht vom Kauf eines ETF (börsengehandelter Fonds). Beispielsweise würden Sie einen Ticker eingeben, die Order aufgeben und dann würde das Krypto-Engagement angezeigt werden.

Hinter diesem Klick verbirgt sich jedoch eine komplexe Infrastruktur aus Market Makern, zugelassenen Teilnehmern, Verwahrstellen und Tresoren für Cold Storage. Dieser verborgene Mechanismus entscheidet darüber, ob das Engagement sicher und effizient ist und das Vertrauen der Institutionen verdient.

Für Anleger lautet die eigentliche Frage nicht nur, was sie besitzen, sondern auch, wie sie es halten. In der Krypto-Welt ist die Struktur keine Kleinigkeit. Sie bestimmt die Glaubwürdigkeit.

Der Lebenszyklus eines Krypto-ETP

Betrachten Sie ein Krypto-ETP als eine fein abgestimmte Logistikkette. Jede Phase muss reibungslos ablaufen, um ein sicheres und effizientes Engagement zu gewährleisten.

- Handelsausführung: Anleger platzieren ihre Aufträge auf Sekundärmärkten – bei Börsen oder Brokern. Market Maker sorgen für Liquidität, indem sie den ganzen Tag über Kurse abgeben, um die Spreads eng zu halten und die Preise an den Fair Value anzupassen.
- Primärmarkt, Abwicklung und Erwerb: Zugelassene Teilnehmer tauschen Krypto gegen neue Anteile ein (oder lösen sie ein). Zur Abwicklung beziehen sie Krypto über regulierte außerbörsliche Handelsplätze oder Börsen.
- Verwahrung: Vermögenswerte werden in separatem Cold Storage verwahrt, der rechtlich von der Bilanz des Emittenten getrennt ist. Unabhängige Audits, Kontrollen mit mehreren Signaturen und Versicherungen schützen vor Betriebsausfällen.
- Laufende Abstimmung: Emittenten, Fondsverwalter und Verwahrstellen stimmen täglich ihre Bestände mit den ausstehenden Anteilen ab. Jede Unstimmigkeit untergräbt das Vertrauen, und in der Krypto-Welt ist Vertrauen alles.
- Transparenz: Glaubwürdige Emittenten veröffentlichen täglich ihre Bestände und Coin-Ansprüche pro Anteil. Transparenz ist nicht optional. Sie ist die Grundlage des Vertrauens.

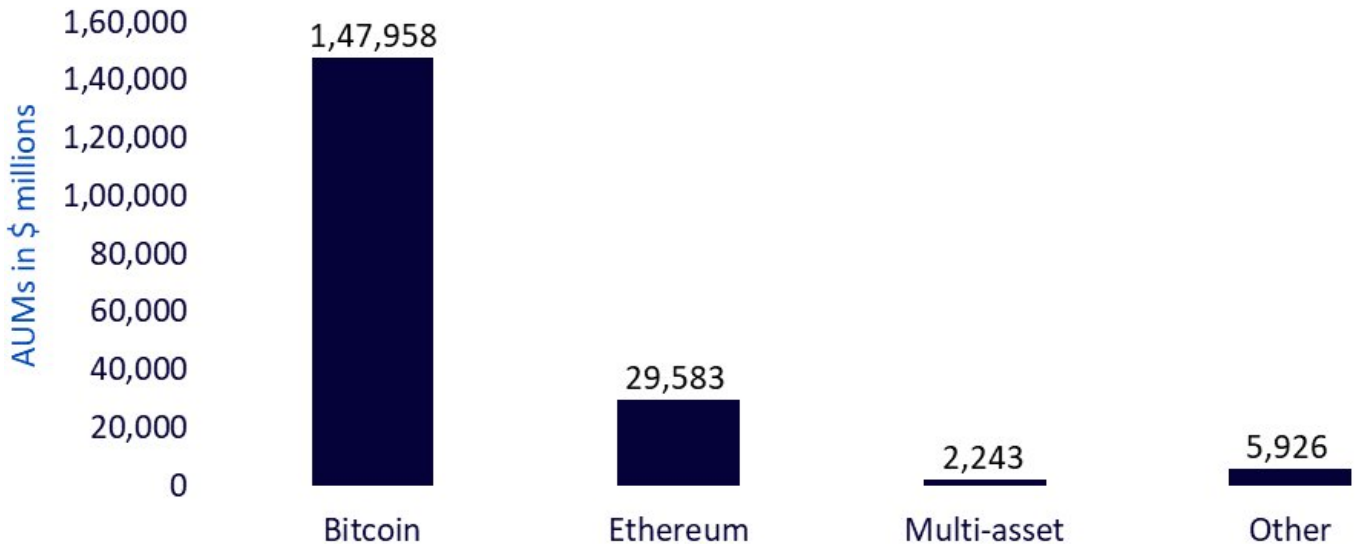
Wenn nur ein Glied schwächer wird – Verwahrung, Liquidität oder Transparenz – ist die ganze Kette gefährdet.

Chance vs. Risiko

Krypto-ETPs demokratisieren den Zugang. Sie verpacken ein relativ neues Asset in einem vertrauten Format. Institutionen bieten sie einen konformen Zugang ohne die Belastung durch Wallets, private Schlüssel oder Börsenkonten.

Aber nicht alle Wrapper sind gleich. Manche Emittenten machen Abstriche bei der Verwahrung, Transparenz oder bei den Abwicklungspartnern. In diesen Fällen verdeckt das ETP Risiken, anstatt sie zu verringern. Anleger entdecken die Schwäche möglicherweise erst in Stressphasen.

Abbildung 1: Weltweit sind physisch besicherte Krypto-ETPs auf ein AUM von 186 Milliarden US-Dollar angewachsen



Quelle: WisdomTree. 1. September 2025. AUM = Assets Under Management – verwaltetes Vermögen.
Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Mit anderen Worten: Nicht alle ETPs vermindern die Risiken, die mit dem direkten Halten von Krypto verbunden sind. Einige verstärken sie, da sie eine Illusion von Sicherheit schaffen.

Anlegercheckliste: Wichtige Fragen

Anleger sollten vor der Allokation die folgenden, sehr wichtigen Fragen stellen (Abbildung 2).

Abbildung 2: Wichtige Fragen

Quelle: WisdomTree. 8. September 2025.

lLetztendlich bilden diese Fragen das Rückgrat der Due Diligence, da die Antworten zwischen Vehikeln unterscheiden, die lediglich ein Engagement bieten, und solchen, die echte institutionelle Sicherheit und Vertrauen schaffen.

Warum Klarheit über den Lebenszyklus wichtig ist

Krypto hat sowohl das Versprechen der Knappheit als auch eine Historie der Fragilität. Börsenausfälle und undurchsichtige Verwahrmodelle haben der Branche Schaden zugefügt. Das Verständnis des gesamten Lebenszyklus ist keine operative Nebensache. Es ist unerlässliche Due Diligence.

Gebühren, Verwahrung und Glaubwürdigkeit sind keine separaten Hebel. Sie verstärken sich gegenseitig.

- Günstige Gebühren ohne institutionelle Verwahrung bedeuten Sparen am falschen Ende.
- Verwahrung ohne Transparenz reicht nicht aus.

- Glaubwürdigkeit bewährt sich nur unter Stress.

Zusammen erinnern diese Säulen Anleger daran, dass Klarheit über den Lebenszyklus keine theoretische Übung ist, sondern ein Filter für die reale Welt. Produkte, die einen dieser Tests nicht bestehen, sollten mit äußerster Vorsicht behandelt werden.

Aufbauend auf dieser Logik ist ein Vergleich von Krypto-ETPs mit einem anderen seit Langem bestehenden Wrapper nützlich: physisch unterlegte Goldprodukte.

Vergleich von Krypto-ETPs und Gold-ETPs

Sowohl Krypto- als auch Gold-ETPs bieten Anlegern die Möglichkeit, über vertraute Vehikel Zugang zu schwer zu haltenden Assets zu gewinnen. Die zugrunde liegenden Mechanismen unterscheiden sich jedoch in wesentlichen Punkten:

- Verwahrung: Physisch besicherte Gold-ETPs deponieren Goldbarren in Tresoren unter strengen, seit Langem etablierten Verwahrstandards. Physisch unterlegte Krypto-ETPs basieren auf getrennten Cold-Storage-Lösungen mit Multi-Signatur-Protokollen, einer Infrastruktur, die im Vergleich zu Gold noch in der Entwicklung begriffen ist.
- Transparenz: Bei Goldprodukten werden in der Regel Barrenlisten und Seriennummern offengelegt. Die meisten Krypto-Emittenten veröffentlichen tägliche Bestände und Coin-Ansprüche pro Anteil. Beide zielen darauf ab, eine Eins-zu-Eins-Deckung nachzuweisen, obwohl die Echtzeit-Überprüfbarkeit von Krypto eine noch höhere Transparenz bieten kann.
- Liquidität: Gold wird seit Jahrhunderten gehandelt und verfügt über eine hohe Liquidität. Die Krypto-Märkte sind jünger und fragmentierter, wodurch die Qualität der Market Maker und Liquiditätspartner noch entscheidender wird.
- Regulierung: Die Rahmenbedingungen für die Verwahrung und Prüfung von Gold sind fest in der Finanzregulierung verankert. Krypto holt auf, aber die Standards unterscheiden sich je nach Rechtsraum und Emittent.

Der Vergleich zeigt, dass physische Krypto-ETPs zwar dem Wrapper-Modell von Gold ähneln, jedoch einer noch genaueren Prüfung bedürfen. Gold hat sich über Jahrhunderte hinweg das Vertrauen institutioneller Anleger erworben. Krypto muss sich unter Stress bewähren.

Abbildung 3: Auf einen Blick: Physisch unterlegte Gold- vs. Krypto-ETPs

Quelle: WisdomTree. 8. September 2025.

Fazit: Hinter dem Wrapper verbirgt sich Vertrauen

Jeder Krypto-ETP-Handel ist mehr als eine Markttransaktion. Er ist auch eine Wette auf die Stärke der verborgenen Infrastruktur. Für Anleger ist das Verständnis dieses Lebenszyklus der Schutz vor Bequemlichkeit.

Bei WisdomTree entwickeln wir ETPs mit integrierten Sicherheitsvorkehrungen wie institutioneller Verwahrung, transparenter Berichterstattung und robusten Liquiditätspartnerschaften. Denn in der Krypto-Welt ist Struktur kein Nebengedanke. Sie ist die Grundlage für das Vertrauen der Anleger.

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.