Krypto-Basket-Neugewichtung im Mai 2024

Veröffentlicht am 1. Juli 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Erfolgreiche Rebalancings von Krypto-Basket-ETPs haben zur Streichung von Cosmos (ATOM) und Aufnahme von Chainlink (LINK) geführt.
- Die Neugewichtung war wieder einmal erfolgreich und wurde mit minimaler Slippage abgeschlossen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap, WisdomTree Physical Crypto Altcoins Mehr erfahren

Immer mehr institutionelle Anleger wählen börsengehandelte Krypto-Basket-Produkte (ETPs) anstatt einzelner Krypto-Engagements (z. B. ein Bitcoin-ETP, ein Ethereum-ETP usw.) für ihre Portfolios. Dieser Ansatz eignet sich für Anleger, die sich in der neuen Anlageklasse engagieren wollen, aber keine klare Meinung darüber haben, welche Kryptowährungen im Laufe der Zeit am erfolgreichsten sein könnten.

Wenn institutionelle Anleger Krypto-Basket-ETPs für ihre Portfolios auswählen, müssen sie deren Funktionsweise kennen. Vor allem müssen sie verstehen, warum bestimmte Krypto-Assets zu Krypto-Basket-ETPs hinzugefügt bzw. aus ihnen herausgenommen werden, wie Neugewichtungen funktionieren, welche Risiken sie für Anleger mit sich bringen und wie hoch die Kosten für die Durchführung von Neugewichtungen sind.

Aktiver Risikofilter

Die Krypto-Basket-ETPs von WisdomTree werden vom Crypto Index Committee beaufsichtigt, dessen Mitglieder viele Aspekte des Geschäfts abdecken, darunter digitale Assets, Produktentwicklung und Research. Der Ausschuss wendet Zulassungskriterien und einen aktiven Risikofilter an, um sicherzustellen, dass unnötige operative, compliancebezogene oder regulatorische Risiken für die Endkunden eingedämmt werden.

Für die Aufnahme müssen Krypto-Assets mindestens:

- auf Permissionless-Blockchains (d. h. öffentlichen Blockchains) basieren
- einen liquiden Markt, einen zuverlässigen Referenzkurs und ein Streubesitz-Angebot aufweisen
- aktiv entwickelt werden, aber auch etabliert sein (und eine angemessene Tradinghistorie und ein ausreichendes Handelsvolumen haben sowie die Anforderungen an die Marktkapitalisierung erfüllen)

Das Crypto Index Committee überprüft regelmäßig Krypto-Basket-ETPs, um potenzielle Risiken zu überwachen. Beispielsweise könnten Coins ausgeschlossen werden, wenn:

- sie behördlich untersucht werden
- offene Fragen zu „Know Your Customer“ (Kenne deinen Kunden, KYC) oder „Anti-Money Laundering“ (Geldwäschebekämpfung, AML) bestehen
- sie keinen klaren Anwendungsfall haben (z. B. Meme-Coins)
- sie an den Wert eines anderen Assets gekoppelt sind

Ein konkretes Beispiel: WisdomTree nahm niemals FTX oder LUNA in seine Krypto-Basket-ETPs auf und war in Bezug auf FTT oder LUNA nie mit einer der beiden Organisationen verbunden oder engagiert.

Neugewichtung

Neugewichtungen sind im Kryptobereich generell schwierig. Sie sind mit Risiken verbunden, die für alle Emittenten gelten. Um ein erstklassiges Vorgehen zu gewährleisten, verfolgen wir bei der Umsetzung der vierteljährlichen Rebalancings von Krypto-Körben den folgenden Ansatz:

- An T-1 berechnen wir den Rebalance-Betrag und verschieben einen ausreichenden Teil der Assets des Krypto-Basket-ETP von Cold-Storage-Wallets in Trading-Wallets.
- Am Tag T (d. h. am Rebalance-Tag) wird der Rebalance-Betrag bestätigt, die betreffenden Positionen werden gehandelt. Nach dem Schließen der Rebalance-Handelspositionen werden die Assets zurück in die Cold-Storage-Wallets übertragen.

Die Neugewichtung von WisdomTree stellt sicher, dass nur der erforderliche Mindestbetrag umgeschichtet wird, und auch nur für die Zeit, die für den Abschluss von Rebalance-Trades erforderlich ist.

Dabei ist zu beachten, dass WisdomTree die Übertragung für jedes Asset und ETP einzeln anweist und bei den Transaktionen sein übliches mehrstufiges Sicherheitsverfahren anwendet. Alle Handelsgeschäfte werden überwacht und überprüft, bevor sie zurück in die Cold-Storage-Wallet übertragen werden.

Die letzte Neugewichtung des Krypto-Korbs

Im Vorfeld der Neugewichtung des Krypto-Korbs im Mai 2024 stellte das Crypto Index Committee die Notwendigkeit fest, Änderungen an den Bausteinen von WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC) und WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT) vorzunehmen. Konkrekt beschloss der Ausschuss, Chainlink (LINK) hinzuzufügen und Cosmos (ATOM) zu streichen.

Diese Entscheidung beruhte auf der Tatsache, dass Chainlink bereits über einen längeren Zeitraum über eine ausreichend große Marktkapitalisierung verfügt und von den Verwahrstellen, Preisanbietern, zugelassenen Teilnehmern und Börsen (SIX, Euronext, Xetra) unterstützt wird. Außerdem erfüllte Chainlink die Aufnahmekriterien von WisdomTree, die im obigen Abschnitt beschrieben sind. Cosmos wurde vor allem wegen seiner geringeren Marktkapitalisierung gestrichen.

Die Bestände des WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight ETP (MEGA) änderten sich zwar nicht, doch wurde auch hier eine Neugewichtung vorgenommen, da bei der Gewichtung von Bitcoin und Ether wieder eine Gleichgewichtung hergestellt wurde.

Die Slippage-Kosten, die bei den Krypto-Basket-ETPs auftraten, entsprachen weitgehend den Erwartungen von WisdomTree und den bisherigen Erfahrungen.

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 an, die ein Spotpreis-Engagement in Einzelcoins sowie in diversifizierten Krypto-Körben ermöglichen. Weitere Einzelheiten finden Sie im WisdomTree Crypto ETP centre und in der WisdomTree Crypto ETP Range.

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. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. 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.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass

diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer X Limited

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer X Limited (die „Emittentin“) begeben. Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittentin lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den von der Emittentin angebotenen Wertpapieren verbundenen Risiken informieren.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um direkte Schuldverschreibungen mit begrenzten Rückgriffsrecht, die ausschließlich von der Emittentin ausgegeben werden und nicht von Swissquote Bank Ltd („Swissquote“), Coinbase Custody Trust Company LLC („Coinbase“) oder deren verbundenen Unternehmen oder einem anderen Rechtsträger oder dessen verbundenen Unternehmen stammen oder von diesen garantiert werden. Sowohl Swissquote als auch Coinbase übernehmen keinerlei Haffung, weder aufgrund unerlaubter Handlungen oder auf vertraglicher Basis noch anderweitig, die ihnen im Hinblick auf dieses Dokument, seinen Inhalt oder anderweitig in Verbindung damit erwachsen könnte.

Das in diesem Dokument beschriebene Produkt ist ein nicht reguliertes ETP, das für den Handel an der SIX Swiss Exchange in der Schweiz zugelassen ist, Euronext Paris, Euronext Amsterdam und die Deutsche Börse Xetra in Deutschland. Kryptowährungen sind eine mit hohen Risiken verbundene Anlage und gegebenenfalls nicht für alle Anlegertypen geeignet. Potenzielle Anleger sollten sich dessen bewusst

sein, dass der Kurs der Basiswerte, durch die die Wertpapiere besichert sind, eine höhere Volatilität aufweisen kann als andere Anlageklassen und daher der Wert der Wertpapiere äußerst volatil sein kann. Sie müssen sicherstellen, dass die Natur, die Komplexität und die Risiken von Kryptowährungen für Ihre Ziele vor dem Hintergrund Ihrer persönlichen Umstände und Ihrer finanziellen Lage geeignet sind.

Crypto Baskets and Single Altcoin Products (Solana, Cardano, Polkadot)

DIE DATEN VON CF BENCHMARKS LTD WERDEN UNTER LIZENZ ALS INFORMATIONSQUELLE FÜR BESTIMMTE WISDOMTREE- PRODUKTE VERWENDET. CF BENCHMARKS LTD, SEINE LIZENZGEBER UND VERTRETER HABEN KEINE ANDERE BEZIEHUNG ZU WISDOMTREE-PRODUKTEN UND -DIENSTLEISTUNGEN UND SPONSERN, UNTERSTÜTZEN, EMPFEHLEN ODER BEWERBEN KEINE WISDOMTREE-PRODUKTE ODER -DIENSTLEISTUNGEN. CF BENCHMARKS, SEINEN LIZENZGEBERN UND VERTRETERN OBLIEGT KEINERLEI VERPFLICHTUNG ODER HAFTUNG IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WISDOMTREE-PRODUKTEN UND DIENSTLEISTUNGEN. CF BENCHMARKS, SEINE LIZENZGEBER UND VERTRETER ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIE FÜR DIE RICHTIGKEIT UND/ODER VOLLSTÄNDIGKEIT EINES AN WISDOMTREE LIZENZIERTEN INDEX UND ÜBERNEHMEN IN DIESEM ZUSAMMENHANG KEINE HAFTUNG FÜR FEHLER, AUSLASSUNGEN ODER UNTERBRECHUNGEN.

For Investors in Switzerland

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen **Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar:** https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource- library/prospectus-and-regulatory-reports