

Krypto-ETPs verstehen: Ein Gebührenunterschied von 1 % kann eine exponentielle Underperformance bewirken

Veröffentlicht am 27. Februar 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Gebühren sind nicht die gesamten Kosten einer Investition. Es sind die zukünftigen Erträge aus den Gebühren.
- Die Opportunitätskosten, die durch die Aufzinsung der Gebühren für leistungsstarke Anlagen entstehen, können exponentiell ansteigen.
- Der Performanceunterschied für zwei Anleger, die in den letzten fünf Jahren 100 US-Dollar in Bitcoin investiert haben, könnte zum Ende des Zeitraums 115 US-Dollar betragen. Mehr als ihre ursprüngliche Investition!

John C. Bogle wird oft als der geistige Vater passiver Anlagen bezeichnet. Seine Philosophie bestand darin, sich auf strategische Investitionen zu konzentrieren und die Kosten im Auge zu behalten. Diese Grundsätze fasste er einmal wie folgt zusammen: „Anleger sollten nicht nur die Magie der Aufzinsung langfristiger Renditen verstehen, sondern auch die Tyrannei der Aufzinsung der Kosten – Kosten, die diese Magie letztendlich zunichtemachen.“¹

Die Gebühren sind nicht die gesamten Kosten. Es sind die zukünftigen Erträge aus den Gebühren.

Die Aufzinsung der Kosten ist besonders interessant. Nehmen wir ein einfaches Beispiel einer Investition von 100 US-Dollar in Aktien über einen Zeitraum von zehn Jahren und gehen von einer jährlichen Rendite von 6 % aus. Ein Anleger, der keine Kosten trägt, würde am Ende 179 US-Dollar besitzen. Derselbe Anleger, der 1 % pro Jahr an Gebühren zahlt, würde am Ende 163 US-Dollar erhalten – 16 US-Dollar weniger. Die gesamten Opportunitätskosten für den Anleger belaufen sich über den Zeitraum auf 16 US-Dollar, d. h. 1,6 % der ursprünglichen Investition pro Jahr, und nicht auf die 10 US-Dollar, die wir nach einfachen Berechnungen erwarten könnten.

Der Grund für diesen großen Unterschied ist die Aufzinsung oder – mit anderen Worten – die Tatsache, dass Anleger nicht vom Wachstum des Geldes profitieren, das sie zu Beginn der Investition an Gebühren bezahlt haben. Bleibt man bei demselben Beispiel, wuchs das Vermögen in den letzten neun Jahren der Investition um 69 % (wiederum unter der Annahme von 6 % pro Jahr). Im ersten Jahr zahlte der Anleger 1 US-Dollar an Gebühren. Hätte der Anleger diesen 1 US-Dollar nicht im ersten Jahr gezahlt, sondern neun

Jahre später (d. h. am Ende des Investitionszeitraums), hätte sich dieser 1 US-Dollar in 1,69 US-Dollar verwandelt. Die Gebühren von 1 US-Dollar kosteten den Anleger also letztlich 1,69 US-Dollar. Bei einem Investitionszeitraum von 20 Jahren wären es 3 US-Dollar gewesen. Die Opportunitätskosten der gezahlten Gebühren können im Laufe der Zeit erstaunlich ansteigen.

Was passiert aber, wenn die Vermögenswerte, in die der Anleger investiert, keine gewöhnlichen Aktien sind, sondern Anlagen mit höherer Volatilität und größerem Wachstumspotenzial?

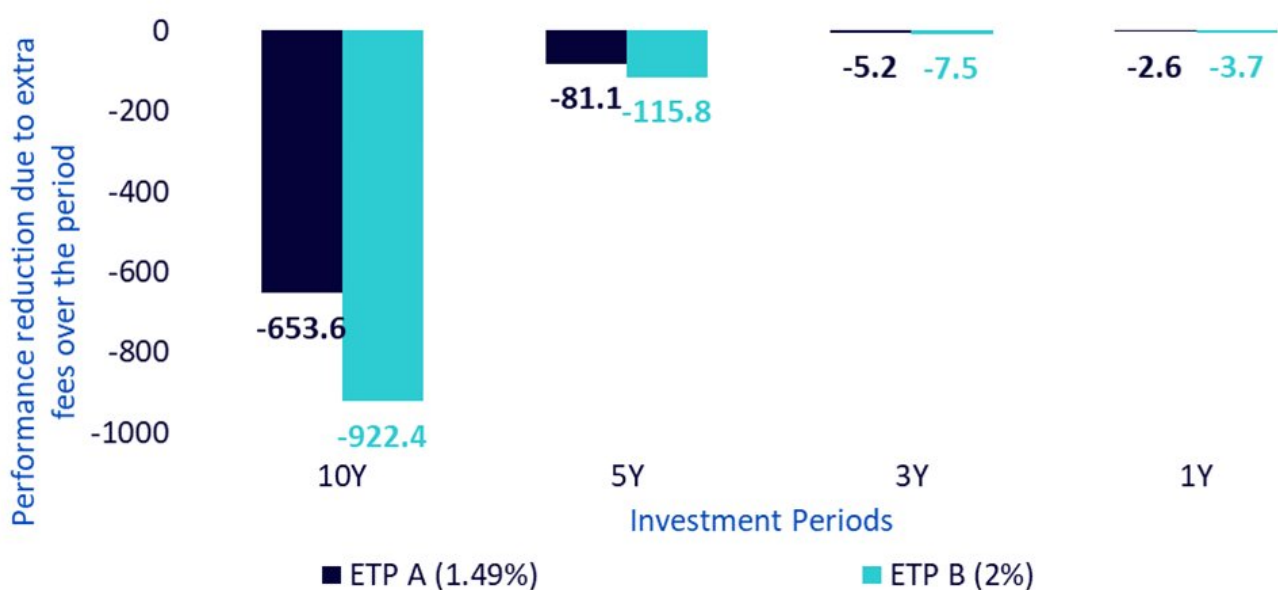
Die Auswirkungen von Gebühren auf stark wachsende Vermögenswerte wie Bitcoin

In diesem Beispiel gehen wir von einer Investition von 100 US-Dollar zu verschiedenen Zeitpunkten in die folgenden drei Bitcoin-ETPs (Exchange Traded Products bzw. börsengehandelte Produkte) aus:

- [WisdomTree Physical Bitcoin](#) mit einer MER (Verwaltungskostenquote) von 0,35 %
- **ETP A** mit einer MER von 1,49 %
- **ETP B** mit einer MER von 2 %

Abbildung 1 veranschaulicht das Endergebnis für den Anleger in Abhängigkeit von der Anlagedauer. Wenn der Anleger am 31. Januar 2013 in ein ETP mit einer Gebühr von 0,35 % – wie [WisdomTree Physical Bitcoin](#) – investiert hätte, wären aus 100 US-Dollar zehn Jahre später 5.968 US-Dollar geworden. Hätte der gleiche Anleger in ein teureres Produkt investiert, wären die Ergebnisse völlig anders ausgefallen. Ein Anleger in ETP A hätte 5.314 US-Dollar erhalten, also 654 US-Dollar weniger, und ein Anleger in ETP B hätte 922 US-Dollar weniger erhalten. Die Auswirkungen der Gebühren belaufen sich eindeutig nicht auf 11,40 bzw. 16,50 US-Dollar, sondern auf Hunderte von Dollar.

Abbildung 1: Unterschiedliche Wertentwicklung aufgrund von Gebühren in Bitcoin-ETPs je nach Zeitraum im Vergleich zum billigsten ETP.



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Januar 2014 bis zum 31. Januar 2024. In US-Dollar. Die Abbildung zeigt den Unterschied im Anlagewert am Ende des Zeitraums zwischen ETP A, ETP B und WisdomTree Physical Bitcoin (unter der Annahme einer MER von 0,35 % über den gesamten Zeitraum).

Nur zur Veranschaulichung.

Selbst bei kleinen Zeiträumen sind die Auswirkungen erheblich. Über fünf Jahre hinweg hätten die Anleger 81 bzw. 116 US-Dollar verloren. Betrachtet man nur die letzten zwölf Monate, sind die Auswirkungen bereits ersichtlich. Ein Anleger im günstigsten ETP hätte aus 100 US-Dollar 216,60 US-Dollar gemacht, während der Anleger in ETP B fast 4 US-Dollar weniger erhalten hätte.

Schlussfolgerung

Die Aufzinsung der Kosten ist bei den meisten Anlagen für langfristige Anleger eine echte Belastung. Bei Kryptowährungen ist sie jedoch auch für kurz- bis mittelfristige Anleger eine Bürde. Bei der Auswahl eines Krypto-ETP sind viele Aspekte zu berücksichtigen, etwa die Struktur, der Emittent oder die Aufbewahrungsbedingungen – aber die Gesamtkosten dürften einer der wichtigsten Faktoren für das Endergebnis sein.

Krypto-ETPs von WisdomTree: Institutionelle Struktur zu einem niedrigen Preis

Seit seiner Gründung im Jahr 2006 steht WisdomTree an vorderster Front bei der Bereitstellung liquider, transparenter und effizienter ETPs für seine Kunden auf der ganzen Welt. 2019 legten wir unser erstes Bitcoin-ETP in Europa auf, [WisdomTree Physical Bitcoin](#), und waren damit der erste etablierte ETP-Emittent, der Anlegern ein physisch besichertes Krypto-ETP auf institutionellem Niveau in Europa anbot.

Derzeit betreuen wir über 500 Millionen US-Dollar an verwaltetem Vermögen in unserem [Krypto-ETP-Angebot](#). Vor Kurzem haben wir unser Engagement für Anleger bekräftigt und die Gebühren für unser gesamtes Angebot an physisch besicherten Krypto-ETPs gesenkt, das bereits zu den günstigsten in Europa gehört. Nach diesem Schritt weist [WisdomTree Physical Bitcoin](#) das niedrigste Gebührenniveau für physisch besicherte Bitcoin-ETPs in Europa auf, die nicht an Krypto-Lending teilnehmen – nämlich 0,35 %.

Unsere [Krypto-ETPs](#) bieten Anlegern eine einfache, sichere und kostengünstige Möglichkeit, in verschiedene Kryptowährungen wie Bitcoin, Ether, Solana, Cardano, Polkadot und drei diversifizierte Krypto-Körbe zu investieren.

1 John C. Bogle, The Clash of the Cultures: Investment vs. Speculation

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 zukünftige 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 zukünftige 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 Auforderung 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 Basisindex, 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 Aussagen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung

oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte 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 zukunftsgerichteten 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 begrenztem 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 Haftung, 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.

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>