

November 2025

# Erstellung eines Krypto-Index

**WisdomTree Market Insights**



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

## Verfasser



**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets  
Research, WisdomTree



**Andrew Baehr**

Head of Product and  
Research, CoinDesk Indices

Entdecken Sie, wie eine robuste Krypto-Indexkonstruktion Transparenz, Widerstandsfähigkeit und institutionelles Vertrauen in Investitionen in digitale Assets gewährleistet.

## Zusammenfassung

Die Erstellung eines Krypto-Index ist keine Nischenaufgabe mehr, sondern inzwischen ein zentraler Pfeiler der institutionellen Anlage in digitale Assets. Die Herausforderung besteht nicht allein darin, den Markt abzubilden, sondern transparente, regelbasierte Rahmenbedingungen festzulegen, die diese wachsende Anlageklasse als zuverlässiges Investment etablieren.

Im Gegensatz zu Aktien, die durch jahrzehntelange Regulierung, einheitliche Berichtsstandards und hohe Liquidität gekennzeichnet sind, bleiben die Krypto-Märkte fragmentiert, volatil und unterliegen raschen Veränderungen. Die Schätzung der Marktkapitalisierung, die Bewertung der Liquidität und die Feststellung der Zulässigkeit erfordern einen robusten, aber transparenten Rahmen, der in einer Methodik dokumentiert ist. Das Fehlen einer zentralen Preisquelle, eines „konsolidierten Tapes“, und die Variabilität der Börsenqualität erschweren die Indexkonstruktion zusätzlich.

In diesem Umfeld wird die Indexmethode zum Produkt. Jede Entscheidung über die Konzeption – Zulassungsschwellen, Gewichtungssystem, Häufigkeit der Neugewichtung und Berechnungsfrequenz – wirkt sich direkt auf die Ergebnisse für die Anleger aus. Governance und Transparenz sind daher nicht optional, sondern für die Aufrechterhaltung der Glaubwürdigkeit von grundlegender Bedeutung.

Effektive Krypto-Indizes müssen:

- + Ihr Investitionsziel und ihre Taxonomie klar definieren, um das Konzept auf den Zweck abzustimmen.
- + Disziplinierte ZulassungsfILTER und operative Standards anwenden, um die Investitionsfähigkeit sicherzustellen.
- + Konzentration und Innovation durch adaptive Gewichtung in Einklang bringen.
- + Widerstandsfähigkeit durch transparente Regeln für die Neugewichtung, Notfallmechanismen und eine unter Stressbedingungen getestete Governance gewährleisten.

Da Institutionen zunehmend Kapital in digitale Assets investieren, dienen Indizes als vertrauenswürdige Schnittstellen, die die Innovationen der Krypto-Welt mit den traditionellen Standards für Transparenz und Zuverlässigkeit verbinden. Die Benchmarks, die Bestand haben werden, vereinen Klarheit in der Zielsetzung, rigoroses Design und Anpassungsfähigkeit und übersetzen die Komplexität von Krypto in eine investierbare Struktur.

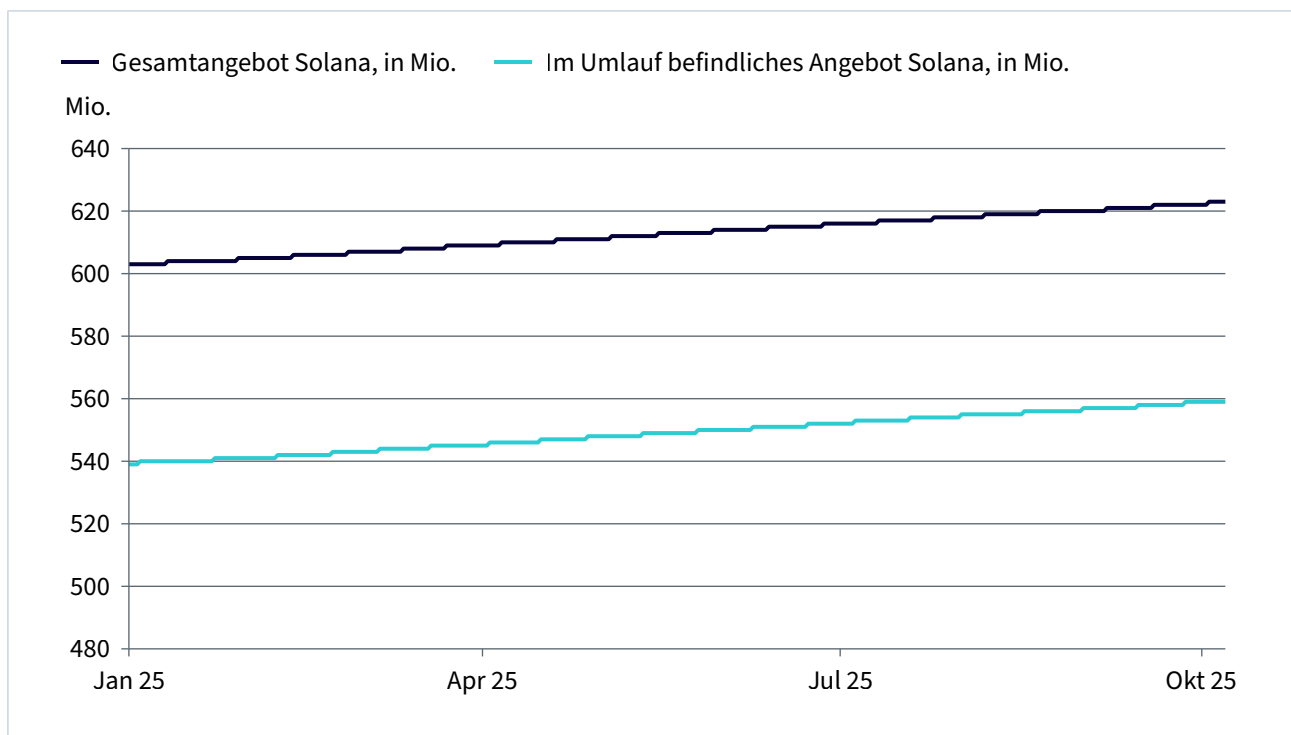
## Warum die Erstellung eines Krypto-Index anders ist

Aktienindizes operieren in einer Welt der Stabilität und Struktur. Börsennotierte Unternehmen unterliegen strengen Rechnungslegungsstandards, geprüften Offenlegungspflichten und einheitlichen Vorschriften. Eine hohe Liquidität und klar definierte Sektorklassifizierungen verleihen diesen Märkten eine relative Vorhersehbarkeit. Daher muss bei der Methodik eines Aktienindex selten auf die Einfachheit der Umsetzung geachtet werden. Stattdessen präzisieren sie die Gewichtungen, die geografische oder sektorale Ausgewogenheit und die Regeln für die Neugewichtung.

Krypto hingegen bewegt sich in einem weitaus unbeständigeren Umfeld, in dem selbst die Definition von „Marktkapitalisierung“ komplex sein kann.

- + Bei Aktien wird die Marktkapitalisierung einfach als Aktienkurs multipliziert mit der Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien berechnet.
- + Bei Krypto müssen für die Schätzung des im Umlauf befindlichen Angebots gesperrte, gestakete, verbrannte oder in der Treasury gehaltene Token ausgeschlossen werden. Datenanbieter weichen oft voneinander ab, sodass Indexentwickler entscheiden müssen, welchen Feeds sie vertrauen. Börsenkurse variieren in Qualität und Tiefe, sodass die „Marktkapitalisierung“ eher eine Interpretation als eine beobachtbare Tatsache ist.

Abbildung 1: Illustrativer Angebotsvergleich



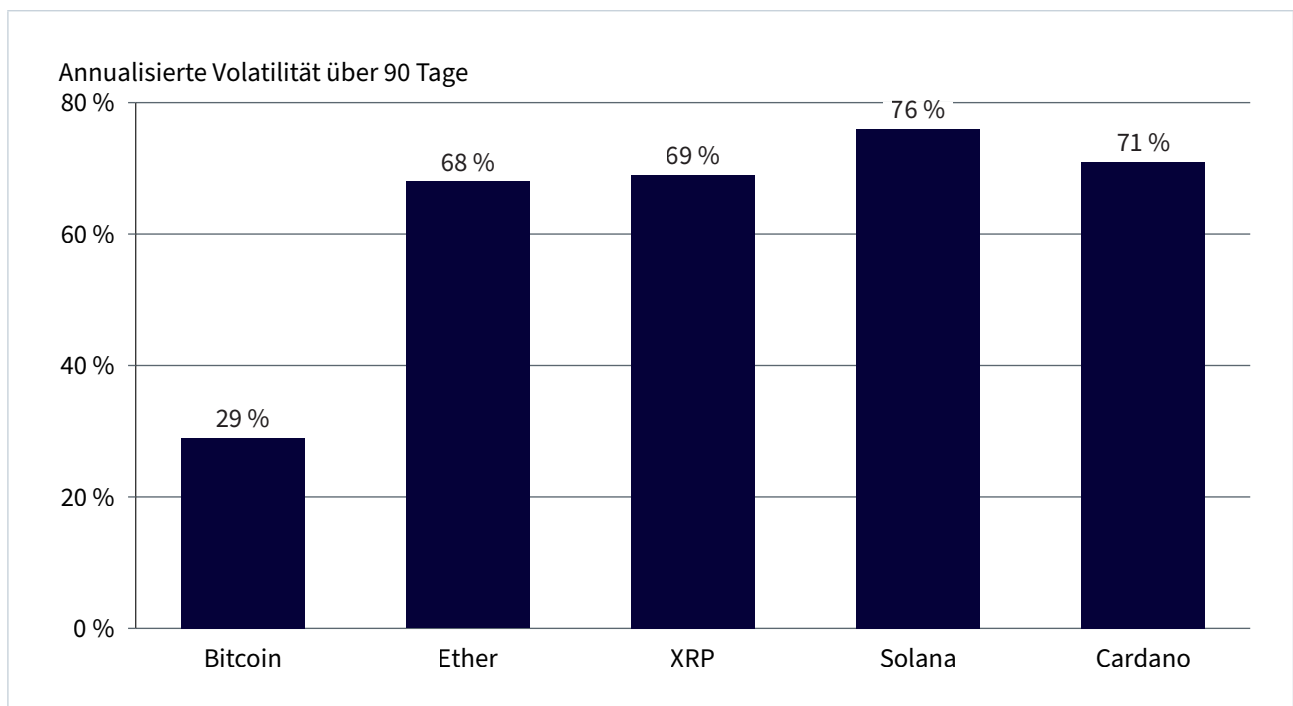
Quelle: Artemis Terminal, WisdomTree, 9. Oktober 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Diese Mehrdeutigkeit erstreckt sich auch auf Preisgestaltung und Liquidität. Während Aktien auf konsolidierten Preisen und transparenten Handelsplätzen basieren, gibt es bei Krypto keine zentrale Informationsquelle. Zentrale Börsen fungieren als unabhängige Liquiditätspools ohne behördliche Aufsicht.

Die Ermittlung zuverlässiger Preis- und Liquiditätskennzahlen setzt voraus, dass entschieden wird, welche Handelsplätze berücksichtigt werden. Regulierte Börsen bieten überprüfbare Orderbücher und Compliance-Aufsicht. Offshore- oder unregulierte Plattformen weisen möglicherweise ein höheres Volumen auf, beinhalten jedoch Wash Trading oder synthetische Liquidität. Robuste Methoden müssen daher zulässige Börsen, Handelspaare und Verfahren für den Umgang mit Ausreißern festlegen.

Die Qualität der Liquidität ist ebenso wichtig wie das Volumen. Token, die hauptsächlich in geringen Mengen oder exotischen Paaren gehandelt werden – oder von unbefristeten Futures dominiert werden – liefern irreführende Liquiditätssignale. Indizes von institutioneller Qualität schließen bei der Messung der Liquidität in der Regel dezentrale Börsen (DEXs) und Derivate aus und konzentrieren sich stattdessen auf eine konsistente Spotmarktaktivität. Sie lehnen Ausreißerpreise und geringes Volumen ab, um die methodische Integrität zu wahren.

Abbildung 2: Vergleich der annualisierten Volatilität über 90 Tage



Quelle: Artemis Terminal, WisdomTree, 9. Oktober 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

- + **Hohe Volatilität:** Tägliche Schwankungen von 5–10 % sind gängig, wobei die annualisierte Volatilität regelmäßig über 60 % liegt und damit weit über der von Aktien. Diese Instabilität führt zu häufigen Indexanpassungen und konservativen Obergrenzen, um die Konzentration zu beschränken.
- + **Liquiditätsfragmentierung und Regulierung:** Der Handel erstreckt sich über Dutzende zentrale und dezentrale Handelsplätze mit unterschiedlicher Transparenz und unterschiedlichem Kontrahentenrisiko. Regulierte Börsen sorgen für Preisintegrität und Anlegerschutz. Unregulierte Handelsplätze können ihr Volumen aufblähen oder ohne Aufsicht operieren, was eine genaue Gewichtung erschwert. Glaubwürdige Indizes legen daher Wert auf nachgewiesene Liquidität.
- + **Unterschiedliche Rechtsprechungen:** Die regulatorische Behandlung ist sehr unterschiedlich. Ein Token kann in Europa handelbar, aber in den USA oder Asien eingeschränkt sein. Abweichende Klassifizierungen – Rohstoff versus Wertpapier – haben direkten Einfluss auf die Indexzulassung. Methoden müssen sich an veränderte rechtliche Rahmenbedingungen anpassen und gleichzeitig die Konsistenz zwischen den Regionen gewährleisten.

Folglich könnte ein „Crypto 500“ keinen S&P 500 widerspiegeln. Die Zusammensetzung würde sich schnell ändern, die Liquidität würde schwanken, und Bitcoin und Ether würden dominieren. Die strukturelle Grundlage, von der Aktien profitieren, existiert bei Krypto einfach nicht. Indexmethoden müssen diesen besonderen Risiken direkt Rechnung tragen.

Entwickler von Krypto-Indizes können auch Erkenntnisse aus anderen Anlageklassen nutzen:

- + **Anleihen:** Die Gewichtung nach Marktkapitalisierung kann zu einer Übergewichtung der am stärksten verschuldeten Emittenten führen, was eine bedenkliche strukturelle Verzerrung darstellt.
- + **Rohstoffe:** Die Gewichtung konzentriert sich eher auf Produktion und Liquidität als auf den Marktwert.

Ein effektives Krypto-Indexdesign muss die sich ständig verändernde Natur des Marktes zum Ausdruck bringen und gleichzeitig dessen Fragilität, Konzentration und regulatorische Unsicherheit berücksichtigen.

## Festlegung des Anlageziels

Jeder robuste Index beginnt mit einer klaren Zielsetzung. Sonst wird ein Index eher zu einer Sammlung von Vermögenswerten als zu einem kohärenten Anlageinstrument.

Die Ziele sollten sich direkt auf die gewählte Methodik beziehen:

- + **Marktindizes:** erfassen das Gesamtwachstum des Marktes für digitale Assets.
- + **Faktorbezogene Indizes:** Übergewichtung basierend auf Entwickleraktivität, Netzwerknutzung, geringerer Volatilität und anderen.
- + **Thematische Indizes:** Fokus auf bestimmte Narrative, wie beispielsweise dezentrales Finanzwesen (DeFi), Memecoins,<sup>1</sup> Layer-1-Ökosysteme und andere.

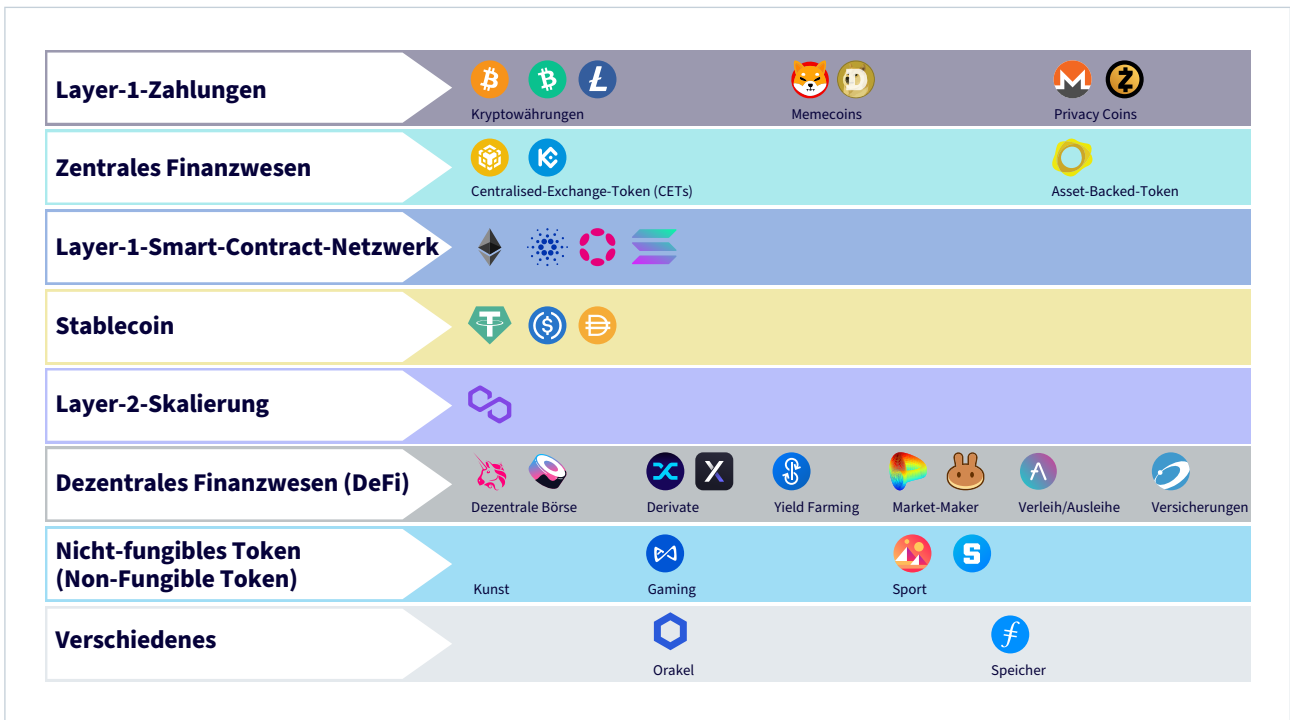
Natürlich müssen die Ziele auf einer klaren Taxonomie basieren, um Transparenz für Anleger und methodische Disziplin für Indexausschüsse zu gewährleisten. Zum Beispiel:

- + Ein breiter Beta-Index könnte mehrere Kategorien umfassen, wie beispielsweise Layer-1-Zahlungen, Layer-1-Smart-Contract-Plattformen und DeFi.
- + Ein thematischer DeFi-Index sollte nur Token enthalten, die mit DeFi-Protokollen übereinstimmen, und keine Projekte, die nur lose damit in Verbindung stehen.

Durch die Verknüpfung der Ziele mit der Taxonomie erhalten Anleger Klarheit darüber, ob es sich bei dem Index um ein breit angelegtes Instrument, eine gezielte Ausrichtung oder einen narrativ geprägten Referenzwert handelt. Diese Transparenz schafft Erwartungen und baut Vertrauen auf.

<sup>1</sup> Memecoins sind Kryptowährungen, die oft von Internet-Memes oder Trends inspiriert sind.

Abbildung 3: WisdomTree-Taxonomie für digitale Assets



Quelle: WisdomTree, Oktober 2025.

Es überrascht nicht, dass jedes Ziel mit Kompromissen verbunden ist. Denn jede konzeptionelle Entscheidung zwingt Indexersteller dazu, einer Dimension der Robustheit Vorrang vor einer anderen zu geben. Zum Beispiel:

- + Ein breites Engagement bedeutet ein größeres Risiko und einen höheren Umschlag.
- + Diversifikation reduziert die Konzentration, kann jedoch das Engagement in Spitzenperformern verwässern.
- + Ein geringer Umschlag spart Kosten, birgt jedoch das Risiko einer Innovationsverzögerung.

Durch eine klare Zielsetzung können Indexentwickler diese Kompromisse offen darlegen und aufzeigen, wo Kompromisse eingegangen werden und warum. Diese Transparenz gibt Anlegern die Möglichkeit, die Eignung zu beurteilen und die Allokationen an ihren übergeordneten strategischen Zielen auszurichten, sei es nun das Erfassen des allgemeinen Marktwachstums, das Anvisieren bestimmter Faktoren oder das Streben nach thematischem Engagement.

## Auswahl des Universums und Zulässigkeit

Nach der Festlegung des Indexziels ist es von entscheidender Bedeutung, detailliert zu beschreiben, wie die Bestandteile ausgewählt werden. Dieser Schritt verwandelt ein abstraktes Ziel in ein investierbares Universum.

Für jeden potenziellen Bestandteil legen die meisten Indizes Mindestanforderungen fest, um Größe, Liquidität und Beständigkeit sicherzustellen. Diese Leitlinien helfen dabei, Vermögenswerte herauszufiltern, die kurzfristig attraktiv erscheinen mögen, aber den Test der institutionellen Tragfähigkeit nicht bestehen:

- + Mindestschwellen für die Marktkapitalisierung zur Gewährleistung einer ausreichenden Größe.
- + Mindeststandards für das Handelsvolumen zur Bestätigung der Liquidität und Handelbarkeit.
- + Anforderungen an die historische Performance, um die konsequente Einhaltung der Kriterien nachzuweisen und kurzlebige Spitzen zu vermeiden.

Abbildung 4: CoinDesk 20 – Zulässigkeit für das Indexuniversum

### 1. Das digitale Asset muss folgende Kriterien erfüllen:

- a. Unter den 250 größten digitalen Assets nach Marktkapitalisierung (ohne Stablecoins<sup>2</sup>).
- b. Kann einen anwendbaren Referenzsatz unterstützen.

### 2. Folgende Kriterien dürften nicht auf das digitale Asset zutreffen:

- a. Ein Wrapped Asset, ein gebundenes oder gestaketes Asset oder ein Gas-Token.
- b. Ein Memecoin oder ein Privacy Token.
- c. Ein Asset, das der Definition eines Wertpapiers gemäß der Richtlinienmethode entspricht.

### 3. Das digitale Asset muss als USD- und/oder USDC-Paar an mindestens drei Börsen notiert sein, die zum geltenden Referenzsatz beitragen und die folgenden Anforderungen erfüllen:

- a. Mindestens ein Listing besteht in den letzten 90 Tagen.
- b. Mindestens ein Listing steht US-Kunden zur Verfügung.
- c. In den letzten 30 Tagen gab es an drei oder mehr beteiligten Börsen Handelsvolumen für jedes der beteiligten Paare.

Quelle: CoinDesk 20 Indexmethodik, April 2025. **Der Indexausschuss behält sich das Recht vor, die Zulassungskriterien zu lockern, wenn eine unzureichende Anzahl von digitalen Vermögenswerten von ausreichender Qualität vorhanden ist.**  
Referenzsatz = anhand der CoinDesk-Referenzsätze berechneter Preis der Komponente.

2 Stablecoins sind Kryptowährungen, deren Wert an eine Fiatwährung gekoppelt ist.

Quantitative Filter bieten zwar klare und binäre Schwellenwerte, können jedoch allein kein robustes Anlageuniversum gewährleisten. Sie müssen durch qualitative Beurteilung ergänzt werden.

Beispielsweise kann der Indexausschuss nach eigenem Ermessen quantitative Schwellenwerte lockern, wenn nicht genügend digitale Assets die Kriterien erfüllen, wie im CoinDesk 20-Index in Abbildung 4 zu sehen ist. Solche Ausnahmen müssen jedoch strengen, transparenten Governance-Verfahren folgen und den Anlegern klar kommuniziert werden. Transparenz ist unerlässlich, da sie die Grundlage ist, auf der Vertrauen aufgebaut und aufrechterhalten wird.

Neben quantitativen Screenings und qualitativem Ermessen bilden operative Standards die dritte Säule der institutionellen Glaubwürdigkeit. Diese Standards stellen sicher, dass die Indexkomponenten nicht nur „auf dem Papier“ investierbar, sondern auch in der Praxis reproduzierbar sind. Beispielsweise müssen alle Bestandteile:

- + Von Tier-1-Verwahrstellen mit bewährten Sicherheits- und Compliance-Verfahren unterstützt werden.
- + Für den Handel und die Notierung an führenden europäischen Börsenplätzen wie SIX, Euronext und Xetra zugelassen sein, was Anlegern die Gewissheit einer ordnungsgemäßen Prüfung und Marktzugänglichkeit bietet.

## Methoden zur Indexgewichtung

Die Indexgewichtung muss eng mit dem erklärten Ziel des Index abgestimmt sein, und die Gewichtungsmethodik hat einen wesentlichen Einfluss auf die Ergebnisse für die Anleger.

- + **Gewichtung nach Marktkapitalisierung:** einfach und intuitiv für ein breites Marktengagement, birgt jedoch bei Krypto das Risiko einer übermäßigen Konzentration auf Bitcoin, einer erhöhten Anfälligkeit für starke Korrekturen und eines hohen Umschlags bei Marktvolatilität.
- + **Begrenzte Marktkapitalisierungsgewichtung:** bewahrt die Proportionalität zur Vermögensgröße und verhindert gleichzeitig durch Obergrenzen eine Dominanz, wodurch Large Caps mit Mid und Small Caps ausgewogen werden.
- + **Gleiche Gewichtung:** weist jedem Vermögenswert die gleiche Gewichtung zu, wodurch die Wirkung kleinerer Token verstärkt wird. Dadurch steigt das Wachstumspotenzial, aber auch Volatilität und Umschlag. Daher eignet sich diese Methode für thematische oder entdeckungsorientierte Körbe.
- + **Faktorgewichtung:** Anpassung auf Grundlage Krypto-spezifischer Faktoren wie Entwickleraktivität oder Protokollnutzung. Diese Methode erfordert eine transparente, konsistente Messung.

- + **Sektoreneutrale Gewichtung:** gewährleistet ein ausgewogenes Engagement in definierten Sektoren wie Infrastruktur, DeFi oder Zahlungsverkehr, verhindert eine übermäßige Konzentration auf dominante Kategorien und orientiert sich stärker an diversifizierten Aktienindexpraktiken.

Abbildung 5: Gegenüberstellung der Indizes CoinDesk 5 und CoinDesk 5 Equally Weighted

	CoinDesk 5	CoinDesk 5 Equally Weighted
Bitcoin	73,47 %	20,00 %
Ether	16,32 %	20,00 %
XRP	5,49 %	20,00 %
Solana	3,75 %	20,00 %
Cardano	0,97 %	20,00 %

Quelle: CoinDesk Indices Announces Final October 2025 Reconstitution Results for the CoinDesk 20 Index Family. (CoinDesk Indices gibt Ergebnisse der Neukonstituierung der CoinDesk 20 Indexfamilie für Oktober 2025 bekannt.) 3. Oktober 2025.

Letztlich müssen Indizes ein Gleichgewicht zwischen der Stabilität von Mega Caps und dem Wachstumspotenzial von Altcoins<sup>3</sup> herstellen und gleichzeitig die Widerstandsfähigkeit in Stresssituationen gewährleisten. Allein durch die Gewichtung nach Marktkapitalisierung lässt sich dies selten erreichen, und intelligentere Alternativen oder Hybride erweisen sich oft als robuster.

### Rebalancing und Neuzusammensetzung

Die Entwicklung eines Krypto-Index ist schwierig, aber die eigentliche Herausforderung liegt in der laufenden Verwaltung. Nach der Auflegung muss ein Index in regelmäßigen Abständen neu gewichtet und neu zusammengestellt werden, um relevant und investierbar zu bleiben. Bei diesem Prozess werden die Vorteile der Reaktionsfähigkeit gegen die Kosten von Umschlag und betrieblicher Komplexität abgewogen. Die zentrale Herausforderung besteht darin, das richtige Gleichgewicht zwischen Häufigkeit und Stabilität zu finden:

- + **Monatlich:** reaktionsfähig, aber kostspielig und betrieblich komplex.
- + **Vierteljährlich:** praktisches Gleichgewicht zwischen Reaktionsfähigkeit und Stabilität.
- + **Halbjährlich:** senkt die Kosten, birgt jedoch das Risiko, hinter den Marktentwicklungen zurückzubleiben.

<sup>3</sup> Altcoins bezeichnen Kryptowährungen, die nicht Bitcoin sind.

Indizes müssen auch klare, regelbasierte Reaktionen auf disruptive Ereignisse vorgeben. Diese Richtlinien dienen als Notfallpläne, die die Integrität des Index bei Schocks bewahren und sicherstellen, dass Anleger sich weiterhin auf den Referenzwert verlassen können:

- + **Hard Forks** spalten Chains in konkurrierende Vermögenswerte auf.
- + **Token-Migrationen** verschieben Projekte auf neue Blockchains.
- + **Governance-Zusammenbrüche** führen zu Führungs- oder Entscheidungskrisen.
- + **Die Streichung von Börsennotierungen** führt zu einem abrupten Rückgang der Liquidität.

Diese Ereignisse sind im Krypto-Bereich besonders disruptiv. Transparente Regeln für jedes Szenario gewährleisten, dass Indizes stabil bleiben, mit den Zielen übereinstimmen und für Anleger vertrauenswürdig sind.

## Überlegungen zum Risikomanagement

Das Krypto-Risiko geht weit über die einfache Volatilität hinaus. Die Konzentration auf wenige dominante Vermögenswerte setzt Anleger verstärkten Marktschwankungen aus, während die Liquidität plötzlich versiegen kann, was zu einer Ausweitung der Spreads führt und den Ausstieg aus Positionen erschwert. Operative Schwachstellen wie Fehler bei der Verwahrung, Hackerangriffe auf Börsen oder Ausfälle erhöhen die Anfälligkeit. Darüber hinaus können regulatorische Änderungen die Zugänglichkeit sofort verändern, und Governance-Konflikte innerhalb von Protokollen können ganze Ökosysteme destabilisieren. Zusammen genommen schaffen diese Faktoren ein einzigartig komplexes Risikoumfeld, in dem sich Krypto-Indizes bewegen müssen.

Dieses Umfeld zu verwalten, erfordert strukturierte, proaktive Maßnahmen statt passiver Beobachtung. Wichtige Mechanismen sind unter anderem:

- + **Konzentrationsobergrenzen**, die die Dominanz einzelner Vermögenswerte beschränken, um die Diversifikation zu fördern und das Drawdown-Risiko zu verringern.
- + **Liquiditäts-Stresstests und Szenarioanalysen**, um zu beurteilen, ob eine Neugewichtung und Ausführung auch unter extremen Marktbedingungen möglich bleiben, damit die Indizes auch unter Druck funktionieren.
- + **Klare Richtlinien für die Token-Migration**, die Governance-Protokolle für den Umgang mit Token-Swaps, Chain-Migrationen und Umstellungen festlegen, mit obligatorischer öffentlicher Bekanntgabe und transparenter Konsultation bei Änderungen der Methodik.
- + **Regulierungs- und Compliance-Filter**, die Zulassungsregeln durchsetzen, um Token auszuschließen, die wahrscheinlich als Wertpapiere eingestuft werden, und sicherzustellen, dass der Handel an lizenzierten Börsen stattfindet. Unabhängige Governance-Ausschüsse stärken die Rechenschaftspflicht und Aufsicht.

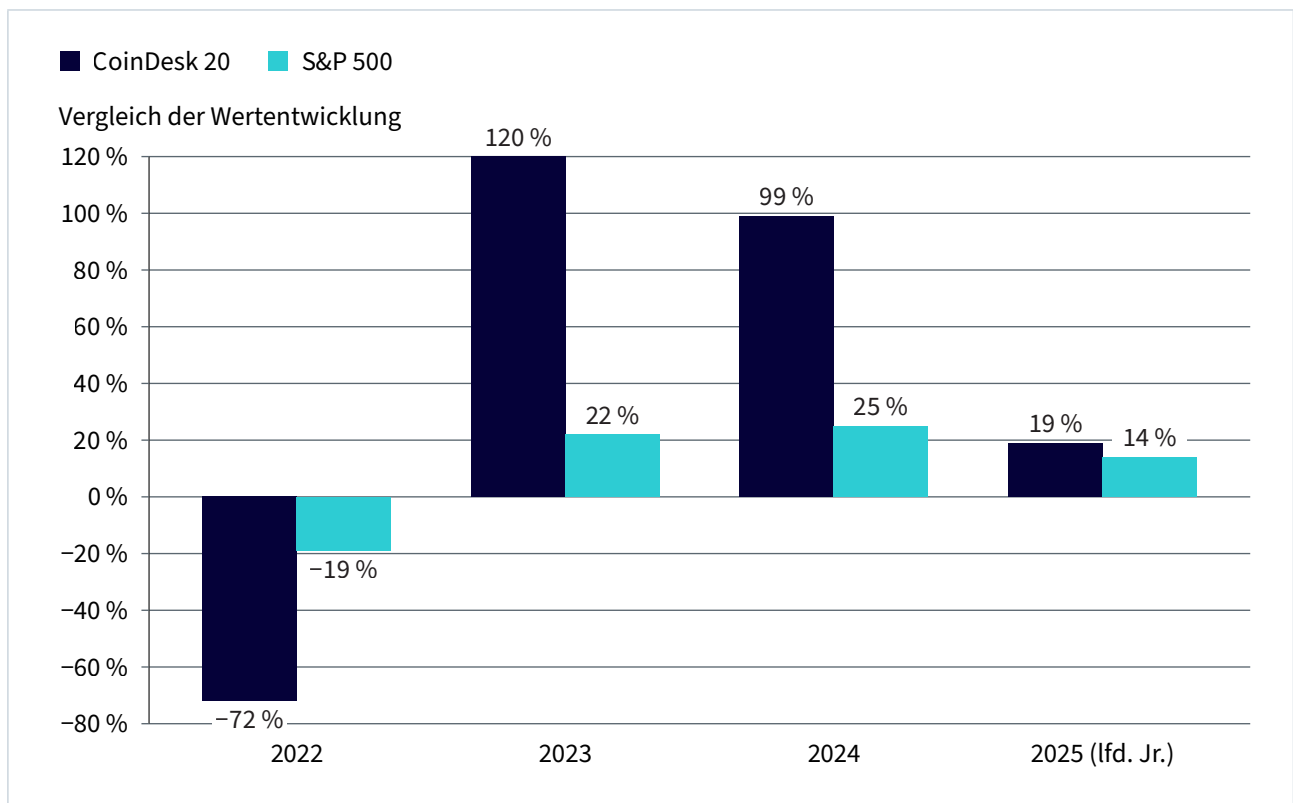
- + **Häufigkeit der Indexberechnung und Referenzsätze**, die festlegen, ob die Preise in Echtzeit oder in festgelegten Intervallen (z. B. stündlich) aktualisiert werden, unter Angabe der zugelassenen Datenquellen und Protokolle für rund um die Uhr geöffnete Märkte.

Letztendlich bleibt eine widerstandsfähige Governance die Grundlage für institutionelles Vertrauen. Regelbasierte, transparente Reaktionen in Krisenzeiten bewahren das Vertrauen, während willkürliche oder improvisierte Entscheidungen es schnell untergraben können.

## Performanceanalyse und Backtests

In den letzten Jahren haben Krypto-Körbe im Vergleich zu Aktien außergewöhnliche annualisierte Renditen erzielt, die oft um ein Vielfaches höher waren.

Abbildung 6: Gegenüberstellung der Wertentwicklung



Quelle: Artemis Terminal, Optuma, WisdomTree, 30. September 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Doch diese Gewinne hatten ihren Preis. Die Volatilität stieg auf ein in traditionellen Märkten unbekanntes Extremniveau, und Drawdowns löschten regelmäßig einen Großteil des Wertes innerhalb kurzer Zeit aus. Diese Asymmetrie – hohes Aufwärtspotenzial bei gleichzeitig hohem Abwärtsrisiko – unterstreicht, warum die Performanceanalyse für Krypto-Indizes weit über die Gesamttrendite hinausgehen muss.

Ein robustes Backtesting ist unerlässlich, um Ergebnisse zu erzielen, denen Anleger vertrauen können. Methoden müssen den „Survivorship Bias“ (Überlebenden-Verzerrung) kontrollieren, indem sie nicht mehr gelistete oder gescheiterte Assets einbeziehen, Forks und Token-Migrationen berücksichtigen, die die Historie von Assets verändern, und sich auf vollständige, hochwertige Datensätze statt auf selektive Momentaufnahmen stützen. Ohne diese Sicherheitsvorkehrungen besteht bei Backtests die Gefahr, dass die Performance überbewertet und das Risiko unterbewertet wird.

Investoren, die Krypto-Indizes bewerten, verlangen zunehmend eine mehrdimensionale Performancebetrachtung:

- + **Risikobereinigte Renditekennzahlen** (Sharpe-, Sortino-, Information-Ratio) bewerten, wie effizient ein Index Volatilität in Überrenditen umwandelt. Die Sharpe-Ratio misst die Rendite pro Einheit des Gesamtrisikos, die Sortino-Ratio isoliert die Abwärtsvolatilität und die Informations-Ratio vergleicht die Performance mit einer Benchmark, wodurch Anleger zwischen Können und Glück unterscheiden können.
- + **Maximale Drawdowns** quantifizieren den größten Verlust vom Höchststand bis zum Tiefststand und die Zeit, die zur Erholung benötigt wird. Diese Kennzahl erfasst die Verluste der Anleger in Abschwungphasen und verdeutlicht, wie widerstandsfähig ein Index unter Stressbedingungen ist.
- + **Schiefe und Kurtosis** analysieren die Form der Renditeverteilungen. Eine negative Schiefe deutet auf häufigere große Verluste hin, während eine hohe Kurtosis auf breite Ausläufer und ein erhöhtes Crash-Risiko hinweist. Dies sind wichtige Erkenntnisse für die Bewertung asymmetrischer Risiken.
- + Die **Korrelationen zwischen verschiedenen Vermögenswerten und innerhalb der Kryptowährungen** bewerten das Diversifikationspotenzial. Geringe Korrelationen zwischen Krypto und traditionellen Vermögenswerten können die Volatilität eines Portfolios verringern, aber steigende Korrelationen innerhalb der Krypto-Welt können auf systemische Risiken oder verminderte Diversifikationsvorteile hindeuten.

Zusammen ergeben diese Kennzahlen ein vollständigeres Bild der Resilienz.

Abbildung 7: Die Korrelationen zwischen Bitcoin und den meisten traditionellen Anlagen betragen ungefähr 20 % oder weniger

	Aktiens	Small Caps	Alle Anleihen	IG-Anleihen	Staatsanleihen	Unternehmen-sanleihen	High Yield	Rohstoffe	Gold	Infrastruktur	REITS	Legende
Bitcoin	19%	22%	10%	10%	9%	11%	17%	12%	6%	15%	13%	1.0
Aktien		94%	33%	29%	20%	46%	78%	41%	16%	79%	78%	0.9
Small Caps			35%	31%	22%	49%	81%	43%	18%	78%	82%	0.8
Alle Anleihen				100%	98%	95%	59%	13%	52%	46%	53%	0.7
IG-Anleihen					99%	93%	55%	11%	52%	42%	50%	0.6
Staatsanleihen						87%	45%	8%	53%	35%	42%	0.5
Unternehmensanleihen							74%	17%	45%	56%	64%	0.4
High Yield								39%	29%	73%	78%	0.3
Rohstoffe									35%	38%	33%	0.2
Gold										28%	28%	0.1
Infrastruktur											83%	-

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 2013 bis 30. September 2025. In USD. Auf der Grundlage wöchentlicher Renditen. **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.**

Indizes, die Konzentrationsobergrenzen, sinnvolle Diversifikation und konservative Gewichtung beinhalten, erzielen in der Regel stärkere risikobereinigte Profile. Das unterscheidet robuste Anlageinstrumente von fragilen Konstrukten, die nur in Bullenmärkten kräftig erscheinen, aber unter Stressbedingungen versagen.

### Fazit

In der Krypto-Welt bestimmt die Methodik die Ergebnisse und ist das Rückgrat für Glaubwürdigkeit und Performance. Eine durchdachte Konzeption verringert die Konzentration, erhöht die Widerstandsfähigkeit und schafft das institutionelle Vertrauen, das für eine langfristige Einführung erforderlich ist.

Mit zunehmender Reife digitaler Assets werden die Benchmarks von Bedeutung sein, die Klarheit, Transparenz und disziplinierte Governance mit Anpassungsfähigkeit an sich weiterentwickelnde Technologien und Vorschriften verbinden. Die Methode muss nicht nur das Marktwachstum erfassen, sondern dies auch verantwortungsbewusst tun, um sicherzustellen, dass der Index reproduzierbar, liquide und konform bleibt.

Der Ansatz von CoinDesk spiegelt diese Philosophie wider: fundiert auf Präzision, offen für Innovationen und verpflichtet zu institutionellen Standards, die Volatilität und Komplexität in strukturierte Chancen verwandeln.

## 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.

**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 zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.**

**Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft 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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

### **Haftungsausschluss von CoinDesk Indices**

CoinDesk ist ein Portfoliounternehmen der Bullish Group. CoinDesk Indices, Inc., einschließlich CC Data Limited, einer verbundenen Gesellschaft, die bestimmte ausgelagerte Verwaltungs- und Berechnungsdienstleistungen in ihrem Namen erbringt (zusammen „CoinDesk Indices“), sponsert, befürwortet, verkauft, bewirbt oder verwaltet keine von Dritten angebotenen Anlagen, die eine Rendite auf Grundlage der Wertentwicklung eines Index anstreben. CoinDesk Indices ist weder ein Anlageberater noch ein Warenhandelsberater (Commodity Trading Advisor) und gibt keine Zusicherung in Bezug auf die Zweckmäßigkeit einer Investition, die an einen Index von CoinDesk Indices gebunden ist. CoinDesk Indices handelt nicht als Treuhänder.

Eine Entscheidung, in einen Vermögenswert zu investieren, der an einen Index von CoinDesk Indices gebunden ist, sollte nicht im Vertrauen auf Aussagen in diesem Dokument oder in anderen Mitteilungen von CoinDesk Indices getroffen werden. Alle hier dargestellten oder anderweitig in Verbindung mit einem Index von CoinDesk Indices verwendeten Inhalte (der „Inhalt“) sind Eigentum von CoinDesk Indices und/oder deren Drittanbietern von Daten und Lizenzgebern, sofern nicht anders angegeben. CoinDesk Indices übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Angemessenheit, Gültigkeit oder Verfügbarkeit des Inhalts. CoinDesk Indices haftet nicht für etwaige Fehler oder Auslassungen, gleich welcher Ursache, in den Ergebnissen, die sich aus der Nutzung des Inhalts ergeben. CoinDesk Indices übernimmt keine Verpflichtung, den Inhalt nach der Veröffentlichung in irgendeiner Form oder in irgendeinem Format zu aktualisieren.

## Zukunftsgerichtete Aussagen

Diese Pressemitteilung enthält „zukunftsgerichtete Aussagen“ im Sinne des Private Securities Litigation Reform Act von 1995. Sätze, die Wörter wie „glauben“, „beabsichtigen“, „planen“, „können“, „erwarten“, „sollen“, „könnten“, „antizipieren“, „schätzen“, „vorhersagen“, „projizieren“ oder deren Verneinungen oder andere ähnliche Ausdrücke zukunftsgerichteter Art enthalten, sind im Allgemeinen als zukunftsgerichtete Aussagen zu verstehen. Diese umfassen, ohne Einschränkung, Aussagen über zukünftige Ereignisse oder die zukünftige finanzielle oder operative Leistung, die Geschäftsstrategie und potenzielle Marktchancen von Bullish, einschließlich des Wachstums des Index- und Datengeschäfts von Bullish.

Solche zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Schätzungen und Annahmen, die, obwohl von Bullish als angemessen erachtet, naturgemäß unsicher sind und Risiken, Ungewissheiten und anderen Faktoren unterliegen, die dazu führen könnten, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den in solchen Aussagen genannten Ergebnissen abweichen. Zu den Faktoren, die solche Abweichungen verursachen können, gehören unter anderem die Fähigkeit von Bullish, sein Geschäft und seine Tätigkeiten auszubauen, auch an neuen geografischen Standorten; die damit verbundenen Kosten oder Aufwendungen; der Wettbewerb in der Branche; sowie die sich entwickelnden Vorschriften und Regelungen, die für digitale Vermögenswerte und die Branche gelten. Es sollte kein unangemessenes Vertrauen in diese zukunftsgerichteten Aussagen gesetzt werden, die nur zum Zeitpunkt ihrer Abgabe gültig sind. Bullish übernimmt keine Verpflichtung, diese Aussagen zu aktualisieren.



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330