



# Warum ETPs die besten Wrapper für Krypto-Investments sein könnten

WisdomTree Market Insights

## Einführung

Transparenz ist heute ein Eckpfeiler moderner Finanzprodukte. Anleger verlangen Klarheit darüber, wo ihr Kapital eingesetzt wird, welchen Risiken sie ausgesetzt sind und welche Gebühren sie zahlen. In der Krypto-Welt sind diese Einblicke jedoch oft nicht gegeben.

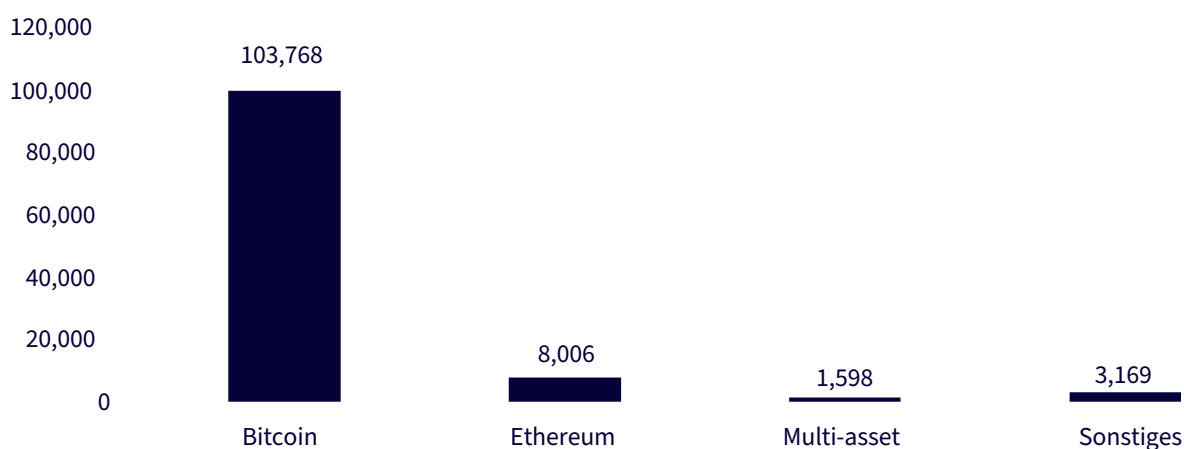
In dieser Hinsicht zeichnen sich börsengehandelte Krypto-Produkte (ETPs) aus. Sie sind so konzipiert, dass sie die strukturelle Transparenz bieten, die traditionelle Anleger erwarten. Aber Transparenz ist erst der Anfang.

Die Hauptmerkmale von ETPs – Liquidität, Börsennotierung und standardisierte Produktgestaltung – gelten heute als wesentlich für den Aufbau stabiler Portfolios mit institutioneller Qualität. So wie Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffe durch die ETP-Struktur transformiert wurden, durchläuft Krypto jetzt die gleiche Entwicklung.

Krypto-ETPs eröffnen eine neue Dimension der Zugänglichkeit und Glaubwürdigkeit für digitale Assets, denn sie bieten:

- + Institutionelle Verwahrung und Sicherheit
- + Nahtlose Integration in bestehende Broker-Plattformen
- + Transparenter und effizienter Handel an regulierten Börsen
- + Klare und wettbewerbsfähige Gebührenstrukturen
- + Stärkere institutionelle Beteiligung, steigende Liquidität und Preisfindung

Abbildung 1: Globales verwaltetes Vermögen in physisch unterlegten Krypto-ETPs (Mio. USD)



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. 1. April 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Während die Anlageklasse heranreift, werden ETPs zum professionellen Standard für ein verantwortungsvolles und transparentes Engagement in Krypto.

## Die Vorteile von Krypto-ETPs

Der ETP-Wrapper vereint zahlreiche Vorteile, die sich mit anderen Krypto-Investmentvehikeln nur schwer, wenn überhaupt, erreichen lassen. Für Anleger, die Wert auf Effizienz, Sicherheit und Transparenz legen, sind Krypto-ETPs eine erstklassige Lösung.

Produktstandardisierung steht im Mittelpunkt der ETP-Struktur. ETPs sind an regulierten Börsen notiert und bieten einen einheitlichen Rahmen für den Vergleich von Performance, Gebühren und Liquidität. Das erleichtert die Portfoliokonstruktion und hilft Anlegern bei der Allokation in Kryptowährungen mit der gleichen Präzision, die sie bei traditionellen Anlagen anwenden.

Mit zunehmender Akzeptanz dürften die großen Broker neben Aktien auch Krypto-ETPs unterstützen und damit die Ausführung, Berichterstattung und Compliance vereinfachen. Im Gegensatz zu geschlossenen Fonds oder Futures bieten Krypto-ETPs direkten Zugang zum Basiswert – ohne dauerhafte Abschläge auf den Nettoinventarwert (NIW) oder Rollkosten.

Sicherheit ist bei Investitionen in Kryptowährungen keine Verhandlungssache. Führende Krypto-ETPs verwenden institutionelle Verwahrmodelle, die die wichtigsten Schwachstellen des direkten Eigentums wie Hacks von Hot Wallets und Missmanagement privater Schlüssel vermindern.

Zu den Best Practices gehören:

- + Sichere Aufbewahrung von privaten Schlüsseln<sup>1</sup>
- + Multiregulierte Verwahrstellenmodelle
- + Geografische, umweltbedingte, menschliche und gerätetechnische Redundanzen
- + Robustes Genehmigungsverfahren für die Übertragung der Vermögenswerte<sup>2</sup>

Einige Krypto-Investmentvehikel setzen Anleger einem Lending-Risiko aus – oft ohne vollständige Transparenz. Erstklassige Krypto-ETPs verbieten das Lending, denn sie erkennen an, dass Kryptowährungen am anfälligsten sind, wenn sie sich nicht mehr in sicherer Verwahrung befinden.

1 ETPs werden physisch mit Air-Gap-Aufbewahrungslösungen in Offline-Tresoren gesichert.

2 Signaturen mit mehreren Genehmigern der Transaktion mit Offline-Eingriff durch einen mehrstufigen Sicherheitsprozess.

Krypto-ETPs zeichnen sich durch wettbewerbsfähige Preise aus – oft mit Gebühren von 0,50 % oder weniger. In einigen Fällen kosten branchenführende Produkte die Hälfte von herkömmlichen Alternativen wie geschlossene Fonds, Hedgefonds oder App-basierte Angebote, insbesondere solche, die durch Rollkosten für Futures oder ineffiziente Verwahrung beeinträchtigt werden.

## Begrenzung des Kontrahentenrisikos

Ein wichtiger, aber oft übersehener Faktor bei Krypto-Investitionen ist das Kontrahentenrisiko.

Zentrale Krypto-Börsen wie Binance bieten keinen Besitz von Vermögenswerten, sondern nur einen Börsen-Anspruch. Im Falle einer Insolvenz werden Anleger wie ungesicherte Gläubiger behandelt. Auch bei strukturierten, von Banken ausgegebenen Produkten sind Anleger häufig der Solvenz des Emittenten ausgesetzt, wenn kein angemessenes Ringfencing (Abschirmung) besteht.

Krypto-ETPs sind darauf ausgelegt, diese Risiken zu mindern. Die Vermögenswerte werden in insolvenzsicheren, abgeschirmten Vehikeln gehalten. Die Wahl eines erfahrenen Emittenten mit einer nachweislichen Erfolgsbilanz bei physisch besicherten ETPs und einer diversifizierten Geschäftstätigkeit bietet eine weitere Ebene der Sicherheit.

## Transparenz und regulatorische Aufsicht

Transparenz ist ein entscheidendes Merkmal des ETP-Modells – und bei Krypto sogar noch wichtiger. Führende Emittenten stellen in Echtzeit prüfbare Informationen über Bestände, NIW-Berechnungen und Fondsabläufe zur Verfügung.

Zu den wesentlichen Offenlegungen gehören:

- + Täglicher Coin-Anspruch
- + Staking-Rendite (falls zutreffend)
- + NIW-Preisbildungsmethode
- + Prospekte und Rechtsdokumente

Dadurch können Anleger NIW unabhängig überprüfen und die Preisbildung in Echtzeit überwachen, was Unklarheiten beseitigt und dazu beiträgt, dass ETPs durchweg zum Fair Value gehandelt werden.

Außerdem profitieren Krypto-ETPs von einer klaren regulatorischen Aufsicht. Die Produkte sind an regulierten europäischen Börsen notiert und halten sich an strenge KYC- (Know Your Customer, „kenne deinen Kunden“), AML- (Anti-Money Laundering, Anti-Geldwäsche) und

Anlegerschutzstandards – Merkmale, die bei vielen Offshore-Trusts, Kreditplattformen oder App-basierten Konten nicht gegeben sind.

## Liquidität – im Detail

Liquidität wird häufig als potenzieller Schwachpunkt der ETP-Struktur angeführt. Kritiker argumentieren, dass ETPs die Volatilität bei Marktstress verschärfen könnten. Diese Bedenken verkennen jedoch häufig, dass die ETP-Liquidität von den zugrunde liegenden Vermögenswerten und nicht vom ETP selbst herrührt.

Die genaueste Methode zur Bewertung der Liquidität ist die implizite Liquidität – eine Kennzahl, die angibt, wie viel von einem ETP gehandelt werden kann, ohne den Kurs des Basiswerts wesentlich zu beeinflussen.

Sie wird durch Analyse der folgenden Faktoren berechnet:

- + Die Gewichtung der einzelnen Vermögenswerte im ETP
- + Das Handelsvolumen des zugrunde liegenden Vermögenswerts
- + Ein Puffer, in der Regel 20 %–25 % des durchschnittlichen Tagesvolumens (Average Daily Volume, ADV), um Marktverwerfungen zu vermeiden

In den letzten 30 Tagen lag das physische Bitcoin-Handelsvolumen beispielsweise bei durchschnittlich 30,9 Milliarden US-Dollar pro Tag<sup>3</sup>. Mit einem Puffer von 25 % könnten theoretisch bis zu 7,7 Milliarden US-Dollar pro Tag ohne nennenswerte Auswirkungen auf den Markt gehandelt werden. Durch die Aufnahme von CME-Futures wird die verfügbare Liquidität weiter erhöht.

Zusammenfassend:

- + Die ETP-Liquidität ergibt sich aus dem Basiswert, nicht nur aus dem ETP-Volumen.
- + Die implizite Liquidität ist die beste Kennzahl für die institutionelle Due Diligence.
- + Krypto-ETPs ermöglichen den Zugang zu tiefen, liquiden Märkten in einer regulierten Struktur.

## Gold-ETPs – ein Konzept für Krypto

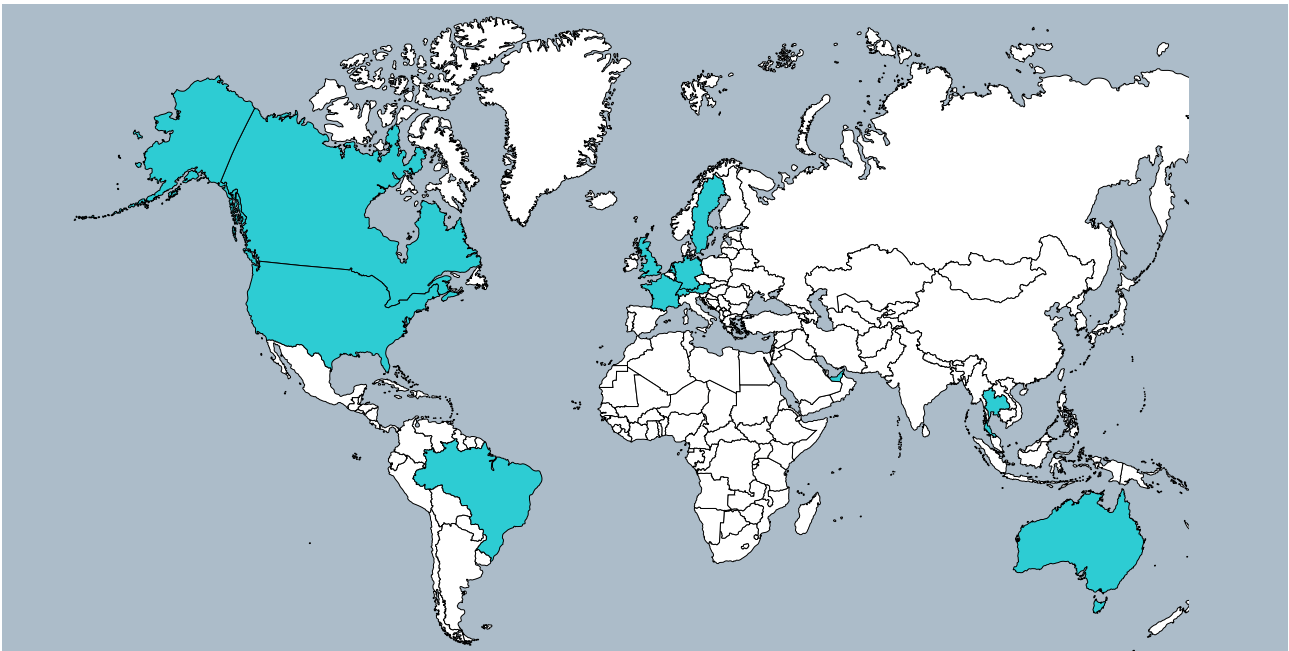
Die Einführung von Gold-ETPs im Jahr 2004 war ein Wendepunkt für Rohstoffinvestitionen. Davor bedeutete der Zugang zu Gold den Kauf von Münzen, Barren oder Bergbauaktien – jeweils mit einzigartigen Nachteilen. Der ETP-Wrapper katapultierte Gold in Mainstream-Portfolios, da er Einfachheit, Transparenz und institutionelle Lagerung bietet.

<sup>3</sup> Artemis Terminal, WisdomTree. 14. April 2025.

Die Krypto-Märkte von heute ähneln dem Goldmarkt vor ETPs. Ein direkter Zugang ist möglich, aber er ist fragmentiert, undurchsichtig und operationell aufwändig. Wallet-Sicherheit, Schlüsselverwaltung und Steuerberichterstattung verursachen Kosten und Komplexität, die viele Anleger nicht bewältigen können.

Mit Krypto-ETPs ändert sich das. Krypto-ETPs bieten institutionellen Schutz, Preistransparenz und eine skalierbare Infrastruktur – ähnlich wie es Gold-ETPs für Edelmetalle getan haben.

Abbildung 2: Bitcoin-ETPs sind inzwischen in den meisten Industrieländern notiert und öffnen Institutionen auf der ganzen Welt die Tür



Quelle: WisdomTree. 31. März 2025. 2015: Schweden, 2019: Schweiz, 2020: Deutschland, Österreich, 2021: Kanada, Brasilien, 2022: Vereinigte Arabische Emirate, 2024: USA, Hongkong, Vereinigtes Königreich, Australien, Thailand. Bitcoin-ETPs sind in Ländern gelistet, die in Grüntönen schattiert sind.

So wie Gold-ETPs ein Impulsgeber im Ökosystem der Rohstoffanlagen waren, tun Krypto-ETPs nun das Gleiche für digitale Assets. Sie tragen auch dazu bei, die Preisbildung an verschiedenen Handelsplätzen zu konsolidieren, indem sie als Echtzeit-Referenzpunkte fungieren und die Auswirkungen von fiktivem Volumen oder außerbörslichen Spreads verringern.

Vor allem aber sichern ETPs den Zugang und verhindern, dass Vermögenswerte zwischen risikoreichen Handelsplätzen mit unzureichenden Verwahr- und Versicherungsstandards übertragen werden müssen.

## Fazit – der Standard für Krypto-Engagements

Mit der Weiterentwicklung der Finanzmärkte sind die Erwartungen der Anleger klar:

- + Einfacher Zugang
- + Transparente Preisgestaltung
- + Sicherheit und aufsichtsrechtlicher Schutz
- + Kosteneffizienz und operative Klarheit

Die ETP-Struktur überzeugt an allen Fronten. So wie sie den Zugang zu Gold, Anleihen und Aktien revolutioniert hat, verändert sie nun Krypto und überbrückt die Kluft zwischen digitaler Innovation und institutionellem Vertrauen.

Für Anleger, die ihr Portfolio für die Zukunft des Finanzwesens positionieren wollen, sind Krypto-ETPs nicht nur eine bequeme Lösung – sie sind die optimale Lösung.

## 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.



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330