

Krypto-Liebe

Das vierte Thema dieser Serie untersucht, wohin der Krypto-Markt nach dem ETF-Hype steuert

Bitcoin und Ethereum gewinnen immer stärker an Gewicht, auch mit Blick auf die Portfolio-Allokation. Diese Entwicklung dürfte sich weiter fortsetzen. Die US-Zulassung von entsprechenden ETFs hat die Wahrnehmung der Investoren maßgeblich verändert. Nun stellt sich die Frage, ob der ETF-getriebene "Hype" bereits wieder vorbei ist, da die Notierungen wieder leicht nachgegeben haben. Über die kommenden Jahre sollten sich unserer Einschätzung nach sehr unterstützende Angebots-/Nachfrage-Konstellationen für die Preisentwicklung ergeben. Die großen Kryptowährungen dürften auch weiterhin eine solide Performance aufweisen.

Der Kryptomarkt hat sich jüngst weitgehend im Einklang mit anderen Risikoassets entwickelt.¹ Wir gehen davon aus, dass die globale Lockerung der Geldpolitik absehbar ein positiver Katalysator sein wird – auch durch hierdurch ausgelöste Zuflüsse in Bitcoin- und Ethereum-ETFs. Barbara Schlyter, Head of Xtrackers Digital Products and Partnerships, fügt hinzu: „In den kommenden Jahren dürften weitere Länder vergleichbare Produkte zulassen. Dadurch sollte die Akzeptanz von Bitcoin und Ethereum zunehmen.“ Eine verbesserte Regulatorik könnte zudem für ein größeres Sicherheitsgefühl beim Erwerb von Kryptoassets sorgen. In der Vermögensverwaltung wird die Verwendung von Bitcoin- und Ethereum-ETFs in den Kundenportfolios zunehmend propagiert, wodurch sich ein sehr interessantes Kundensegment erschließt. Unabhängig von der Preisentwicklung setzen Investoren zunehmend auf Kryptoassets als Portfolio-Bausteine.

Allerdings ist die Performance von Bitcoin und Ethereum von signifikanten, wenngleich zurückgehenden, Schwankungen geprägt. Es ist zwar schwierig, aus den historischen Rendite- und Risikoprofilen Rückschlüsse auf ihre zukünftige Entwicklung zu ziehen. Verstärkte institutionelle Akzeptanz dürfte jedoch zu mehr Liquidität und Stabilität führen. Die Korrelation zu traditionellen Anlageklassen variiert im Zeitverlauf. Dennoch war sie im Allgemeinen gering genug, dass der Einsatz von Bitcoin und Ethereum im Portfolio-Kontext interessant werden könnte. Die Risikoimplikationen sind allerdings nicht nur von der Korrelation abhängig, sondern auch von der Volatilität. „Bei Kryptowährungen ist die Volatilität für Zwecke der Risikominderung nach wie vor zu hoch“, sagt Robert Bush vom DWS Research Institute. „Obwohl sie gegenwärtig wohl nicht das Gesamtrisiko eines Portfolios reduzieren, können sie doch die Risiko-Zusammensetzung verändern, was aus unserer Sicht für einige Anleger interessant sein könnte.“

Die Anwendung von Krypto und Blockchain in der "realen" Welt dürfte ebenfalls ein wichtiger Akzeptanzaspekt und Preistreiber sein – hier steht vor allem Ethereum im Fokus. Denn während Bitcoin eher als Vermögenswert gesehen wird, sprechen wir bei Ethereum oftmals von einer Technologie. Es gibt bereits eine Vielzahl von Anwendungen, die auf Ethereum aufbauen, darunter dezentrale Finanzierung, NFTs, und vor allem auch Stablecoins. Fortgesetztes Wachstum in diesem Bereich sollte die Nachfrage nach Ethereum antreiben, was auch positiv für die Preisentwicklung sein dürfte.

Krypto-Performance sticht deutlich heraus

indexiert: 02.10.2017 = 100, logarithmische Skala



Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 30.09.2024

Es gibt mittlerweile tausende von Kryptowährungen, und es stellt sich die schwierige Frage, welche sich durchsetzen und die Grundlage für eine zukünftige Blockchain-basierte Wirtschaft bilden werden. Doch sind wir generell überzeugt, dass Blockchain- und Kryptowährungen bereits unverzichtbar sind und bleiben. Auch dürfte die verbale Unterstützung des Krypto-Bereichs im US-Wahlkampf seine positive Wirkung nicht verfehlen. Die weltweite Akzeptanz von Kryptowährungen wächst schneller als seinerzeit die Akzeptanz des Internets. Da die zugrunde liegende Blockchain-Technologie immer mehr reale Anwendungen bietet, erwarten wir, dass sich dieses Wachstum in den kommenden Jahren verstärkt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Die DWS unterstützt kein bestimmtes Resultat in den bevorstehenden US-Wahlen 2024. Leser sollten gemäß ihrer persönlichen Einstellungen wählen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar.

Fußnoten

¹ Sämtliche Marktdaten, sofern nicht anders angegeben, von Bloomberg Finance L.P.; Stand: 30.09.2024

Glossar

Bitcoin

Erste und größte Kryptowährung, die dezentralisierte Peer-to-Peer-Transaktionen ermöglicht.

Blockchain Technologie

Definiert als ein dezentrales und verteiltes Buchführungssystem, das eine sichere, transparente und fälschungssichere Aufzeichnung von Transaktionen über ein Computernetzwerk ermöglicht.

Dezentralisierte Finanzierung

Eine Finanztechnologie, die Blockchain und Kryptowährungen nutzt, um Intermediäre überflüssig zu machen

ETF

Exchange-traded Funds (ETFs); als einzelnes Wertpapier an der Börse handelbare Fonds

Ethereum

Dezentralisiertes, öffentliches Blockchain-Netzwerk, das zusammensetzbare Smart Contracts unterstützt, mit denen dezentrale Anwendungen und Token erstellt und Peer-to-Peer-Transfers erleichtert werden können.

Korrelation

Statistische Kennzahl, die die Abhängigkeit zweier Zufallsvariablen misst

Krypto Assets

Digitale Repräsentation eines Wertes oder vertraglichen Rechts, welcher mit Hilfe einer Distributed-Ledger-Technologie (Blockchain) erschaffen, transferiert und gespeichert wird sowie durch Kryptografie authentifiziert wird.

Non-fungible Token (NFT)

Ein nicht ersetzbares digital geschütztes Objekt.

S&P 500

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

Stablecoin

Digitaler Token, der an einen Vermögenswert, wie bspw. eine nationale Währung oder Gold, gekoppelt ist.

Stoxx Europe 600

Aktienindex europäischer Unternehmen aus dem Large-, Mid- und Small-Cap-Segment

Volatilität

Statistisches Schwankungsmaß, welches, auf Indizes angewendet, häufig herangezogen wird, um das in Kapitalmärkten inhärente oder angenommene Risiko zu quantifizieren

Wichtige Hinweise

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS Investment GmbH 2024

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Stand: 30.09.2024; 102944_1 (09/2024)