

Daniel Reger

Anlagestrategische Analyse von Kryptowährungen als Investmentklasse

Bachelorarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2018 GRIN Verlag
ISBN: 9783346436849

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/1031251>

Daniel Reger

Anlagestrategische Analyse von Kryptowährungen als Investmentklasse

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Bachelorarbeit
an der International School of Management

Anlagestrategische Analyse von Kryptowährungen als Investmentklasse

Name: Daniel Reger
Studiengang: Bachelor of Science
Fach: Finance and Management
Fachsemester: 6
ISM-Campus: München

30.08.2018

Abgabe:

Abstract

Diese Bachelor Thesis untersucht die Fragestellung, ob und wie Kryptowährungen als Investmentklasse in ein Investmentportfolio passen und wie eine dazugehörige Investmentstrategie aussehen kann. Es werden dafür zuerst Kryptowährungen und die Blockchain-Technologie definiert, Archetypen klassifiziert und die Portfoliotheorie nach Markowitz beschrieben. Zur modellhaften Anwendung werden 5 Haupt-Portfolios gebildet und nach definierten Kriterien modifiziert, sodass insgesamt 22 Portfolios entstehen. Diese werden anhand der Sharpe Ratio, der erwarteten Rendite, der Varianz und der Asset-Allokation mit einem Basis-Portfolio ohne Kryptowährungen verglichen. Da keine seriöse Prognose für die Renditeerwartung von Kryptowährung getroffen werden kann, werden 4 verschiedene Annahmen für die erwartete Rendite der Kryptowährungen getroffen. Zusätzlich werden Interviews mit Experten aus dem Investmentbereich geführt um herauszufinden ob die erarbeitete Investmentstrategie praktische Relevanz hat und ob die Experten, die daraus resultierende Empfehlung bestätigen können oder anderer Meinung sind. Ein konservativer Anleger, der nach dem Minimum Varianz Portfolio investiert, sollte je nach Renditeerwartung an Kryptowährungen einen Anteil von 0% bis 0,22% in seinem Portfolio haben und nach der Sharpe Ratio einen Anteil von 0% bis 2,35%. Nach der Korrelationsanalyse haben Kryptowährungen eine sehr geringe Korrelation zu den traditionellen und alternativen Investmentklassen, was auf ein gutes Diversifikationspotential schließen lässt. Im Vergleich zwischen dem Diversifizieren nach Archetypen im Kryptowährungs-Bereich oder dem Setzen auf einen Kryptowährungs-Index wie den CRIX ist ersteres sinnvoller. Ein risikoaffiner Anleger, dessen Basis seines Portfolios alternative Investments bilden und der eine hohe Renditeerwartung an Kryptowährungen hat, sollte als passende Ergänzung einen Anteil von 1,24% bis 2,13% in sein Portfolio legen. Die Ergebnisse werden von den Meinungen der Experten bestätigt.

Schlüsselwörter: Kryptowährungen, CRIX, Portfoliooptimierung, Portfolioallokation, Sharpe Ratio, Minimum Varianz Portfolio, Experteninterviews

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	I
Tabellenverzeichnis.....	I
Abkürzungsverzeichnis	II
1. Einleitung	1
1.1 Kryptowährung als neue und potentielle Investmentklasse.....	1
1.2 Ziel und Methodik der Arbeit	2
2. Kryptowährungen und Token.....	3
2.1 Definition und Abgrenzung.....	3
2.2 Blockchain Technologie	4
2.3 Abgrenzung/ Klassifizierung/ Kategorien.....	6
2.3.1 Digitale Währungs-Token	7
2.3.2 Utility Token.....	7
2.3.3 Asset-backed-Token.....	8
2.3.4 Security-/Equity-Token	8
2.3.5 Der tokenisierte Kryptowährungen Indexfond.....	9
3. Portfoliomanagement- theoretische Grundlagen.....	11
3.1 Der Privatanleger/- Investor in Deutschland.....	11
3.2 Portfoliotheorie nach Markowitz	11
3.3 Portfoliobildung	12
3.4 Performance Kennzahlen.....	17
3.4.1. Sharpe Ratio.....	17
3.4.2. Minimum Varianz Portfolio (MVP).....	18
4. Portfoliobestandteile	19
4.1 Kryptowährungen	19
4.1.1 Digitale Währung.....	19
4.1.2 Utility Token.....	20
4.1.3 Asset-Backed Token	21
4.1.4 Equity Token.....	22
4.1.5 CRYPTO20 (C20) / CRIX	23
4.2 Indizes.....	24
5. Aktueller Forschungsstand und Anwendungsbereich	24
6. Portfoliobildung	26
7. Analyse und Darstellung der Portfolio Ergebnisse.....	27
7.1 Basis-Portfolio (P1)	27
7.2 Krypto-Portfolio (P2).....	28
7.3 Basis-Krypto-Portfolio (P3).....	30

7.4	Indizes-Portfolio (P4).....	32
7.5	Alternative Investments-Portfolio (P5).....	34
7.6	Vergleich der Sharpe Ratio Ergebnisse	36
7.7	Vergleich der Minimum Varianz Portfolio Ergebnisse	39
8.	Experteninterviews.....	39
9.	Fazit	43
	Literaturverzeichnis	45
	Anhang 1: Token- Klassifizierung.....	49
	Anhang 2: Portfolios P1-P5	50
	Anhang 3: Transkribierte Interviews	73