

Marktrückblick September 2025

Bitcoin schloss den Monat mit +5,37 %, während Ether um 5,6 % fiel. Nach einem stabilen Start zeigte der Kryptomarkt in einem saisonal schwachen Monat Ermüdungserscheinungen, wobei die letzte Woche einen Grossteil der bis dahin erzielten Gewinne auslöschte. Zur Monatsmitte outperformten ETH, SOL und grosskapitalisierte Memecoins Bitcoin, nachdem Makrodaten die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung erhöht hatten. Die FOMC beschloss eine Zinssenkung um 25 Basispunkte, was den Erwartungen entsprach und die erste Senkung seit Dezember 2024 darstellte.

Ein signifikanter Deleveraging-Impuls am 20. September kulminierte am 22. September in Liquidationen, die binnen 24 Stunden um 380 % auf 632 Millionen US-Dollar stiegen. Das 4-Stunden-Liquidationsverhältnis Long zu Short erreichte 96 zu 4, eine der extremsten jüngsten Ausprägungen. Insgesamt wurden in der Woche rund 6,3 Milliarden US-Dollar an Positionen abgebaut, wodurch die Marktverschuldung deutlich sank. Saisonale Gegenwinde belasteten zusätzlich, da der September traditionell sowohl für Krypto als auch für US-Aktien herausfordernd ist. Gleichzeitig stützten ein Ausbruch bei Gold und erneute Nachfrage nach Inflationsabsicherungen den Bitcoin-Preis.

Die Fundamentaldaten fielen gemischt, aber dynamisch aus. Die Marktkapitalisierung der Stablecoins auf Ethereum Mainnet erreichte mit 149 Milliarden US-Dollar ein Rekordhoch. Die Bitcoin-Hashrate markierte ein neues Hoch. Bei ETH drehte die Validator-Warteschlange, die Entry Queue lag über der Exit Queue, getrieben von steigender Staking-Nachfrage. SOL blieb ein auffälliger Outperformer, unterstützt durch die 1,65 Milliarden US-Dollar schwere Privatplatzierung von Forward Industries unter Führung von Galaxy, Jump und Multicoïn. WLD und AVAX lancierten DATs. Auf der Regulierungs- und Infrastrukturseite: die SEC schlug eine „Innovation Exemption“ zur schnelleren Zulassung von Krypto-Produkten vor, neun europäische Banken einschliesslich ING gründeten ein Euro-Stablecoin-Konsortium, Tether kündigte USAT in Einklang mit dem GENIUS Act an, und FTX bereitete 1,6 Milliarden US-Dollar an Rückzahlungen vor. Die Stablecoin-Marktkapitalisierung näherte sich 300 Milliarden US-Dollar, da sich TradFi und DeFi weiter annähern. Unterdessen hielten schwächere US-Arbeitsmarktdaten sowie niedrigere PMI/ISM-Werte die makroökonomische Unsicherheit hoch, und US-Spot-ETFs auf Bitcoin und Ether verzeichneten gemischte Zuflüsse bei Aktivität in etwa auf dem Niveau der Vorquartale.



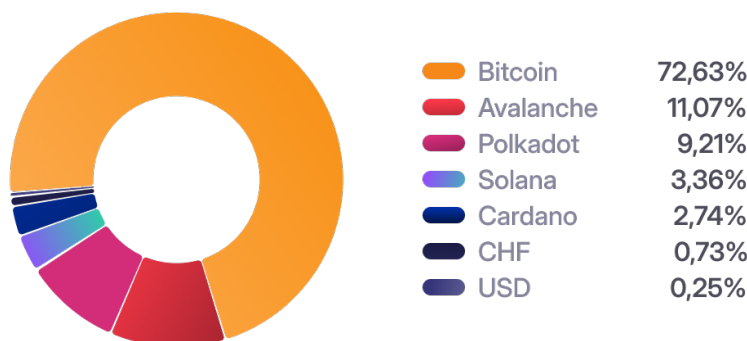
Absolute Rendite (%) von 15 FiCAS Active Crypto ETP (abzüglich Gebühren) gegenüber Bitcoin.

Leistungs- und Risikometriken

In den letzten 12 Monaten	BTCA	Bitcoin
KUMULIERTE RENDITE	44,97%	69,61%
STANDARDABWEICHUNG	22,63%	14,14%
MAXIMALER DRAWDOWN	53,25%	32,98%

Allokation

Per 30. September 2025



Performance Tabelle (%)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2020							14,28	-3,83	-6,42	16,80	17,48	-7,17	31,00
2021	22,17	40,13	27,02	32,08	-26,36	-17,71	1,21	10,31	-5,64	24,26	-5,48	-22,01	67,95
2022	-15,98	-9,76	-0,61	-10,16	-17,23	-37,71	19,41	-4,11	-2,17	6,43	-14,57	-6,69	-66,82
2023	31,46	2,79	18,82	0,18	-6,00	10,41	-6,69	-10,12	7,54	25,55	3,86	15,23	126,24
2024	0,76	26,34	12,93	-18,89	5,16	-4,97	1,27	-11,77	7,35	7,67	69,79	-12,43	78,93
2025	4,64	-26,55	-10,43	2,65	11,37	-4,21	19,01	-3,84	4,97				-9,45

Marktausblick

Ein zunehmend akkommodierendes Umfeld schafft die Voraussetzungen für einen stärkeren Oktober, der oft als „Uptober“ bezeichnet wird. Die Arbeitslosenquote stieg auf 4,3 Prozent, nahe dem Vierjahreshoch, und die Märkte preisen nun eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine dritte Fed-Zinssenkung in diesem Jahr ein. Niedrigere Leitzinsen könnten einen spürbaren Teil der 7,4 Billionen US-Dollar aus Geldmarktfonds zurück in Risikoanlagen lenken und die Dynamik bei digitalen Assets stärken.

Die Marktbreite dürfte zunehmen, falls die USA mit generischen Listings von Altcoin-ETFs fortfahren und damit den Zugang über Bitcoin und Ether hinaus erweitern. Die Saisonalität wirkt als Rückenwind: Bitcoin verzeichnete im Oktober in jedem der letzten sechs Jahre sowie in neun der letzten zehn Jahre Gewinne, und das Septemberergebnis hatte historisch wenig Einfluss auf die Oktober-Performance.

Ein wichtiges technisches Upgrade stützt das konstruktive Setup zusätzlich. Die bevorstehende Hard Fork soll die Blob-Kapazität verdoppeln, „Peer Data Availability Sampling“ einführen, das Block-Gaslimit auf 150 Millionen anheben, Verkle Trees implementieren und die EVM-Performance verbessern. Diese Änderungen zielen auf höheren Durchsatz und bessere Datenverfügbarkeit ab, was On-Chain-Aktivität begünstigen und den Fall für eine „Uptober“-Rally untermauern kann.

Anlageziel und Strategie

15 FiCAS Active Crypto ETP (BTCA) ist das weltweit erste aktiv verwaltete börsengehandelte Produkt (ETP) auf Basis von Krypto-Assets. Das Anlageprodukt ermöglicht es privaten, professionellen und institutionellen Anlegern in ausgewählten Ländern, über ihre Bank oder ihren Broker in digitale Vermögenswerte zu investieren, so wie sie auch traditionelle Aktien in einem regulierten Umfeld erwerben würden.

Wesentliche Fakten

ISIN	CH0548689600
TICKER	BTCA
NOTIERUNG	SIX Swiss Exchange, Börse Stuttgart, Wiener Börse
BASISWÄHRUNG	CHF
GEHANDELTE WÄHRUNGEN	CHF, EUR, USD
MANAGEMENT FEE	2% p.a.
PERFORMANCE FEE (ABSOLUT)	20% above High Watermark
EMITTENT	Bitcoin Capital AG
VERMÖGENSVERWALTER	FiCAS AG
AUSGABEDATUM	15.07.2020
AUSGABEPREIS	CHF 100.00
NAV (SEPTEMBER 30, 2025)	CHF 267.55
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Schweiz
BASISWERT	15 Selected Digital Assets
RECHTSFORM	Exchange Traded Product
VERWAHRSTELLEN	Coinbase, AMINA Bank

Leistungsmetriken

 BTCA	 Bitcoin
KUMULIERTE RENDITE	
44,97%	69,61%
RENDITE IM LETZTEN MONAT	
4,97%	4,69%
RENDITE YTD	
-9,45%	7,65%

Risikometriken

 BTCA	 Bitcoin
STANDARDABWEICHUNG	
22,63%	14,14%
MAXIMALER DRAWDOWN	
53,25%	32,98%

FiCAS bietet einen sicheren und bequemen Zugang über Ihre Bank oder Ihren Broker zu innovativen und aktiv verwalteten Krypto-Investments.

Haftungsausschluss

Dieses Factsheet ist Werbung für das "15 FiCAS Active Crypto ETP" (nachfolgend "das ETP"), ein Finanzinstrument, dessen Prospekt und KID auf der folgenden Webseite abrufbar sind: <https://bitcoincapital.com/de/products/15-ficas-active-crypto-etp/>. Die FiCAS AG agiert als Manager des ETP, welches von der Bitcoin Capital AG, einer Gesellschaft, die sich vollständig im Besitz der FiCAS AG befindet, ausgegeben wird, und veröffentlicht dieses Factsheet ausschliesslich zu Informationszwecken. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des ETP oder von Wertpapieren, Fonds, strukturierten Produkten oder anderen Anlageprodukten dar. Dieses Dokument stellt weder eine Anlage-, Rechts-, Buchhaltungs- oder Steuerberatung noch eine Zusicherung dar, dass ein Anlageprodukt für Ihre Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre besonderen Bedürfnisse geeignet oder angemessen ist, noch stellt es eine persönliche Empfehlung für Sie dar. Dieses Factsheet erhebt nicht den Anspruch, alle Risiken oder wesentlichen Erwägungen, die mit dem ETP oder einem Anlageprodukt verbunden sein können, aufzuzeigen oder anzudeuten. Sollten Sie Zweifel an den Informationen zu einem Anlageprodukt haben, wenden Sie sich bitte an Ihren eigenen Finanz-, Rechts- und/oder Steuerberater. Personen, die an einer Anlage in das ETP interessiert sind, sollten den Prospekt [https://bitcoincapital.com/wp-content/uploads/2024/09/01_Bitcoin-Capital-AG-Base-Prospectus-ETPs_final_20240815_signed.pdf], die einschlägigen endgültigen Bedingungen [<https://bitcoincapital.com/wp-content/uploads/2024/08/BTCA-Final-Terms-Update-07.08.2024.pdf>] und das Basisinformationsblatt [<https://bitcoincapital.com/wp-content/uploads/2022/03/2022-04-04-KID-Bitcoin-Capital-GER-3.pdf>] lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich über die potenziellen Risiken und Chancen im Zusammenhang mit einer solchen Entscheidung für eine Anlage in die Wertpapiere klar zu werden. Die Billigung des Prospekts durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht als Billigung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen. Bei den im Factsheet veröffentlichten Annahmen, Daten, Prognosen, Vorhersagen oder Schätzungen handelt es sich um zukunftsgerichtete Aussagen, die auf den der FiCAS AG zur Verfügung gestellten oder öffentlich zugänglichen Informationen beruhen und subjektive Schätzungen und Annahmen in Bezug auf Umstände und Ereignisse widerspiegeln, die noch nicht eingetreten sind. Dementsprechend kann nicht zugesichert oder garantiert werden, dass die prognostizierten oder vorausgesagten Ergebnisse erreicht werden. Die tatsächlichen Ergebnisse können von solchen Projektionen und Prognosen abweichen. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind nicht notwendigerweise ein Indikator für künftige Ergebnisse, und solche Abweichungen können erheblich sein. Dieses Factsheet und sein Inhalt basieren auf Informationen, die wir für zuverlässig halten, werden jedoch ohne Gewähr bereitgestellt. Die FiCAS AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen in diesem Factsheet. Die Informationen in diesem Factsheet sind vertraulich. Die Weitergabe dieses Factsheets an andere Personen als den ursprünglichen Empfänger ist untersagt. Die FiCAS AG, als Manager des ETP, und ihre verbundenen Unternehmen, Direktoren und/oder Mitarbeiter können ein Interesse an dem Anlageprodukt haben, insbesondere in Bezug auf die Vermarktung, den Handel, das Halten, die Erbringung von Finanz- oder Beratungsdienstleistungen, die Tätigkeit als Manager oder Co-Manager eines privaten Angebots. Dieses Factsheet darf nur in Ländern verteilt werden, in denen seine Verteilung gesetzlich zulässig ist. Es ist nicht zur Verteilung an US-Personen oder an Personen oder Adressen in den Vereinigten Staaten bestimmt.