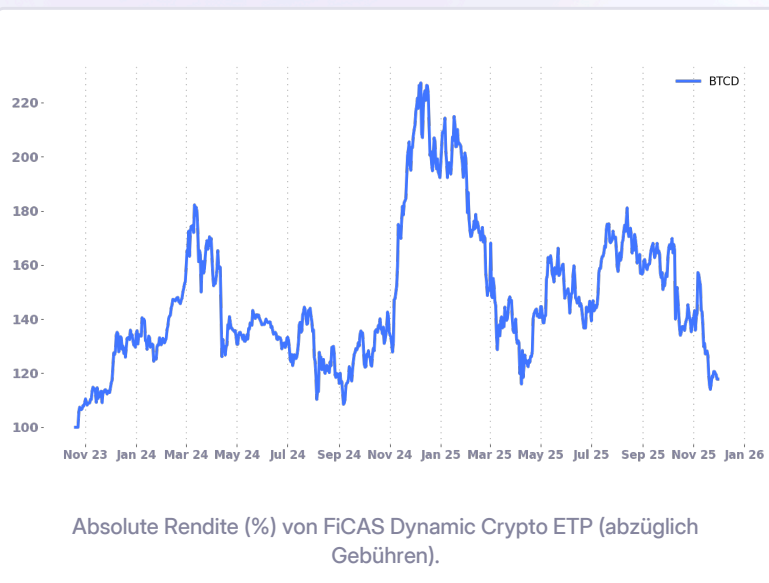


Marktrückblick November 2025

Der November verlief klar risikoavers. Bitcoin fiel um 17,56 Prozent, der schwächste Monatswert des Jahres; Ether gab um 22,26 Prozent nach und Solana um 28,72 Prozent. Der mehr als 40-tägige Government Shutdown endete, doch der dadurch verursachte Datenstopp und das Ausbleiben von CPI- und NFP-Veröffentlichungen hielten die makroökonomische Unsicherheit hoch. Die Liquidität blieb angespannt, die weltweite Risikoaversion nahm zu, und obwohl sich US-Aktien in der letzten Woche erholten, hinkten Kryptowährungen hinterher. Bitcoin agierte als Makro-Mitläufer und High-Beta-Proxy; Spot-Bitcoin-ETFs verzeichneten Abflüsse von 3,79 Milliarden US-Dollar. Die Stimmung verschlechterte sich, der CoinGlass Fear-and-Greed-Index fiel auf 15, ein extremes Fear-Niveau, das zuletzt nach dem Terra-Luna-Ereignis erreicht wurde.

Gleichzeitig blieb die Pipeline bei Marktstruktur und Regulierung aktiv. Privacy-Assets performten taktisch besser, angeführt von Zcash. Mastercard, Ripple und Gemini starteten eine Zusammenarbeit zur Pilotierung von RLUSD-Abwicklungen auf dem XRPL. Die IRS veröffentlichte Leitlinien, die Krypto-ETPs das Staking digitaler Vermögenswerte erlauben. JPMorgan begann mit der Einführung von JPM Coin Deposit Tokens für institutionelle Kunden auf Base. Taiwan erwägt Bitcoin als strategisches Reservevermögen, Abu Dhabi Investment verdreifachte seine Bitcoin-Bestände im dritten Quartal, und Grayscale legte einen DOGE-ETF auf.



Leistungs- und Risikometriken

Seit Einführung

BTCD

KUMULIERTE RENDITE

17,80%

STANDARDABWEICHUNG

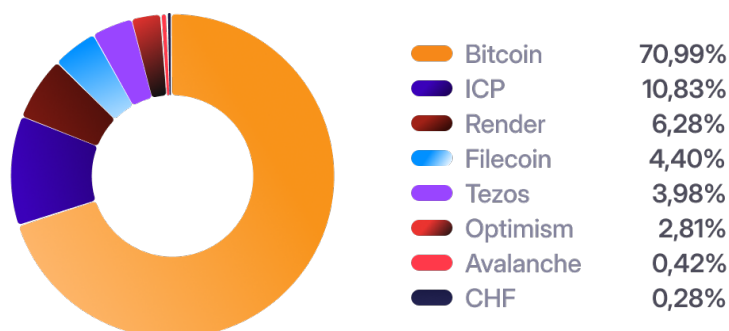
15,10%

MAXIMALER DRAWDOWN

49,85%

Allokation

Per 30. November 2025



Performance Tabelle (%)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2023										9,00	3,49	14,89	29,60
2024	0,69	17,93	10,33	-21,32	3,22	-3,63	1,88	-11,74	8,79	4,08	55,21	-8,43	48,38
2025	3,80	-24,55	-10,09	3,84	5,97	-4,09	15,96	-5,49	-0,57	-9,83	-16,10		-38,74

Marktausblick

Krypto bleibt eng an Aktien gekoppelt, und Futures implizieren derzeit eine Wahrscheinlichkeit von 86 Prozent für eine weitere Zinssenkung der Fed um 25 Basispunkte. Das eröffnet Spielraum für eine Jahresendrallye, doch die Liquidität ist weiterhin fragil und ETF-Zuflüsse sind uneinheitlich. Nachhaltiger Folgeauftrieb hängt von besseren Makrodaten und einer breiteren Marktteilnahme ab.

Auf der krypto-nativen Seite bauen sich Katalysatoren auf. Das Ethereum-Fusaka-Upgrade steht vor dem Start und zielt auf höhere Datenkapazität sowie mehr Sicherheit. Base plant eine Token-Kapitalaufnahmeplattform mit konformem ICO-Format, und Tokenomics-Reformen beschleunigen sich in mehreren Ökosystemen. Politisch hat Präsident Trump vorgeschlagen, Zolleinnahmen für 2.000 US-Dollar Dividenden-Schecks zu verwenden, ein direkter fiskalischer Impuls, der auch digitale Assets erreichen könnte. Ähnliche Schecks fielen 2020 und 2021 mit einer starken Altcoin-Teilnahme zusammen.

Die Positionierung sollte agil bleiben, bis die Zuflüsse stabiler werden. Liefert die Fed und halten die Aktienmärkte, kann die Führungsrolle über Bitcoin hinaus auf höher-beta Titel ausweiten, unterstützt durch Upgrade- und Emissionspipeline. Sollten Schnitte ausbleiben oder die Liquidität sich verschärfen, Risiko niedrig halten, liquide Large Caps bevorzugen und ETF-Nettozuflüsse sowie das Stablecoin-Angebot als Bestätigungssignale beobachten.

Anlageziel und Strategie

Das FiCAS Dynamic Crypto ETP (BTCD) bietet Anlegern alle Vorteile eines aktiv verwalteten Krypto-ETPs. 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	CH1295937705
TICKER	BTCD
NOTIERUNG	SIX Swiss Exchange
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	20.10.2023
AUSGABEPREIS	CHF 10.00
NAV (NOVEMBER 30, 2025)	CHF 11.78
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Schweiz
BASISWERT	Selected Digital Assets
RECHTSFORM	Exchange Traded Product
VERWAHRSTELLEN	Coinbase, AMINA Bank

Leistungsmetriken

 BTCD	
KUMULIERTE RENDITE	17,80%
RENDITE IM LETZTEN MONAT	-16,10%
RENDITE YTD	-38,74%

Risikometriken

BTCD

STANDARDABWEICHUNG

15,10%

MAXIMALER DRAWDOWN

49.85%

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 "FiCAS Dynamic Crypto ETP" (nachfolgend "das ETP"), ein Finanzinstrument, dessen Prospekt und KID auf der folgenden Webseite abrufbar sind: <https://bitcoincapital.com/de/products/ficas-dynamic-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/FiCAS-Dynamic-Crypto-ETP-Final-Terms-07.08.2024.pdf>] und das Basisinformationsblatt [<https://bitcoincapital.com/wp-content/uploads/2023/10/KID-FiCAS-Dynamic-Crypto-ETP-DE.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.