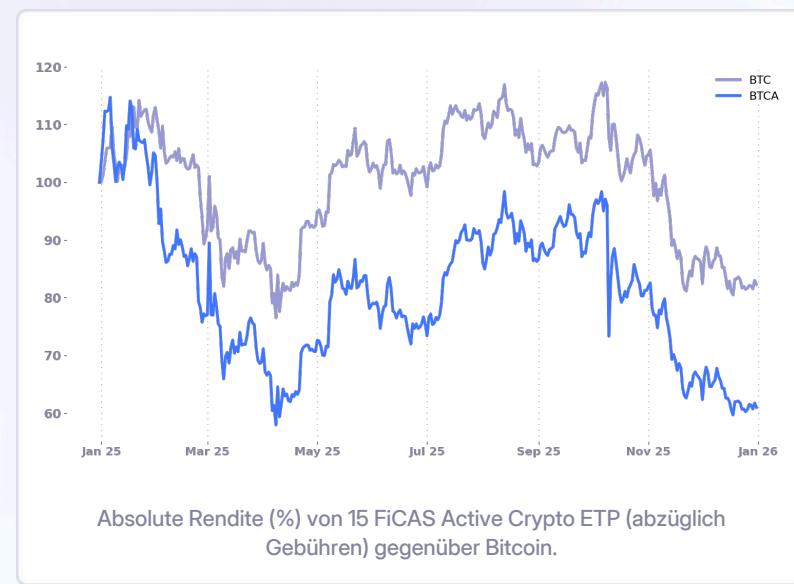


Marktrückblick Dezember 2025

Der Dezember endete ruhig: Bitcoin lag bei minus 3,0 Prozent, Ether bei minus 0,64 Prozent. Volatilität und Volumen gingen zurück, die Liquidität blieb dünn, und eine verhaltene Stimmung hielt die Kursbewegungen zum Jahresende eng. Dennoch verzeichneten US-Spot-Bitcoin-ETFs Zuflüsse von 457 Mio. US-Dollar, und das kumulierte Handelsvolumen aller Spot-Krypto-ETFs überschritt 2 Billionen US-Dollar. Der anhaltende Verkaufsdruck der Miner blieb im Fokus und kann mit einem zyklischen Bodenausbildungsprozess vereinbar sein. Die Sektorperformance war schmal. Privacy-Assets führten, angeführt von Zcash, während die erhoffte Altcoin-Rallye ausblieb und Small Caps nahe Fünfjahrestiefs auslaufen. Aus unserer Sicht spiegelt dieses Muster eher Nachfrage nach Optionalität und regulatorischer Absicherung wider als eine belastbare Risikoaufnahme, die Marktbreite bleibt gering.

Strukturelle Signale bauen sich weiter auf. Vanguard öffnete den Zugang zu Bitcoin- und Solana-ETFs, und der Chainlink-ETF an der NYSE erweitert die adressierbare Basis über Layer-1s hinaus, doch die Zuflüsse konzentrieren sich weiterhin auf die Schwergewichte. Die Expansion von Coinbase in Prognosemärkte und tokenisierte Aktien, Stablecoin-Einzahlungen bei Interactive Brokers sowie bedingte Banklizenzen für Circle und Ripple deuten darauf hin, dass Abwicklungsinfrastruktur entsteht. J.P. Morgan legte einen tokenisierten Geldmarktfonds auf Ethereum auf und unterstreicht, dass bargeldnahe Mittel on-chain wandern; im Skalierungsfall kann dies die Liquidität in Sicherheiten- und Finanzierungsmärkten vertiefen. Vor diesem Hintergrund ergänzen die 2,6 Mrd. US-Dollar Zuflüsse in Digital Asset Treasuries die 457 Mio. US-Dollar im Dezember in US-Spot-Bitcoin-ETFs. Der fortgesetzte Miner-Angebotsdruck hält das Gleichgewicht jedoch fragil und unterstreicht die Notwendigkeit einer stabileren Marktbreite, bevor eine breitere Rotation in risikoreichere Segmente tritt.

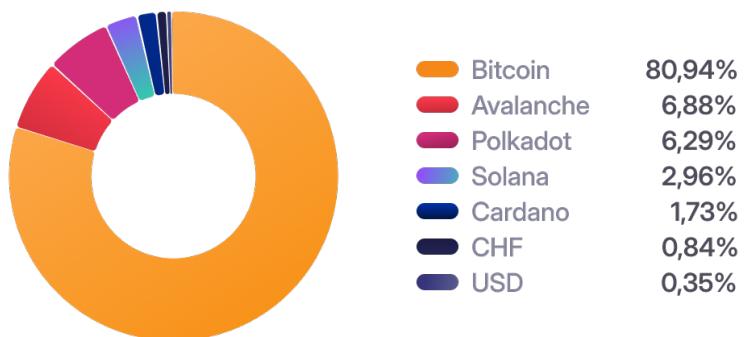


Leistungs- und Risikometriken

In den letzten 12 Monaten	BTCA	Bitcoin
KUMULIERTE RENDITE	-38,99%	-17,69%
STANDARDABWEICHUNG	12,22%	10,33%
MAXIMALER DRAWDOWN	49,47%	32,98%

Allokation

Per 31. Dezember 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	-10,24	-19,31	-6,98	-38,99

Marktausblick

Das Makroumfeld ist ausgewogen, aber konstruktiv. Die Märkte erwarten unveränderte Fed-Zinsen, und der kühlere jüngste Inflationswert sowie das Ende der Amtszeit von Chair Powell neigen die Bilanz in Richtung eines eher dovishen Jahres 2026. Jahresanfangs-Rebalancing kann frühen Rückenwind liefern, während das Bitcoin-Gold-Verhältnis auf dem niedrigsten Stand seit Januar 2024 liegt, ein Niveau, das häufig mit relativen BTC-Böden zusammenfiel. Dem gegenüber bleibt die Liquidität dünn und geopolitische Risiken belasten, sodass ein Aufschwung weiterhin von breiterer Teilnahme und stabileren Spot-Zuflüssen abhängt.

Politik und Marktstruktur festigen sich. Die Bestätigung von Michael Selig als CFTC-Vorsitzendem und das für Januar geplante Markup des CLARITY Act unter David Sacks signalisieren Fortschritte hin zu einem marktweiten Regelwerk auf Bundesebene für digitale Assets. Ein breiteres ETF-Universum und geringere Friktionen könnten zurückgehaltenes institutionelles Kapital mobilisieren. Zuflüsse in DATs und ETFs gegen Ende des vierten Quartals stützen das Akkumulationsnarrativ, das wir über Netto-ETF-Flüsse und die Stablecoin-Geldmenge validieren werden.

Krypto-native Katalysatoren bauen sich auf. Das nächste grosse Ethereum-Upgrade positioniert das Netzwerk für tokenisierte Vermögenswerte, und die von Base geplante konforme Token-Kapitalaufnahmeplattform verbessert die Emissionsinfrastruktur. Bei Altcoins setzt sich die Angebotsverknappung fort, da Projekte wie UNI, HYPE und TAO Governance, Emission und Burn-Mechaniken anpassen, was mittelfristig unterstützend wirkt. Kurzfristig bevorzugen wir liquide Large Caps, bis die Spot-Volumina anziehen, und beobachten Fed-Entscheid, Inflationsdaten, mögliche ETF-Zulassungen bzw. Staking-Integration sowie institutionelle DAT-Allokationen als Bestätigung eines nachhaltigen Turns.

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 (DEZEMBER 31, 2025)	CHF 180.25
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

-38,99% -17,69%

RENDITE IM LETZTEN MONAT

-6,98% -4,43%

RENDITE YTD

-38,99% -17,69%

Risikometriken

■ BTCA ■ Bitcoin

STANDARDABWEICHUNG

12,22% 10,33%

MAXIMALER DRAWDOWN

49,47% 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.