

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.

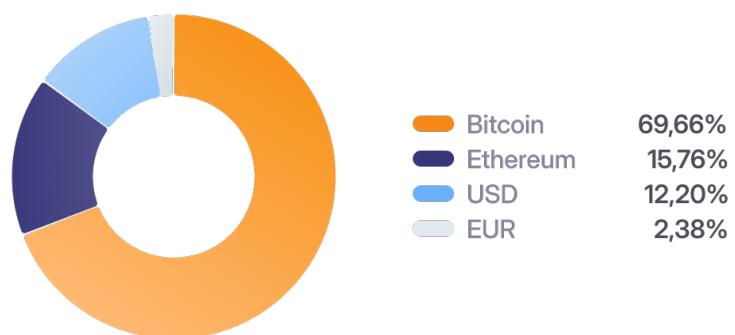


Leistungs- und Risikometriken

Seit Einführung	FiCAS ETI	CCI30
KUMULIERTE RENDITE	86,68%	49,33%
STANDARDABWEICHUNG	15,58%	17,64%
MAXIMALER DRAWDOWN	52,61%	53,66%

Allokation

Per 31. Dezember 2025



Performance Tabelle (%)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2022							0,00	-0,45	-1,47	2,71	-8,53	-9,93	-16,99
2023	25,86	1,66	9,26	-3,08	-1,89	5,53	-3,69	-10,42	4,90	14,46	8,11	22,56	92,56
2024	6,08	28,81	10,63	-28,69	9,27	-11,73	-6,39	-17,23	12,68	-1,17	66,16	-10,55	33,87
2025	-3,30	-26,69	-0,36	6,14	6,71	-6,53	28,19	3,62	-7,42	3,16	-7,56	-0,51	-12,67

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-Kapitalaufnahmeplatzform 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

FiCAS Selected Crypto Assets ETI ermöglicht Anlegern in Europa wachsenden Kryptowährungsmarkt zu profitieren. Anleger können durch die Teilnahme am FiCAS Selected Crypto Assets ETI von mehreren bewährten Krypto-Assets und deren Entwicklung profitieren, während unsere Handelsexperten die Entwicklung durch aktives Management genau im Auge behalten, um Abwärtsrisiken zu minimieren.

Wesentliche Fakten

ISIN	DE000A3GZET8
WKN	A3GZET
NOTIERUNG	Börse Stuttgart
BASISWÄHRUNG	EUR
GEHANDELTE WÄHRUNG	EUR
MANAGEMENT FEE	2% p.a.
PERFORMANCE FEE (ABSOLUT)	20% above High Watermark
EMITTENT	iMAPS ETI AG
VERMÖGENSVERWALTER	FiCAS AG
AUSGABEDATUM	08.06.2022
AUSGABEPREIS	EUR 1,000.00
NAV (DEZEMBER 31, 2025)	EUR 1,866.80
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Liechtenstein
BASISWERT	Selected Digital Assets
RECHTSFROM	Exchange Traded Instrument
VERWAHRER	Coinbase, Kraken, Crypto Broker

Leistungsmetriken

● FiCAS ETI ● CCI30

KUMULIERTE RENDITE

86,68% 49,33%

RENDITE IM LETZTEN MONAT

-0,51% -8,58%

RENDITE YTD

-12,67% -41,28%

Risikometriken

● FiCAS ETI ● CCI30

STANDARDABWEICHUNG

15,58% 17,64%

MAXIMALER DRAWDOWN

52,61% 53,66%

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 Selected Crypto Assets ETI" (nachfolgend "das ETI"), ein Finanzinstrument, das nur für qualifizierte Anleger in Europa und für Kleinanleger in der Schweiz, Deutschland und Österreich bestimmt ist und dessen Prospekt und KID auf der folgenden Webseite abgerufen werden können: <https://imaps-capital.com/etis/selected-crypto-assets-eti/>. Die FiCAS AG agiert als Manager des ETI, der von der iMAPS ETI AG emittiert wird, und veröffentlicht dieses Factsheet nur zu Informationszwecken. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des ETI 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 ETI oder einem Anlageprodukt verbunden sein können, aufzuzeigen oder anzudeuten. Wenn Sie Zweifel an den Informationen zu einem Anlageprodukt haben, wenden Sie sich bitte an Ihren eigenen Finanz-, Rechts- und/oder Steuerberater. Jeder qualifizierte Anleger, der an einer Anlage in die ETI interessiert ist, sollte den Prospekt [https://imaps-capital.com/wp-content/uploads/2024/02/iMaps-ETI-AG-Base-Prospectus-2024_26022024_signed.pdf], die einschlägigen endgültigen Bedingungen [<https://imaps-capital.com/wp-content/uploads/2023/05/20230512-Selected-Crypto-Assets-ETI-Final-Terms-EN-DE.pdf>] und das Basisinformationsblatt [<https://imaps-capital.com/wp-content/uploads/etf/de/DE000A3GZET8.pdf>] lesen, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, um sich über die potenziellen Risiken und Chancen im Zusammenhang mit einer solchen Entscheidung für eine Anlage in die Wertpapiere zu informieren. Die Billigung des Prospekts durch die zuständige Aufsichtsbehörde sollte nicht als Billigung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere verstanden werden. 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 Prognosen und Vorhersagen abweichen. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige 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 und nur für qualifizierte Anleger bestimmt. Die Weitergabe dieses Factsheets an andere Personen als den ursprünglichen Empfänger ist untersagt. Die FiCAS AG als Manager des ETI 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.