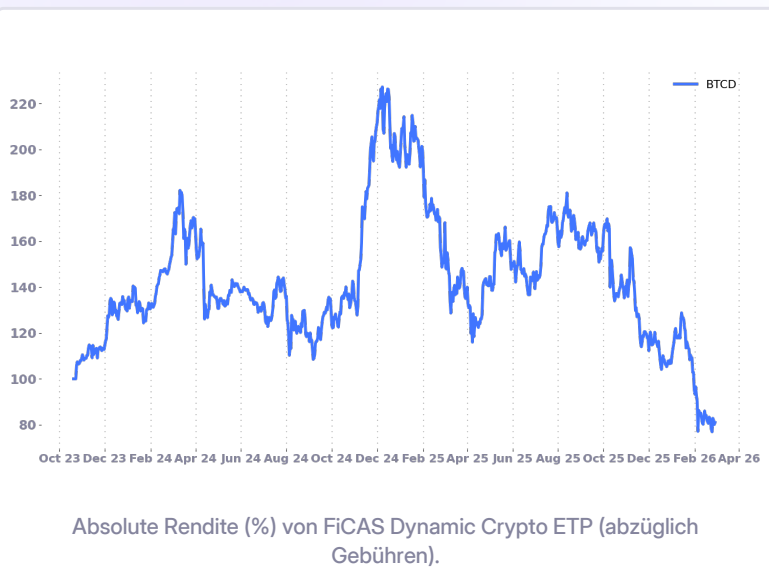


Marktrückblick Februar 2026

Der Februar setzte die Korrektur über den gesamten Digital-Asset-Markt fort. Bitcoin fiel um 14,95% und schloss bei rund 67.000 USD, während Ether um 19,8% nachgab und unter 2.000 USD schloss, dem niedrigsten Stand seit Mai des Vorjahres. Mit dem Februar-Schluss verzeichnete der Kryptomarkt den fünften Monat in Folge mit negativen Renditen, was den Charakter einer Bärenphase weiter untermauerte. Liquidität blieb der zentrale Engpass. Die Kursbewegungen wurden primär durch Aufbau und Abbau von gehebelten Positionen geprägt, weniger durch eine klare Verschlechterung der Spot- oder ETF-Flussdynamik. Die Stimmung kippte deutlich. Der Fear and Greed Index fiel auf 5 und damit auf den niedrigsten Wert seit fünf Jahren.

Die Positionierung im Derivatemarkt wurde zunehmend asymmetrisch. Deutlich negative Funding Rates in ETH und SOL deuteten auf aggressives Shorting von High-Beta-Assets hin, während die BTC-Finanzierung im Vergleich dazu weitgehend neutral blieb. Makro und Geopolitik wirkten zusätzlich belastend. Anfang des Monats flammten die Spannungen im Nahen Osten erneut auf und verstärkten das übergeordnete Risk-off-Umfeld.

Trotz schwacher Kursentwicklung entwickelten sich Marktstruktur und institutionelle Integration weiter. Der CLARITY Act blieb blockiert, vor allem wegen Uneinigkeit über Stablecoin-Renditen und die Frage, ob Emittenten Zinsen auf dollar-gebundene Token auszahlen dürfen. In Europa erhielt Ripple in Luxemburg eine vollständige EU-E-Geld-Lizenz, ein Signal für eine stärkere vertikale Integration in die traditionelle Finanzwelt. Auch die Tokenisierungsnarrative machten Fortschritte. Die NYSE prüfte den 24/7-Handel, und BlackRocks BUIDL-Fonds wurde über Securitize in UniswapX integriert. Auf der Adoptionsseite ermöglichte ING deutschen Kunden den direkten Kauf von Bitcoin, Ether und Solana, während Apollo in Morpho investierte. Das unterstreicht das anhaltende institutionelle Interesse an On-Chain-Kreditmärkten, selbst im Umfeld eines breiten Markt-Resets.



Leistungs- und Risikometriken

Seit Einführung

BTCD

KUMULIERTE RENDITE

-19,00%

STANDARDABWEICHUNG

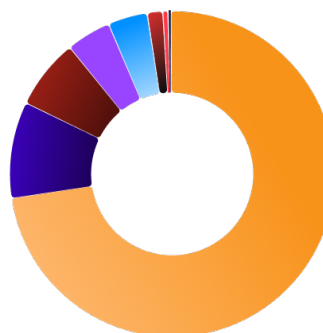
14,89%

MAXIMALER DRAWDOWN

66,17%

Allokation

Per 28. Februar 2026



Bitcoin	73,40%
ICP	9,50%
Render	6,89%
Tezos	4,36%
Filecoin	3,82%
Optimism	1,44%
Avalanche	0,38%
CHF	0,21%

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	-9,34	-44,46
2026	-10,67	-15,09											-24,16

Marktausblick

Ausblick Die kurzfristige Kursentwicklung dürfte gedämpft bleiben. Ohne einen klaren Katalysator ist das aktuelle technische Umfeld voraussichtlich nicht in der Lage, das zusätzliche Kapital anzuziehen, das für eine nachhaltige Erholung aus dem überverkauften Bereich erforderlich wäre. Da im Kalender nur wenige unmittelbar krypto-spezifische positive Impulse absehbar sind, gewinnen Unterstützungs- und Widerstandsniveaus erneut an Bedeutung als zentrale Referenzpunkte für Positionierung und Risikomanagement.

Fundamental zeigen sich im DeFi-Sektor erste Anzeichen eines Geschäftsmodell-Wechsels. Cashflows werden zunehmend nach innen gelenkt, um die Kernentwicklung zu finanzieren und die Dezentralisierung zu stärken, statt primär als Anreize nach aussen ausgeschüttet zu werden. Der Vorschlag von Aave Labs, 100% der Protokolleinnahmen sowie geistiges Eigentum an die Aave DAO und eine neue Aave Foundation zu übertragen, im Gegenzug für ein verbindliches langfristiges Finanzierungsmodell, ist ein klares Beispiel für diesen Trend hin zu expliziteren, institutionell geprägten Governance- und Finanzierungsstrukturen.

Auf der Ethereum-Seite hat Vitalik Buterin seinen Rahmen dafür präzisiert, wie Ethereum mit KI zusammenwirken könnte, mit Fokus auf Datenschutz, Dezentralisierung und Governance statt unkontrollierter Beschleunigung. Der kurzfristige Schwerpunkt ist pragmatisch und umfasst vertrauensminimierte KI-Interaktionen, on-chain wirtschaftliche Koordination zwischen Agenten sowie KI-gestützte Governance- und Market-Tooling-Ansätze. Abschliessend richtet sich der Blick weiterhin auf die nächste Phase der US-Produktisierung. Investoren beobachten zusätzliche Altcoin-ETF-Anträge und potenzielle Genehmigungen sowie mögliche Trust-zu-ETF-Umwandlungen, sofern sich das regulatorische Fenster weiter öffnet.

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 (28. FEBRUAR 2026)	CHF 8.10
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Schweiz
BASISWERT	Selected Digital Assets
RECHTSFORM	Exchange Traded Product
VERWAHRSTELLEN	Coinbase, AMINA Bank

Leistungsmetriken

BTCD

KUMULIERTE RENDITE

-19,00%

RENDITE IM LETZTEN MONAT

-15,09%

RENDITE YTD

-24,16%

Risikometriken

BTCD

STANDARDABWEICHUNG

14,89%

MAXIMALER DRAWDOWN

66,17%



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://www.bitcoincapital.com/de-ch/products/btcd>. 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://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/68cbbfae35847d9ad93b8884_Bitcoin-Capital-AG-Base-Prospectus-2025.pdf], die einschlägigen endgültigen Bedingungen [https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/695bb358c7e2c5ecbd1ce52e_FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20Final%20Terms%2005.09.2025.pdf] und das Basisinformationsblatt [https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/6939477a1b6c8b5f93c05db3_KID%20-%20FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20DE%202025.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.