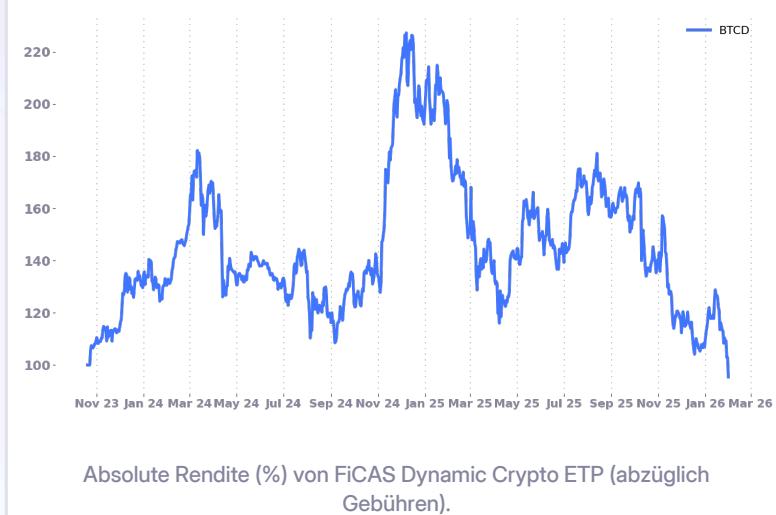


## Marktrückblick Januar 2026

Die Märkte starteten verhalten ins Jahr. Bitcoin fiel um 10,15 Prozent, Ether um 17,5 Prozent und Solana um 15,3 Prozent. Ein anfänglicher Aufschwung durch frische Stimmung und das Ende steuerlich motivierter Verlustverkäufe verebbte, da sich eine fragile Marktstruktur zeigte, getrieben von wenig überzeugten, hoch gehebelten Derivatpositionen statt von Spot-Nachfrage. Der Fear-and-Greed-Index verbesserte sich zur Monatsmitte kurzzeitig, rutschte anschliessend jedoch auf 32 und damit in den Angst-Bereich. Bei schwacher Risikoneigung und einer globalen Hinwendung zu Hartwerten wie Gold und Silber beliess die Fed die Zinsen unverändert. Bis Ende Januar weiteten Bitcoin und Ether ihre Verluste aus, begünstigt durch Leverage-Abbau, geopolitische Spannungen und das Ausbleiben eines Politikwechsels. GameFi-Tokens legten kurzfristig gegen den allgemeinen Abwärtstrend zu.

Strukturelle und regulatorische Signale fielen gemischt aus. Bei Ethereum wurde Grayscale zum ersten US-ETF, der Staking-Erträge ausschüttet, während die Netzwerknutzung mit 2,02 Millionen täglichen Transaktionen einen Rekord erreichte, die ETF-Zuflüsse und die Stimmung bei DATs jedoch verhalten blieben. Im Privacy-Segment rückte Zcash in den Fokus, nachdem Kernetwickler nach einem Governance-Konflikt zurücktraten und ein neues Unternehmen gründeten; die Winklevoss-Zwillinge spendeten 1,2 Millionen US-Dollar in ZEC zur Unterstützung der Entwicklung. Morgan Stanley reichte Anträge für Spot-Bitcoin- und Solana-ETFs ein. In Washington brachten Senatoren den Digital Asset Market Clarity Act ein, der unter anderem vorsieht, Zinsen auf passive Stablecoin-Guthaben zu untersagen, eine von Bankverbänden unterstützte Position. Der CEO von Coinbase erklärte, Grossbanken sähen Krypto als existentielle Bedrohung. Ripple erhielt in Luxemburg eine vorläufige EMI-Genehmigung, nachdem es im Vereinigten Königreich ähnliche Fortschritte gegeben hatte, und der CEO der Bank of America warnte vor einer potenziellen Verlagerung von Einlagen in Höhe von 6 Billionen US-Dollar hin zu Stablecoins.



## Leistungs- und Risikometriken

Seit Einführung

 BTCD

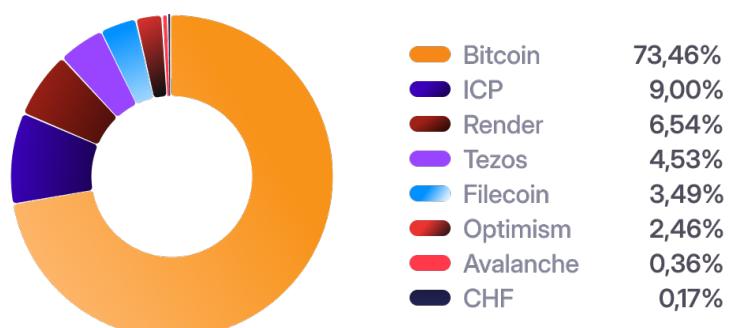
 KUMULIERTE RENDITE **-4,60%**

 STANDARDABWEICHUNG **14,86%**

 MAXIMALER DRAWDOWN **58,03%**

## Allokation

Per 31. Januar 2026



## 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												-10,67

## Marktausblick

Das Makrobild ist ausgewogen, mit leicht konstruktiver Tendenz. Der Führungswechsel erhöht die Wahrscheinlichkeit eines weicheren geldpolitischen Tons im weiteren Verlauf von 2026, während das Bitcoin-zu-Gold-Verhältnis nahe zyklischer Tiefstände liegt, die historisch oft mit relativen BTC-Böden zusammenfielen. Dem steht gegenüber, dass die Liquidität weiterhin dünn ist und Geopolitik belastet. Ein tragfähiger Aufschwung setzt daher breitere Marktteilnahme, stabilere Spot-Volumina und klarere politische Signale voraus.

Die Marktstruktur verbessert sich. Zusätzliche Large-Cap-Altcoin-Futures, die für diesen Monat an grossen US-Plattformen erwartet werden, würden Hedging vertiefen und, sofern nachhaltig, ein praktisches Signal in Richtung künftiger US-Spot-ETF-Zulassungen setzen. Tokenisierung bleibt das tragende Thema für 2026, da Emission, Abwicklung und Besicherung verstärkt on-chain stattfinden. Ethereum ist dafür am besten positioniert.

Wir erwarten eine sequenzielle Bewegung entlang der Risikokurve. Zunächst dürften Mega-Caps führen, gefolgt von Blue-Chip-L1s und Kerninfrastruktur. Mid-Caps kommen erst ins Spiel, wenn sich die Liquidität und die Stablecoin-Basis spürbar ausweiten. Ohne diese Voraussetzungen ist eine breite Altcoin-Rallye wenig wahrscheinlich. Volatilitätsrisiko niedrig halten und Liquidität priorisieren, bis die Spot-Zuflüsse stabiler werden.

## 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 (31. JANUAR 2026)	CHF 9.54
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Schweiz
BASISWERT	Selected Digital Assets
RECHTSFORM	Exchange Traded Product
VERWAHRSTELLEN	Coinbase, AMINA Bank

### Leistungsmetriken

BTCD

#### KUMULIERTE RENDITE

-4,60%

#### RENDITE IM LETZTEN MONAT

-10,67%

#### RENDITE YTD

-10,67%

### Risikometriken

BTCD

#### STANDARDABWEICHUNG

14,86%

#### MAXIMALER DRAWDOWN

58,03%

# 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/688b5b80f7a7da91c5a59700/68ccbfae35847d9ad93b8884\\_Bitcoin-Capital-AG-Base-Prospectus-2025.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/68ccbfae35847d9ad93b8884_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](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-FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20DE%202025.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/6939477a1b6c8b5f93c05db3_KID%20-FiCAS%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.