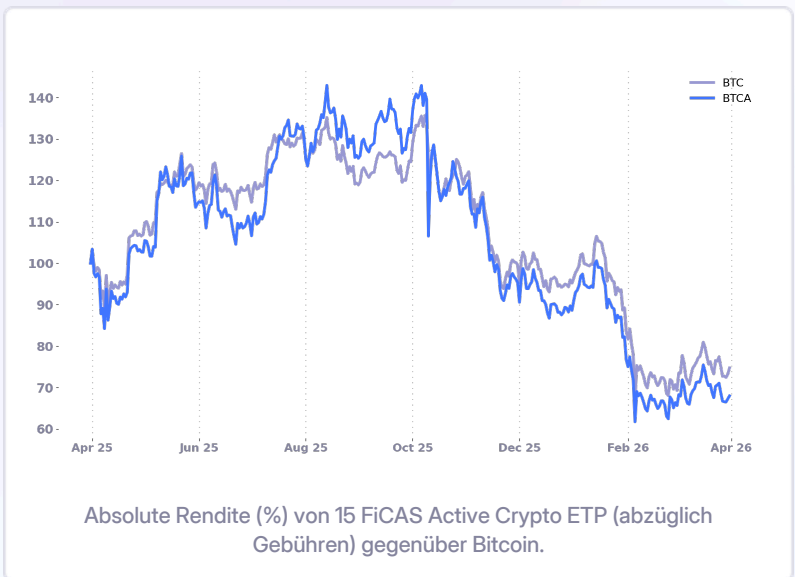


Marktrückblick März 2026

Bitcoins moderater Anstieg von 1,8 % im März beendete eine fünfmonatige Phase negativer Renditen, wirkte jedoch eher wie eine Stabilisierung als wie ein klarer Momentumwechsel. Ether legte im gleichen Zeitraum um 7 % zu. Der Markt blieb unter dem Einfluss erneuter Spannungen im Nahen Osten, und bei Ölpreisen von über 100 US-Dollar wurden Inflationserwartungen wieder zu einem spürbaren Gegenwind für Risikoanlagen, einschliesslich Krypto.

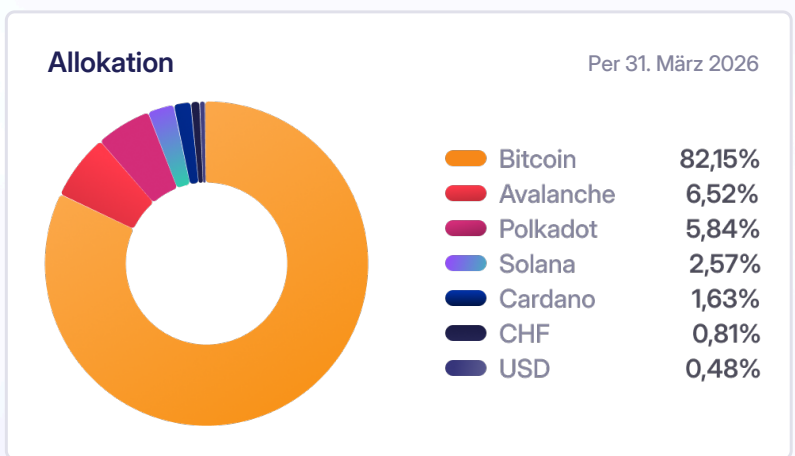
Die Positionierung blieb vorsichtig. Die Funding Rates der grossen Assets lagen überwiegend im negativen Bereich, was darauf hindeutet, dass Marktteilnehmer weiterhin bereit waren, eine Prämie für Short-Positionen zu zahlen. Das Open Interest bei Large Caps blieb weitgehend flach, was auf begrenzte neue Risikobereitschaft und insgesamt ausgewogene Positionierung im Monatsverlauf schliessen lässt. Auch die Aktivität in Spot-Bitcoin-ETFs kühlte ab, die Volumina im März wurden als die niedrigsten seit Beginn von 2026 beschrieben.

Die Marktführung war eng. Der einzige Sektor mit klar positiven Renditen war Artificial Intelligence, angeführt von TAO mit rund 70 %, gefolgt von FET und RNDR. Die politischen Signale wurden klarer. Jamie Dimon sprach sich dafür aus, Stablecoin-Emittenten wie Banken zu regulieren, während Unternehmen die Infrastruktur weiter ausbauen: Western Union und Crossmint starteten den USDPT-Stablecoin auf Solana, und Wells Fargo reichte die Marke WFUSD ein. Tokenisierte Assets überschritten 25 Mrd. US-Dollar, die kasachische Zentralbank signalisierte eine 350 Mio. US-Dollar-Allokation in krypto-nahe Assets, und Regulierungsbehörden sorgten für mehr Klarheit, indem SEC und CFTC erklärten, dass die meisten digitalen Vermögenswerte keine Wertpapiere seien.



Leistungs- und Risikometriken

In den letzten 12 Monaten	BTCA	Bitcoin
KUMULIERTE RENDITE	-32,02%	-25,27%
STANDARDABWEICHUNG	10,68%	9,50%
MAXIMALER DRAWDOWN	56,82%	50,62%



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
2026	-13,46	-13,46	2,43										-23,28

ISIN **CH0548689600**

Marktausblick

Der Iran-Konflikt bleibt der dominierende Makrotreiber für Krypto in Richtung April. Die anfängliche Sechswochen-Einschätzung deutet auf die Monatsmitte als erste relevante Wegmarke hin, doch die Märkte fokussieren bereits den Ölkanal als wichtigsten Übertragungsmechanismus. Solange Rohöl über 100 US-Dollar notiert, können Inflationserwartungen die finanziellen Bedingungen wieder verschärfen und Risikoanlagen begrenzen, selbst wenn die krypto-spezifischen Fundamentaldaten stabil bleiben.

Aus regulatorischer Sicht bleibt der Pfad zur Marktstruktur vorerst blockiert. Der CLARITY Act steckt weiterhin im Senate Banking Committee fest. Der zentrale Streitpunkt ist die Frage, ob Stablecoins Renditen beziehungsweise Rewards anbieten dürfen, während traditionelle Banken wegen möglicher Einlagenabflüsse dagegenhalten. Mehrheitsführer John Thune hat signalisiert, dass das Gesetz voraussichtlich nicht vor April 2026 vorankommt. Damit wird regulatorische Klarheit frühestens zu einem Thema für das zweite Quartal und nicht zu einem kurzfristigen Rückenwind.

Zwei krypto-native Themen sind besonders relevant. Erstens zielt der Start von OP_NET "SlowFi" auf dem Bitcoin-Mainnet darauf ab, native Smart Contracts und DeFi-ähnliche Funktionen auf Layer 1 ohne Bridges zu ermöglichen. Das kann Bitcoins On-Chain-Nutzung ausweiten, der Markt dürfte jedoch klare Adoptionssignale abwarten, bevor er diese Story neu bewertet. Zweitens flammt die Post-Quantum-Debatte wieder auf, da neue Forschung Zeitpläne verkürzt und mögliche Angriffsvektoren stärker konkretisiert. Das ist kein unmittelbarer Alarm, erhöht aber den Wert glaubwürdiger Post-Quantum-Roadmaps und koordinierter Upgrades über grosse Netzwerke hinweg.

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 (31. MÄRZ 2026)	CHF 138.28
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	
-32,02%	-25,27%
RENDITE IM LETZTEN MONAT	
2,43%	5,69%
RENDITE YTD	
-23,28%	-21,48%

Risikometriken

 BTCA	 Bitcoin
STANDARDABWEICHUNG	
10,68%	9,50%
MAXIMALER DRAWDOWN	
56,82%	50,62%

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://www.bitcoincapital.com/de-ch/products/btca>. 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/688b5b80f7a7da91c5a59700/695bae0cb0742bdc18f6b4be_BTCA%20Final%20Terms%20Update%2005.09.2025.pdf] und das Basisinformationsblatt [https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/6939479b142b8b24355f8a2f_KID%20-%202015%20FiCAS%20Active%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.