

## Zusatzinformationen Aktiv verwaltetes Zertifikat mit **Pfandbesicherung** und **Börsenkotierung** CECflex Index - Crypto ETP & Cash

### HIGHLIGHTS

- **SICHERHEIT:** Sicherer Zugang zum Kryptomarkt dank börsengehandelter ETP und Pfandbesicherung.
- **PARTIZIPATION:** Eine proprietäre Handelsstrategie alloziert zwischen 0 – 100% in Kryptos und kann das Vermögen vor grossen Kurseinbrüchen schützen.
- **ZINSEN (STAKING):** Ein Teil der Coins generiert eine Art Zinsgutschrift (Reward) von ca. 2 – 7% p.a.
- **PRODUKT-BOARD:** Ausgewiesene Expertinnen und Experten steuern Know-how bei.



### Anlageziel & Beschrieb

Ziel dieses Produktes ist es, Anlegern einen **sicheren** und **lukrativen Zugang** zum Krypto-Markt zu ermöglichen.

**ANLAGEZIEL:** «CECflex» will durch die **systematische Auswahl** der digitalen Anlagen im Altcoinbereich sowie Bitcoin ein **hohes Kapitalwachstum** zu erzielen. Es wird in Large Caps investiert. Die Auswahl beruht auf einem **Multifaktoren-Modell** bestehend aus **charttechnischer Analyse** und der Auswertung von **«on chain analysis»** beruhenden Daten. Aus dieser Datenanalyse werden ebenfalls **risk-on/risk-off Signale** generiert. **Grosse Kursrückschläge** sollen so **verhindert** werden. Die Allokation in Kryptowährungen beläuft sich **zwischen 0% und 100%**.

**SICHERER ZUGANG:** Der Zugang zum Kryptomarkt erfolgt ausschliesslich über **börsengehandelte Produkte wie ETP** (Exchange Traded Products) und **ETF** (Exchange Traded Fonds), welche ihre Portfolios vor Cybercrime und Betrug schützen (sog. cold-storaged).

**ZINSEN:** Als eines der wenigen öffentlich zugänglichen Krypto-Produkte können eine Art **Zinsen generiert** werden – Fachbegriff «Staking». Diese Einkünfte ermöglichen Einnahmen, welche unabhängig von der Entwicklung der Krypto Märkte sind und **zwischen 2 – 14% p.a.** auf den gestakten Coins betragen. Dadurch können die Kosten des Zertifikats teilweise oder sogar mehr als neutralisiert werden.

**BÖRSENHANDEL SIX:** Ebenfalls an der SIX findet der Börsenhandel des Zertifikats selbst statt unter dem Segment der sogenannten "ETPs" (Exchange Traded Products). Überwacht wird die Strategie von inpearl capital ag. Fast alle verwendeten Bausteine sind ebenfalls an der SIX kotiert.

**KOSTENEFFIZIENT INVESTIEREN:** Bei der Wahl der Instrumente sind nebst der Sicherheit auch die Kosten von hoher Relevanz. Gerade die Zulassung von börsengehandelten Bitcoin-Fonds hat die Kosten gewaltig purzeln lassen auf teilweise unter 0.25% Gesamtkosten (TER) pro Jahr

### FAKTEN

EMITTENT	Maverix Securities AG mit Pfandbesicherung (TCM)
1. HANDELSTAG	04.08.2025
WÄHRUNG	CHF
LAUFZEIT	Open-End
KOTIERUNG	SIX Swiss Exchange
SEKUNDÄRMARKT	Börsentäglich handelbar
VALOR	141.356.627
ISIN	CH1413566279
EMISSIONSPREIS	100%
NOMINAL	CHF 100
MANAGEMENT FEE	1.25 % p.a.
PERFORMANCE FEE	15 % High-Watermark
KOSTEN TER 1	Max. 1.70% p.a.
SIX SYMBOL	CECFX

Alle Angaben in diesem Dokument basieren auf vom Emittenten zur Verfügung gestellten Dokumenten, dienen der Information und können indikativ und nicht verbindlich sein. Die ausführlichen und rechtlich verbindlichen Produktinformationen (nur in englischer Sprache) sind ausschliesslich in der finalen Produktdokumentation des Emittenten zu finden, welche jederzeit kostenlos auf Anfrage bei inpearl capital ag erhältlich ist.

## Risiken & Chancen

Das Zertifikat gilt als eine Investition mit hohem Risiko, da die Volatilität sehr hoch sein kann. Dies erfordert eine entsprechende Risikotoleranz und -fähigkeit. Der Wert des Zertifikatanteils kann unter den Kaufpreis fallen. Rechtliche, strukturelle und Marktteilnehmerveränderungen können sich auf den Wert des Portfolios auswirken. Krypto Anlagen gelten als Hochrisikoanlagen. Ein Totalverlust ist möglich.

## FÜHRENDE EXPERTISE – STRATEGISCHES PRODUCT-BOARD

Erfolg ist kein Zufall! Hochkarätige Persönlichkeiten der folgenden Firmen unterstützen CECflex bei der strategischen Ausrichtung:



**Bitcoin Suisse AG** mit Hauptsitz in Zug ist Europas grösster Krypto-Finanzdienstleister und Weltgrösster Anbieter von Ethereum-Staking.



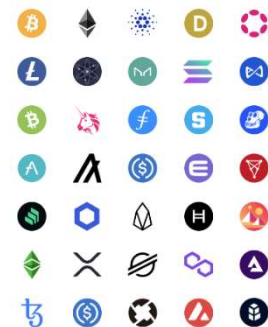
**21shares AG** mit Hauptsitz in Zug und New York ist der weltweit grösste Emittent von börsengehandelten Kryptoprodukten.



**inpearl capital ag** mit Sitz in Hünenberg ist ein unabhängiger Entwickler von massgeschneiderten Finanzprodukten u.a. im Kryptobereich.

## «CECflex» Bandbreiten, Universum, Grundsätze

Anlagekategorien	Beschreibung & Bandbreiten
Bitcoin	Die Bitcoin-Quote bewegt sich zwischen 0-100%.
Altcoins	Die Altcoin-Quote bewegt sich zwischen 0-50%.
Geldmarkt & Absicherung	Die Quote bewegt sich zwischen 0-100%.



**Sicherheit**

- Zugang via ETP (Exchange Trades Products)
- Höchste Sicherheitsstandards und SIX-Prüfung jedes ETP
- Pfandbesicherung im Konkursfall

**Allokation in Cryptos 0 – 100%**

- Strategie kann in **ausserordentlichen Marktphasen 100% in Geldmarktanlagen/Cash** allozieren
- Die Auswahl beruht auf einem **Multifaktoren-Model** bestehend aus **Chartanalyse** und der Auswertung von **«on chain analysis»** beruhenden Daten.

**Staking**

- Aktuell Zinsen zwischen 2 – 13.98% p.a.
- ETH, DOT, SOL und XTZ möglich
- Zusatzrendite, welche unabhängig von der Kursentwicklung generiert werden kann

**Auswahl der Coins**

- Aktuell stehen **35 Krypto Währungen** zur Verfügung.
- Strategie fokussiert sich auf Bitcoin
- Nur bei **positivem Bitcoin-Signal** wird in **andere Altcoins** investiert.

## Aktuelle Resultate

Reporting Jun 2026

	CECflex	BTC USD	BTC CHF
Letzter Monat	-15.80%	-20.64%	-17.83%
Jahr bisher	-31.86%	-33.17%	-31.86%

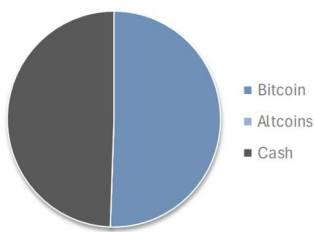
Die gezeigten Erträge verstehen sich netto nach allen Kosten und Gebühren.

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BTC	Kennzahlen (seit 12/2020)	
2026	-9.0%	-19.9%	5.2%	10.9%	-4.8%	-15.8%							-31.9%	-33.2%	Annualisierte Rendite	32.0%
2025	10.8%	-22.2%	-6.2%	5.6%	10.4%	-1.2%	8.3%	-5.1%	0.9%	-2.9%	-18.2%	-6.3%	-28.2%	-6.1%	12-month rolling avg	33.4%
2024	2.7%	46.0%	10.0%	-13.6%	10.6%	-10.2%	4.9%	-16.8%	6.9%	11.9%	37.3%	-6.1%	90.6%	120.9%	12-month rolling max	377.5%
2023	28.1%	3.1%	14.6%	-0.7%	-3.8%	5.2%	-4.2%	-6.7%	2.3%	20.8%	5.7%	8.2%	92.4%	155.8%	% positiver Monate	53.0%
2022	-12.2%	5.6%	10.8%	0.4%	-13.9%	-24.2%	14.8%	-11.6%	-3.8%	7.3%	-20.9%	-4.0%	-46.3%	-64.3%	Bester Monat	62.7%

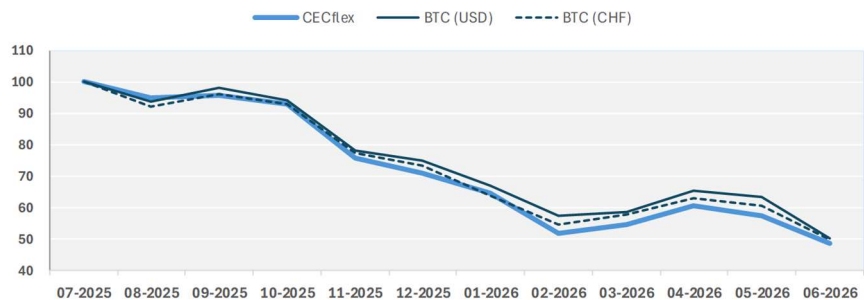
Dieses Produkt ist ein derivatives Finanzinstrument. Es ist kein Anteil einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne der Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und ist daher weder registriert noch überwacht von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Anleger geniessen nicht den durch das KAG vermittelten spezifischen Anlegerschutz.

Schlechtester Monat	-24.2%
Maximaler Wertverlust	-55.7%
Jährliche Volatilität	63.4%
Sharpe Ratio	0.48
Annualized Downside	28.4%
Korrelation zu BTC/U	89.3%

## Ertragsentwicklung AMC "CECflex"



## Allokation



## Live-Performance

Performance live seit 08/2025; Backtest Daten sind vorhanden ab 12/2020; hier werden die Daten von CECflex gezeigt. Alle Daten nach Kosten aber OHNE Einsatz von Staking.

## Begriffe und angewandte Techniken kurz erklärt

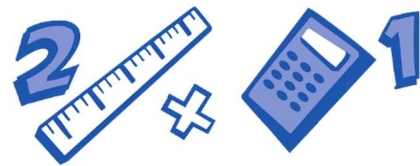
### Staking:

Beim Staking halten Sie Ihre Kryptowährungen in einer digitalen Brieftasche und unterstützen gleichzeitig das Netzwerk, indem Sie Transaktionen validieren und Sicherheit bieten. Als Belohnung für diese Beteiligung erhalten Sie regelmäßig neue Kryptowährungseinheiten. Da diese Belohnungen ohne aktive Handlungen Ihrerseits generiert werden, kann dies als passives Einkommen angesehen werden. Die Kryptos arbeiten also quasi für Sie!



### Proof-of-Work (POW):

Bitcoin beispielsweise verwendet den Proof-of-Work (PoW) Konsensmechanismus. Das bedeutet, dass Miner komplexe mathematische Probleme lösen müssen, um neue Blöcke der Blockchain hinzuzufügen. Dieser Prozess erfordert einen erheblichen Einsatz von Rechenleistung und Energie.



### Proof-of-Stake (PoS):

Proof-of-Stake (PoS) ist ein Konsensmechanismus, bei dem Teilnehmer Kryptowährung besitzen und halten, um Transaktionen zu validieren. Sie erhalten dafür eine Belohnung, basierend auf ihrem Anteil und der Dauer ihres Besitzes. Im Gegensatz zu Proof-of-Work (PoW) benötigt PoS keine intensive Rechenleistung, sondern setzt auf den wirtschaftlichen Einsatz der Teilnehmer. Ethereum 2.0 verwendet beispielsweise PoS.



### Sicherheit Coins

Für die Sicherheit der verwahrten Coins sind die ETP respektive ETF Anbieter verantwortlich. CECflex investiert ausschliesslich in von der SIX geprüfte und zugelassene ETP/ETF. Die von CECflex verwendeten Anbieter sind Weltmarktführer. Sie verfügen über modernste Sicherheitssysteme, darunter Multi-Signatur-Wallets und Offline-Speicher für kryptografische Materialien. Nur ein minimaler Teil der digitalen Vermögenswerte ist on-chain, um die tägliche Liquidität zu gewährleisten. Anbieter, welche die Risiken von Cybercrime usw. versichern, werden von CECflex bevorzugt.



### Pfandbesicherung

Die gesamten Vermögenswerte des CECflex Zertifikats sind zu jedem Zeitpunkt bei der SIX AG deponiert. Im Falle eines Konkurses des Emittenten ist das Anlagevermögen geschützt. Anleger erhalten den Wert pro Anteil automatisch zurückbezahlt.



### Wichtige rechtliche Informationen (Disclaimer)

Alle Angaben in diesem Dokument basieren auf vom Emittenten zur Verfügung gestellten Dokumenten, dienen der Information und können indikativ und nicht verbindlich sein. Die ausführlichen und rechtlich verbindlichen Produktinformationen (nur in englischer Sprache) sind ausschliesslich in der finalen Produktdokumentation des Emittenten zu finden, welche jederzeit kostenlos auf Anfrage bei inpearl capital ag erhältlich ist.

Der Wert und die Rendite der Anteile können fallen und steigen. Sie werden durch die Marktvolatilität sowie durch die Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder künftige Wertentwicklung. Die Performancewerte sind ohne die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Kommissionen und Kosten gerechnet. Die Aufteilung nach Branchen, Ländern und Währungen und die einzelnen Positionen sowie ggf. angegebene Benchmarks können sich jederzeit im Rahmen der im Rechtsprospekt festgelegten Anlagepolitik ändern.

## Quartalsbericht Q2/2026 – Strategie-Zertifikat: CECflex

### Sie haben uns gefragt...

- Wie bewerten Sie die anhaltende Korrektur im zweiten Quartal, nachdem Bitcoin zeitweise unter die psychologisch wichtige Marke von 60.000 USD gerutscht ist?
- Welche Rolle spielte der Tech-Boom im Bereich Künstliche Intelligenz (KI) für den Krypto-Liquiditätsengpass?
- Wie hat das Signal-Modell auf die veränderten Marktstrukturen und die massiven ETF-Abflüsse reagiert?

### ... und wir antworten Ihnen:

Das zweite Quartal 2026 war von einer Fortsetzung des im Q1 begonnenen Bereinigungsprozesses geprägt. Nach einer kurzen, geopolitisch getriebenen Erholungsphase im April (temporärer Waffenstillstand im Nahen Osten), die Bitcoin kurzzeitig in Richtung der oberen Bandbreiten trieb, geriet der Markt im Mai und Juni erneut unter spürbaren Abgabedruck. Bitcoin testete per Ende Juni die Unterstützung bei rund **59'000 USD**.

- **Institutionelle ETF-Kapitulation:** Nach der ersten Abkühlung im Q1 intensivierten sich die Abflüsse aus den US-Spot-ETFs im Mai und Juni drastisch. Allein im Mai verzeichneten die Produkte Netto-Abflüsse von rund **2.43 Milliarden USD**. Das institutionelle Lager vollzog eine spürbare Positionsreduktion, was durch erste Teilverkäufe prominenter Großinvestoren und Stiftungen (wie der Harvard Management Company) signalisiert wurde.
- **Die KI-Kapitalrotation:** Der Sektor der Künstlichen Intelligenz (KI) entpuppte sich im Q2 als massiver Liquiditäts-Staubsauger. Während globale Aktienindizes (insbesondere der Nasdaq) getrieben vom KI-Hype neue Höchststände markierten, entzog diese fundamentale Rotation dem Kryptomarkt das Momentum. Institutionelles Risikokapital floss bevorzugt in Tech-Equities statt in digitale Assets.
- **Restriktives Makro-Umfeld („Higher for Longer“):** Robuste US-Wirtschaftsdaten und eine hartnäckige Inflation dämpften die verbleibenden Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen der FED im ersten Halbjahr 2026 endgültig. In einem Umfeld anhaltend hoher Realzinsen tat sich Bitcoin in seiner Rolle als hochreaktives Risiko-Asset schwer, neue Käuferschichten zu mobilisieren.

### Analyse der Signal-Performance:

Nachdem unser Modell im Q1 strategisch stark investiert blieb, erzwangen die veränderten Marktstrukturen im Laufe des Q2 eine graduelle Anpassung der Allokation:

Das erste Signal (die **Funding Rates**) drehte im Mai zwar kurzzeitig ins Positive, was auf eine gehebelte Erholung hindeutete. Da dieser Impuls jedoch nicht durch das Spot-Volumen gestützt wurde (sogenannte Divergenz zwischen Derivaten und Kassamarkt), interpretierte das System dies frühzeitig als fragil.

Zudem lieferte das dritte, **charttechnische Signal** mit dem nachhaltigen Bruch der defensiven Quartalsstrukturen und dem Rutsch unter die **60'000 USD**-Marke im Juni ein striktes Risikosignal. Der *Crypto Fear & Greed Index* verharre zwar im Bereich erhöhter Angst, bot jedoch aufgrund der ausbleibenden Zuflüsse keine antizyklische Unterstützung mehr.

**Fazit zur Allokation:** Das Modell reagierte im Juni konsequent und fuhr die Cash-Quote sukzessive hoch, um das Kapital vor weiteren zyklischen Abwärtsrisiken zu schützen. Die im Q1 eingeleitete Reduktion der Altcoin-Quote wurde strikt beibehalten, da Altcoins im aktuellen Regime mangels Liquidität („Majors-only-Market“) weiterhin historisch schwach performten.

## Kurzfristiger Ausblick Q3 2026: Stabilisierung unter neuen Vorzeichen Quartal

Für das dritte Quartal erwarten wir ein allmähliches Auslaufen des extremen Abgabedrucks, wobei sich der Markt auf einem tieferen Niveau neu ordnen muss. Die Neuausrichtung stützt sich auf folgende Pfeiler:

- **Saisonalität und Volumen-Boden:** Das dritte Quartal ist historisch oft von sommerlicher Seitwärtsbewegung geprägt. Nach dem Durchbrechen der psychologischen 60.000-USD-Marke im Juni dient nun die Zone um **55.000 bis 58.000 USD** als technischer Akkumulationsbereich, in dem langfristig orientierte Investoren („HODLer“) vermehrt Käufe tätigen.
- **Verdauung der KI-Rotation:** Die extreme Kapitalabwanderung in Richtung Tech- und KI-Aktien dürfte im Q3 an Dynamik verlieren, sobald der dortige Hype in eine fundamentale Bewertungsphase übergeht. Sobald sich die Tech-Indizes konsolidieren, wird wieder frei werdende Risikoliquidität im Krypto-Sektor erwartet.

## 24 Monate Ausblick für Bitcoin – was verschiedene Expertengruppen sagen

Im kurzfristigen Anlageprozess bilden wöchentliche Signale die Grundlage für die monatliche Justierung der Gewichtung im Produkt CECflex. Parallel dazu verfolgen wir das „Big Picture“ – die mittel- bis langfristige Einschätzung des Potenzials digitaler Assets.

Nachfolgend präsentieren wir Ihnen die aktuelle Konsensschätzung für Bitcoin (in USD) für die nächsten 24 Monate. Diese Darstellung aggregiert die Analysen führender Expertengruppen, definiert klare Szenarien und bewertet deren Eintrittswahrscheinlichkeiten, um Ihnen eine fundierte Orientierungshilfe zu bieten.

SZENARIO	EXPERTEN-GRUPPE	KURSZIEL(JUNI28)	KERNARGUMENTE	ANTEIL
<b>BULL CASE</b>	Institutionelle Optimisten	<b>\$160k – \$220k</b> (\$180k - \$250k)*	Volle Integration in Pensionskassen; verzögerter Angebotsschock nach dem Halving 2028; regulatorische US-Vorteile.	30% (35%)*
<b>BASE CASE</b>	Zyklus-Realisten	<b>\$95k – \$130k</b> (\$110k - \$140k)*	Stetige Adoption als „Digitales Gold“; Etablierung als reife, makro-abhängige Anlageklasse; moderates Wachstum.	55% (50%)*
<b>BEAR CASE</b>	Makro-Skeptiker	<b>\$45k – \$65k</b> (\$55k - \$85k)*	Restriktive US-Geldpolitik („Higher for longer“); regulatorischer Druck durch CBDCs; Kapitalabwanderung bei Rezession.	15%

\* = Einschätzung Vorquartal

### 1. Die Wachstums-Treiber (30% – Institutionelle Optimisten):

Obwohl der Anteil durch die jüngsten ETF-Abflüsse im Q2 leicht korrigiert wurde, bleibt das langfristige Fundament intakt. Analysten von Häusern wie BlackRock oder Fidelity argumentieren weiterhin, dass die systemische Verknappung auf 21 Millionen Einheiten bei einer fortschreitenden globalen Infrastruktur-Integration unumkehrbar ist. Die Kursziele jenseits der 150.000 USD verschieben sich durch die Korrektur lediglich zeitlich nach hinten.

### 2. Das breite Mittelfeld (55% – Zyklus-Realisten):

Die Mehrheit der Research-Häuser sieht Bitcoin nach der jüngsten Bereinigung in einer reifen Marktphase. Der Zyklus verläuft flacher und weniger explosiv als in früheren Jahren. Ein Erreichen des Bereichs um 100.000 bis 120.000 USD innerhalb der nächsten 24 Monate gilt hier als das logische und gesunde Ziel einer organischen Adoption als alternatives Wertaufbewahrungsmittel.

### 3. Die stabile Minderheit (15% – Makro-Skeptiker):

Diese Gruppe sieht sich durch die Q2-Korrektur temporär bestätigt. Sie warnt vor deflationären Schocks im globalen Finanzsystem oder einer unerwartet langen Phase hoher Zinsen („Higher for longer“). In einem solchen Szenario könnte Bitcoin über längere Zeit in einer Spanne zwischen 45.000 und 65.000 USD gefangen bleiben.

### Methodik und Datenbasis

Die Quantifizierung der Szenarien entspricht einer aggregierten Konsensschätzung (Metastudie, Stand Juni 2026). Die Gewichtung stützt sich auf Publikationen und Preisziele folgender Institutionen:

- **Investmentbanken & Broker:** Berichte von Schwergewichten wie Standard Chartered, Bernstein, J.P. Morgan und Goldman Sachs, die seit der ETF-Zulassung regelmässige Krypto-Ausblicke für institutionelle Kunden veröffentlichen.
- **Krypto-Native Research-Häuser:** On-Chain- und Netzwerk-Analysen von Glassnode, Chainalysis, Messari und Blockware.
- **Asset Manager:** Strategiepapiere und Zuflussmodelle von Firmen wie BlackRock (iShares), Fidelity und Ark Invest.

### Hinweis zur Methodik:

Die prozentuale Verteilung der Szenarien (**30% Bull / 55% Base / 15% Bear**) stellt den gewichteten Durchschnitt der oben genannten Expertenmeinungen dar. Die Einordnung erfolgt auf Basis der Konfidenzintervalle der jeweiligen Kursziele für den Zeitraum Juni 2026 bis Juni 2028.

### Erwartungswert und Performance-Potenzial:

Kursziel Juni 2028: mind. \$107'000, Mittelwert \$131'500, maximal \$152'000.

Gegenüber dem aktuellen Preis (~\$59'000) entspricht der Erwartungswert einer Steigerung von ca. **123%** über 24 Monate. Das langfristige Risiko-Rendite-Profil hat sich gegenüber dem Q1-Ausblick durch die gesunde Bereinigung im abgelaufenen Quartal somit rein rechnerisch sogar verbessert.