

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #33 | 2025

ETH erreicht Allzeithoch – Krönung seiner Wiederaufstiegs-Story

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

25. August, 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

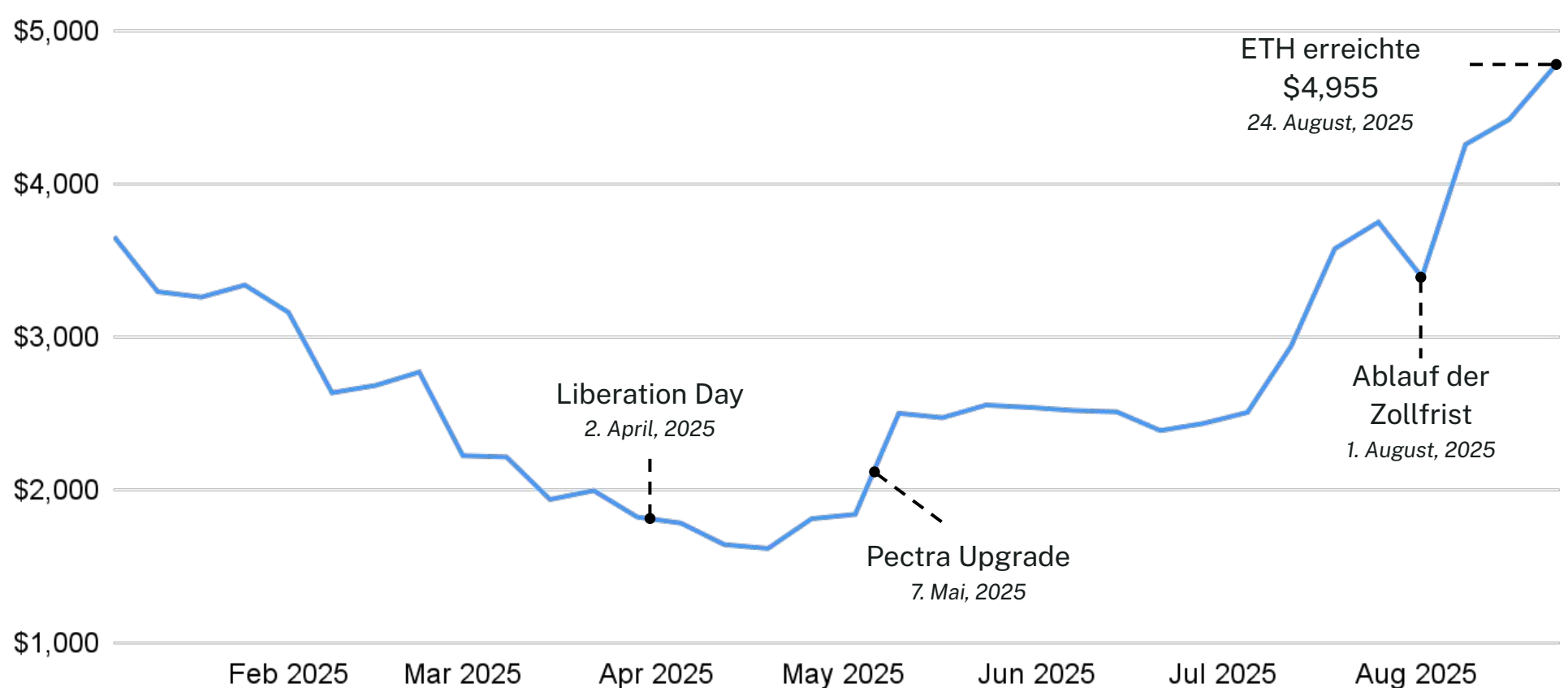
ETH-Allzeithoch: Eine Geschichte in zwei Akten

Die Kursentwicklung von Ether (ETH) in diesem Jahr wurde von zwei kontrastierenden Phasen geprägt. In den ersten vier Monaten dominierte Skepsis, viele stellten infrage, ob der zweitgrößte Krypto-Asset „am Ende“ sei.

Schwache Nachfrage nach seinen regulierten Produkten, kombiniert mit verschärften makroökonomischen und geopolitischen Belastungen, drückten ETH kurz nach Donald Trumps „Liberation Day“ auf seinen Jahrestiefststand.

Seitdem hat sich die Stimmung jedoch dramatisch gewandelt. Wachsende Zuversicht rund um Stablecoins in den USA, nachlassende geopolitische Spannungen und zunehmende Zuflüsse in ETH-Spot-ETFs haben eine kraftvolle Rally ausgelöst – die ETH von unter 2.000 US-Dollar auf fast 5.000 US-Dollar in der vergangenen Woche katapultierte, ein neues Allzeithoch.

ETH-Kurs im Jahresverlauf (wöchentliche Daten)



18. August 2025 – 24. August 2025

DBS tokenisiert und vertreibt strukturierte Produkte

- DBS tokenisiert nun strukturierte Produkte auf der Ethereum-Blockchain und macht sie über Drittanbieter-Plattformen für digitale Investments zugänglich für qualifizierte Anleger.
- Durch die Tokenisierung strukturierter Produkte erhöht DBS – die größte Bank Südostasiens – die Zugänglichkeit für institutionelle Investoren, treibt die Asset-Tokenisierung voran und macht komplexe Finanzinstrumente einfacher zugänglich.

Japan strebt aktienähnliche Besteuerung für Krypto an

- Die japanische Finanzaufsichtsbehörde (FSA) plant eine Revision des Steuerrechts für Krypto und schlägt einen Steuersatz für Kryptogewinne vor, der dem für Aktien entspricht.
- Die vorgeschlagene Steuersenkung könnte mehr Kryptohandel und -investitionen anregen und zugleich den Weg für die Einführung inländischer Krypto-ETFs ebnen – ein neues, reguliertes Anlagevehikel.

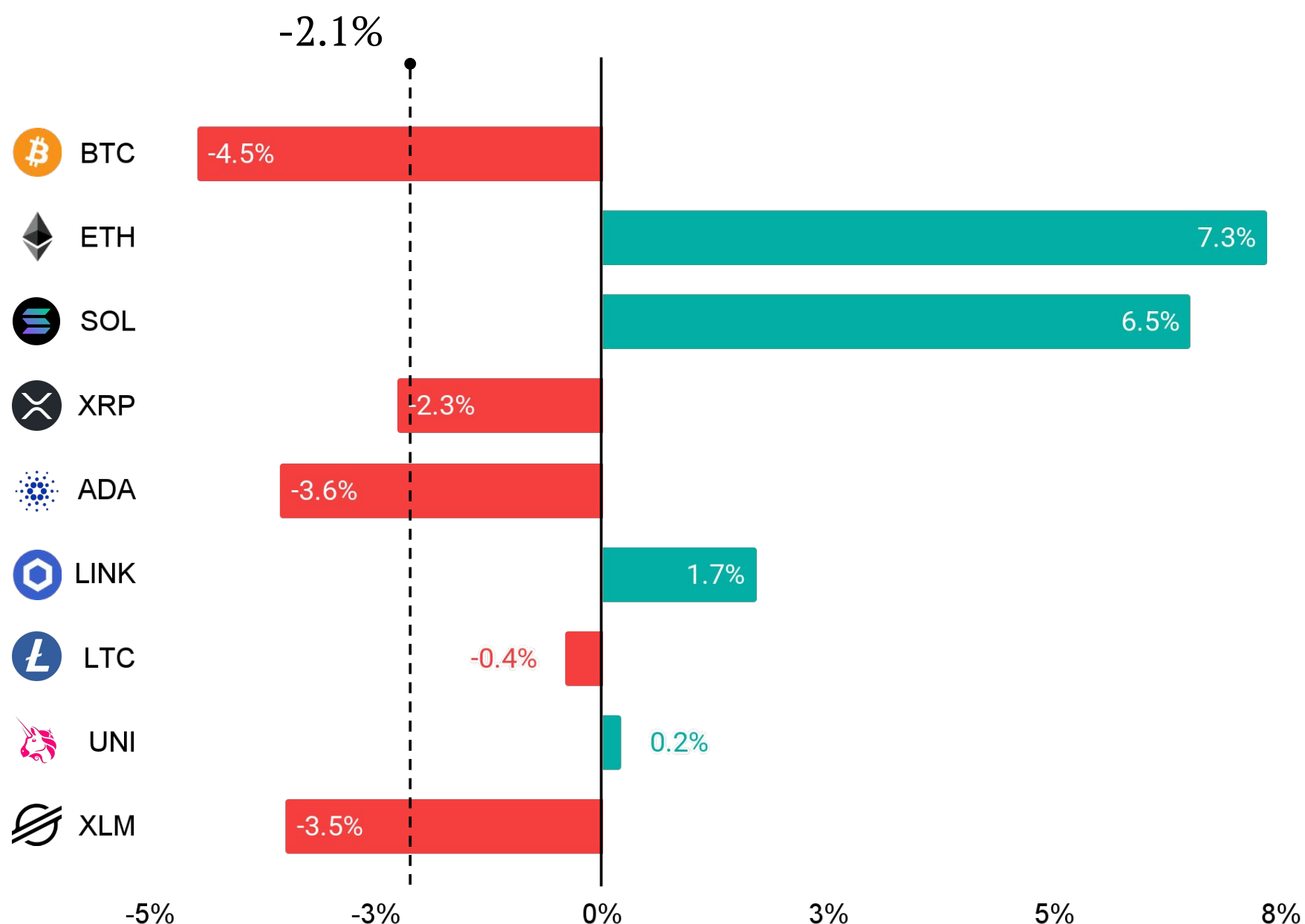
CFTC „Crypto Sprint“ startet in die nächste Phase

- Die CFTC hat die nächste Phase ihrer Initiative „Crypto Sprint“ begonnen, die Empfehlungen der President’s Working Group on Digital Asset Markets umsetzen soll.
- Dies verdeutlicht die Bemühungen der US-Regierung, ein umfassendes regulatorisches Rahmenwerk für digitale Assets zu schaffen – ein weiterer Schritt hin zu mehr Aufsicht und Klarheit in der Kryptoindustrie.



The Nasdaq Crypto Index™

Der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) verzeichnete in der vergangenen Woche einen Rückgang von 2,1 %, was größtenteils auf einen Rückgang seines Hauptbestandteils Bitcoin (BTC) um 4,5 % zurückzuführen ist. Abgefedert wurden die Verluste des Index durch starke Kursgewinne anderer wichtiger Bestandteile, insbesondere Ethereum (ETH) und Solana (SOL), die um 7,3 % bzw. 6,5 % zulegten. Damit hat der NCI™ nun bereits die dritte Woche in Folge besser abgeschnitten als BTC – ein weiteres Argument für einen diversifizierten Indexansatz bei Investitionen in den volatilen Kryptomarkt.

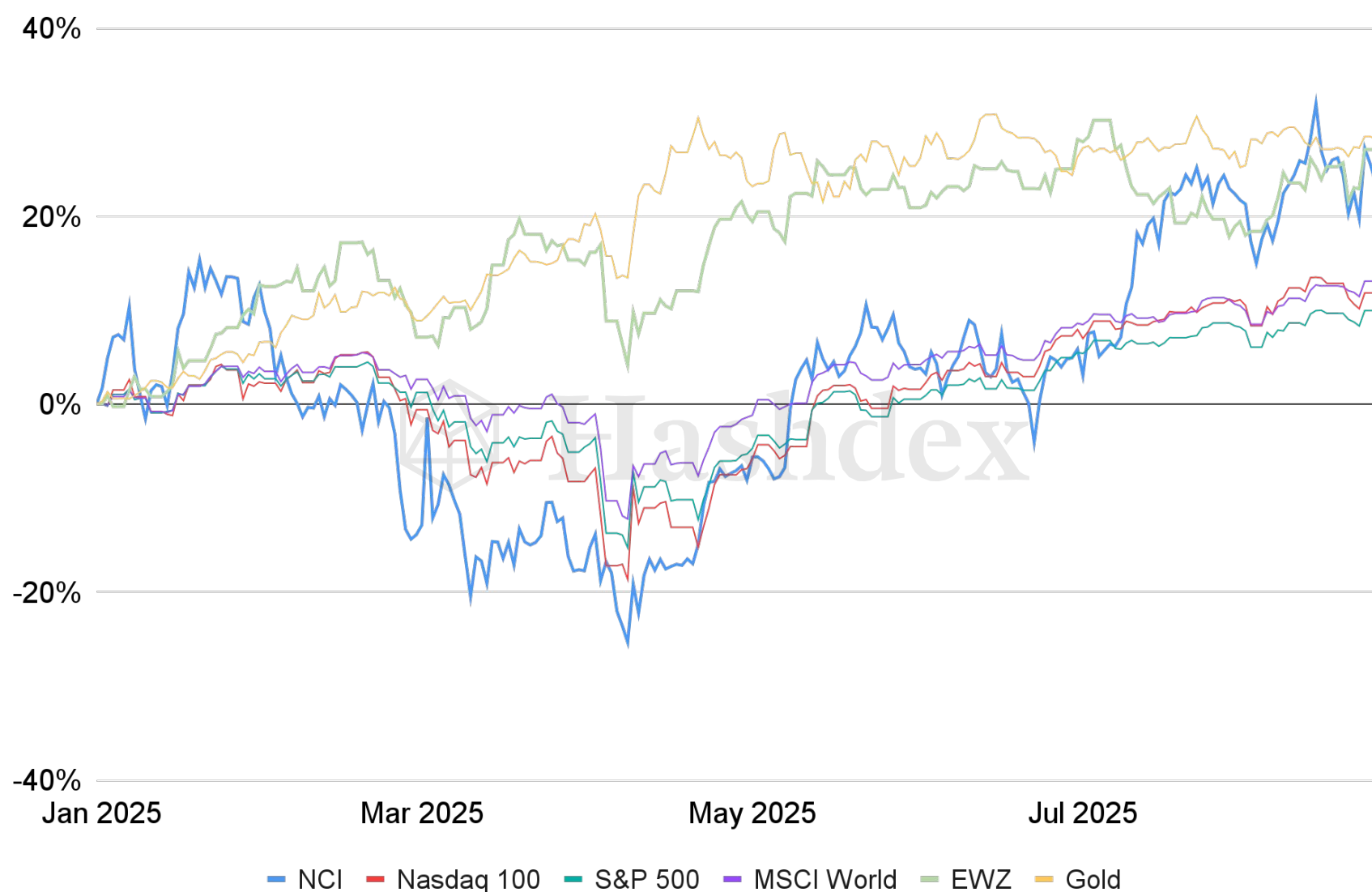


Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsperformance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks (Zeitraum: 17. bis 24. August 2025).



The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche fiel der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) um 2,1 % und lag damit hinter dem Nasdaq 100 (-0,9 %) und dem S&P 500 (+0,3 %) zurück. Gold legte um 0,7 % zu und blieb aufgrund der zweiwöchigen Schwäche des NCI™ die führende Anlageklasse. Diese Konsolidierungsphase im Kryptomarkt ist als gesund zu betrachten – insbesondere nach einer starken Aufwärtsbewegung. Während die inhärente Volatilität bedeutet, dass sich diese Seitwärtsbewegung in einer breiteren Preisspanne abspielt, könnten bevorstehende Katalysatoren wie die Initiative „Crypto Sprint“ einen Ausbruch befeuern und Krypto potenziell zur bestperformenden Anlageklasse des Jahres machen.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsp performance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (Zeitraum: 31. Dezember 2024 bis 24. August 2025).



Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Ether Reference Price	7.3%	31.3%	43.4%	73.1%
Nasdaq Solana Reference Price Index	6.5%	11.9%	5.3%	-
CF DeFi Composite Index	5.0%	16.3%	4.1%	62.0%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	4.1%	18.0%	5.4%	61.0%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	2.1%	13.7%	20.4%	85.7%
CF Digital Culture Composite Index	1.6%	12.3%	-33.1%	-1.3%
Nasdaq Crypto Index	-2.1%	1.9%	23.6%	78.9%
Nasdaq Crypto Index US	-2.1%	1.7%	-	-
Nasdaq XRP Reference Price Index	-2.3%	-1.9%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-4.5%	-3.8%	20.3%	75.0%



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsp performance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks und Kaiko (Zeitraum: 24. August 2024 bis 24. August 2025).



4. DISCLAIMERS

Dieses Material gibt ausschließlich die Meinung von Hashdex Asset Management Ltd. sowie ihrer Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen („Hashdex“) zu Informationszwecken wieder und berücksichtigt weder die Anlageziele, die finanzielle Situation noch die individuellen Bedürfnisse eines bestimmten Anlegers oder einer Anlegergruppe. Für Anlageentscheidungen empfehlen wir die Konsultation spezialisierter Fachleute. Anleger sollten den Prospekt oder die geltenden Regularien sorgfältig lesen, bevor sie investieren. Die in diesem Material enthaltenen Informationen und Schlussfolgerungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Nichts hierin stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung in Bezug auf ein Anlageprodukt oder eine Anlagedienstleistung dar.

Dieses Material richtet sich nicht an Personen oder Organisationen in Jurisdiktionen, in denen die Verbreitung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen geltendes Recht oder Vorschriften verstößt oder eine Registrierungspflicht für Hashdex zur Folge hätte. Kein Teil dieses Materials darf (i) in irgendeiner Form kopiert, fotokopiert oder vervielfältigt oder (ii) ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Hashdex weiterverbreitet werden. Mit dem Erhalt oder der Einsichtnahme in dieses Material erklären Sie sich einverstanden, dass es sich um vertrauliches geistiges Eigentum von Hashdex handelt und Sie dieses Material oder die darin enthaltenen Informationen weder ganz noch teilweise kopieren, verändern, umgestalten, veröffentlichen oder weiterverbreiten oder anderweitig kommerziell nutzen dürfen – ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Hashdex.

Die Anlage in ein Anlagevehikel oder in Krypto-Assets ist hochspekulativ und nicht als vollständiges Anlageprogramm konzipiert. Sie richtet sich ausschließlich an sachkundige Personen, die bereit sind, das wirtschaftliche Risiko eines vollständigen Kapitalverlusts zu tragen und nur begrenzte Liquiditätsbedürfnisse haben. Es gibt keine Garantie, dass ein Anlagevehikel sein Ziel erreicht oder Kapital zurückzahlt. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass Hashdex' Anlagestrategie – einschließlich, aber nicht beschränkt auf Anlageziele, Diversifizierungsstrategien oder Risikomanagementansätze – erfolgreich sein wird. Anlageergebnisse können erheblich variieren. Nichts hierin soll den Eindruck erwecken, dass Hashdex' Anlagestrategie oder eine Anlage in die genannten Protokolle oder Token als „konservativ“, „sicher“, „risikofrei“ oder „risikoscheu“ anzusehen ist.

Nasdaq® ist eine eingetragene Marke der Nasdaq, Inc. Die hier enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Bildungs- und Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar – weder in Bezug auf einzelne digitale Vermögenswerte noch auf eine gesamte Anlagestrategie. Weder Nasdaq, Inc. noch eine ihrer verbundenen Gesellschaften spricht Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf digitaler Assets aus oder äußert sich zur finanziellen Lage eines digitalen Vermögenswerts. Aussagen zu Nasdaq-eigenen Indizes sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Tatsächliche Ergebnisse können wesentlich abweichen. Frühere Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Anleger sollten ihre eigene Due Diligence durchführen und Vermögenswerte sorgfältig bewerten. Eine Beratung durch einen Finanzexperten wird ausdrücklich empfohlen.

© 2025. Nasdaq, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

Bestimmte Informationen (einschließlich Finanzdaten) stammen aus veröffentlichten und nicht veröffentlichten Quellen. Diese Informationen wurden von Hashdex nicht unabhängig überprüft, und Hashdex übernimmt keine Verantwortung für deren Richtigkeit. Hashdex bietet keine Steuer-, Buchhaltungs- oder Rechtsberatung an. Bestimmte Inhalte stellen zukunftsgerichtete Aussagen dar, erkennbar an Begriffen wie „können“, „werden“, „sollten“, „erwarten“, „annehmen“, „prognostizieren“, „schätzen“, „beabsichtigen“, „fortsetzen“, „glauben“ (oder deren Negationen) sowie verwandten Ausdrücken. Aufgrund verschiedener Risiken und Unsicherheiten – einschließlich der oben genannten – können tatsächliche Ereignisse oder Ergebnisse, das endgültige Geschäft von Hashdex und seinen Anlagevehikeln oder deren tatsächliche Performance erheblich von den in solchen Aussagen enthaltenen Prognosen abweichen. Anleger sollten sich daher nicht auf zukunftsgerichtete Aussagen verlassen. Keine der in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurde bei der US-amerikanischen Börsenaufsicht (SEC) oder einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht. Keine staatliche Stelle hat sich zu den Vorzügen der Anlagevehikel von Hashdex oder zur Angemessenheit der enthaltenen Informationen geäußert.