

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #34 | 2025

Bleibt das ETH-Momentum bestehen?

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

1, September 2025

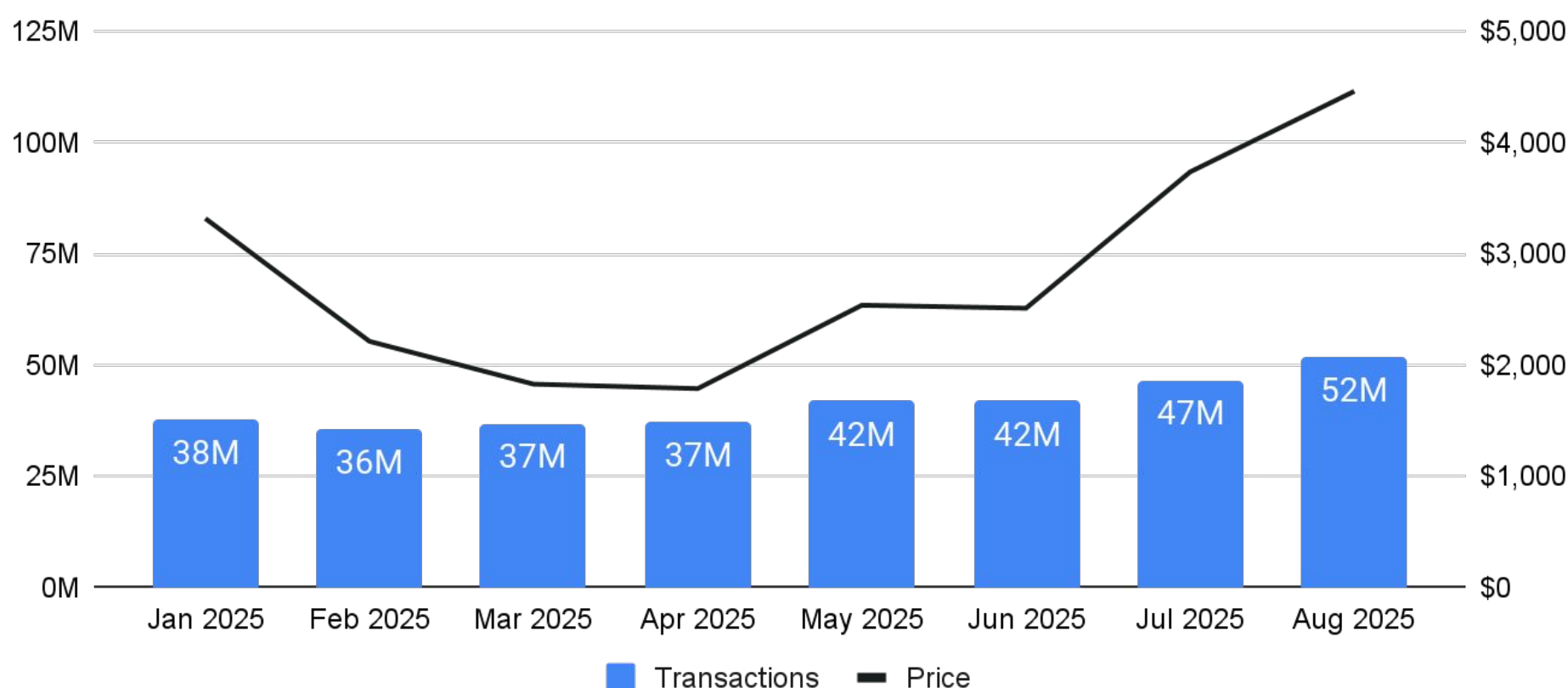
ETHs stille Rallye: Anzeichen für mehr?

Zuvor hatten wir hervorgehoben, dass US-ETFs den ETH-Kursanstieg verstärkten, da nach der Rallye erhebliche Zuflüsse zu verzeichnen waren. Nun zeigt sich dasselbe Muster auch on-chain: Das Transaktionsvolumen spiegelt den jüngsten Preisanstieg wider.

Bemerkenswert ist, dass diese Aktivität trotz höherer Transaktionskosten in US-Dollar stattfindet – ein mögliches Zeichen für die starke Anziehungskraft des Netzwerks.

Während dieser Konsolidierungsphase haben sich die Kernfundamentaldaten von ETH – On-Chain-Aktivität und institutionelle Adoption – verbessert. Sollten sich diese Trends fortsetzen und die Nachfrage nach ETH sowie dem Ethereum-Ökosystem stark bleiben, könnte dies in den kommenden Monaten eine relativ stärkere ETH-Performance stützen.

Monatliche Transaktionen von Ethereum



25. August 2025 – 31. August 2025

US-Regierungsdaten auf öffentlichen Blockchains

Das US-Handelsministerium veröffentlicht nun makroökonomische Daten direkt auf öffentlichen Blockchains wie Ethereum und Solana. Dieser Schritt erhöht die Transparenz und signalisiert eine tiefere Integration von Blockchain-Technologie in Regierungsprozesse.

Japan Post Bank führt Deposit-Token ein

Die Japan Post Bank, mit 120 Millionen Kunden, plant, Spareinlagen in tokenisierte Einlagen umzuwandeln. Damit erhalten Privatanleger leichteren Zugang zu tokenisierten Wertpapieren, was die Nachfrage nach digitalen Assets fördern und ein inklusiveres Finanzökosystem schaffen könnte.

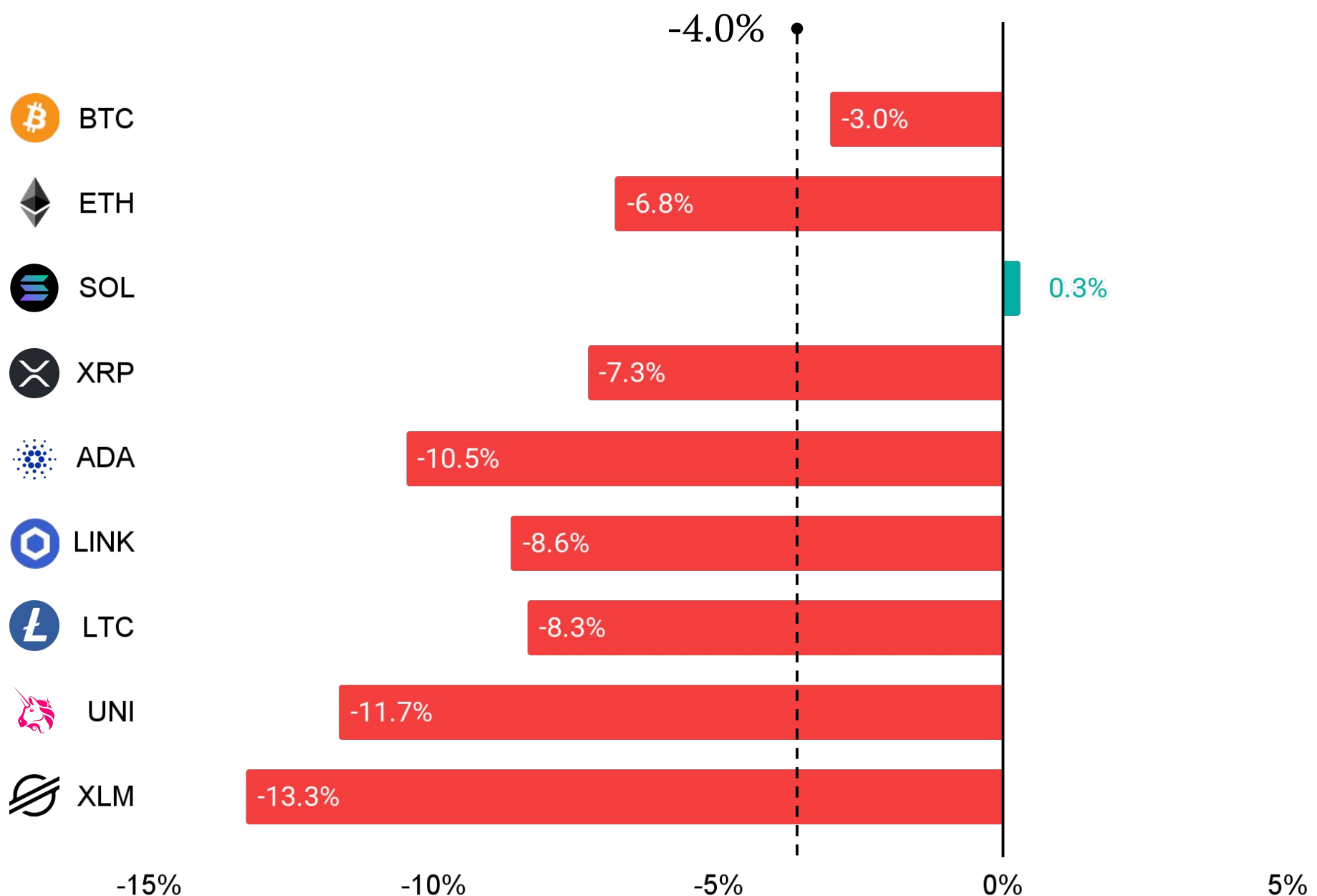
Ethereum-On-Chain-Volumen erreicht 4-Jahres-Hoch

Das On-Chain-Volumen von Ethereum stieg im August auf über 320 Milliarden US-Dollar – den höchsten Stand seit Mai 2021. Der Anstieg deutet auf wachsende Nutzung und Nachfrage nach Blockspace hin und festigt Ethereums Position als führende Smart-Contract-Plattform.



The Nasdaq Crypto Index™

Der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) beendete die Woche mit einem Verlust von 4,0 % und schnitt damit erstmals seit einem Monat schlechter ab als Bitcoin (BTC). Während BTC einen Rückgang von 3,0 % verzeichnete, litt der breitere Index stärker unter Abverkäufen bei kleineren Komponenten. Token wie Stellar (XLM), Uniswap (UNI) und Cardano (ADA) führten den Abschwung mit Verlusten von über 10 % an. Solana (SOL) hob sich als einziger Gewinner hervor und schloss die Woche mit einem Plus von 0,3 % ab. Als marktkapitalisierungsgewichteter Index blieb der NCI™ relativ stabil, da der starke Einfluss von Bitcoin stärkere Rückgänge bei kleineren Token ausglich.

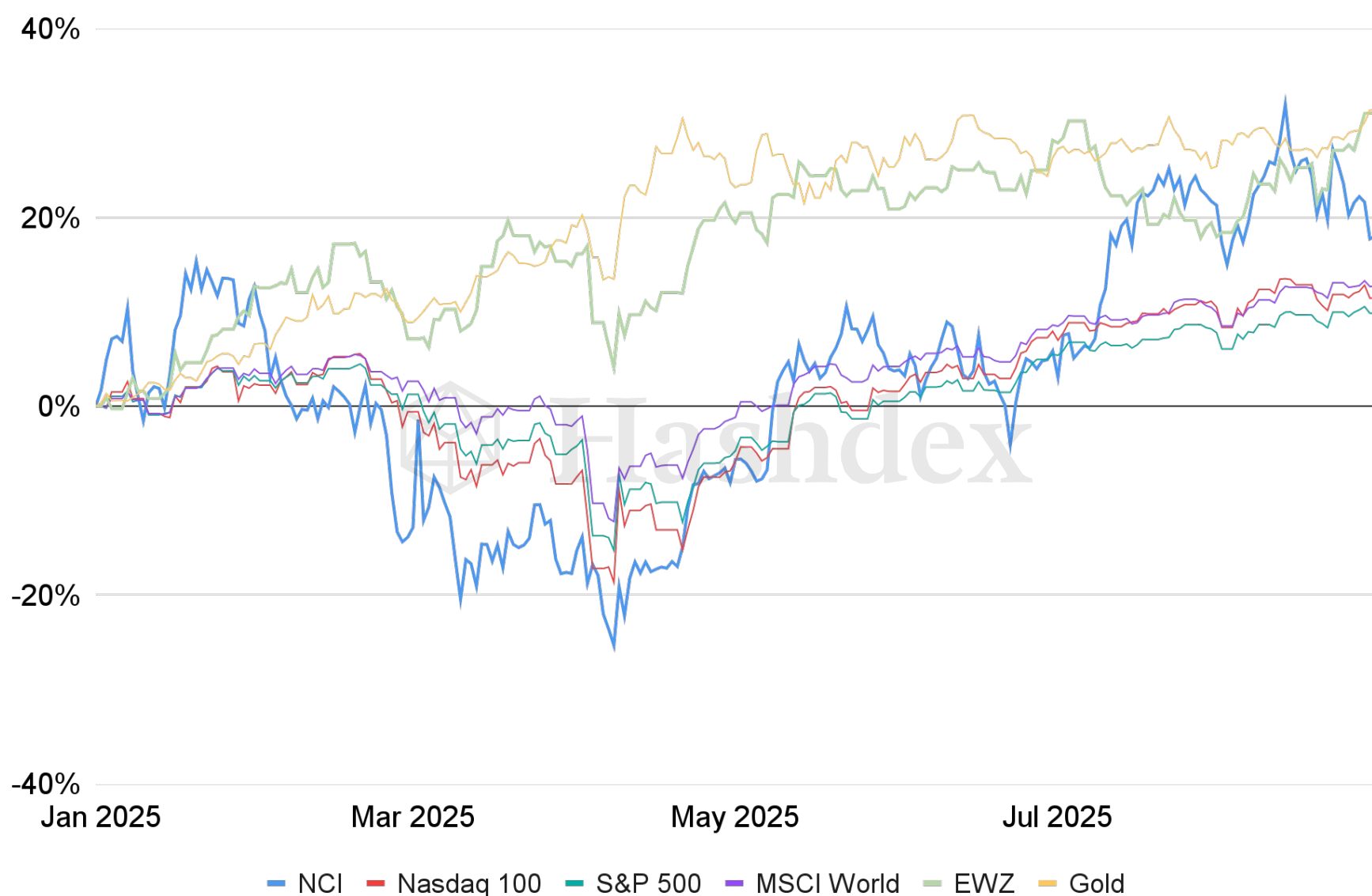


„Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsentwicklung wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, Spesen oder Brokerprovisionen, die die Fondserträge mindern könnten. Die Krypto-Performance basiert auf dem Referenzindex für jeden Vermögenswert, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks (vom 24. August 2025 bis 31. August 2025).“



The Nasdaq Crypto Index™

Die Nachfrage der Anleger nach sicheren Häfen hat sich in der vergangenen Woche angesichts zunehmender geopolitischer Spannungen verstärkt und wirkte sich auf die verschiedenen Märkte unterschiedlich aus. Der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) verzeichnete einen deutlichen Rückgang von 4,0 %, während traditionelle Indizes wie der Nasdaq 100 (-0,4 %) und der S&P 500 (-0,1 %) weitgehend stabil blieben. Gold hingegen stieg in dieser Woche um 2,3 % und erhöhte damit seine Jahresperformance auf über 30 %, da Anleger sichere Anlagen bevorzugten und Kapital aus risikobehafteten Anlageklassen wie Krypto in Gold umschichteten.



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsentwicklung wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, Spesen oder Brokerprovisionen, die die Fondserträge mindern könnten. Die Krypto-Performance basiert auf dem Referenzindex für jeden Vermögenswert, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (vom 31. Dezember 2024 bis 31. August 2025).



Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Solana Reference Price Index	0.3%	22.9%	5.6%	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-3.0%	-3.8%	16.6%	86.5%
Nasdaq Crypto Index US	-3.9%	1.0%	-	-
Nasdaq Crypto Index	-4.0%	1.2%	18.7%	90.0%
Nasdaq Ether Reference Price	-6.8%	26.9%	33.7%	78.6%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-7.3%	-7.3%	-	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-8.2%	6.7%	10.5%	87.7%
CF Digital Culture Composite Index	-8.6%	11.8%	-38.9%	5.2%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-8.6%	15.3%	-3.7%	72.8%
CF DeFi Composite Index	-10.7%	14.6%	-7.1%	68.3%



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsentwicklung wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, Spesen oder Brokerprovisionen, die die Fondserträge mindern könnten. Die Krypto-Performance basiert auf dem Referenzindex für jeden Vermögenswert, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks und Kaiko (vom 31. August 2024 bis 31. 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.