

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #24 | 2025

Déjà Vu: Geopolitische Spannungen

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

23. Juni 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

Déjà Vu: Geopolitische Spannungen

Letzte Woche flammten die geopolitischen Spannungen wieder auf, nachdem die USA Angriffe auf iranische Atomanlagen durchgeführt hatten. In diesem Umfeld erwies sich die 24/7-Handelsfähigkeit von Kryptowährungen erneut als wertvoll, da Investoren ihre Positionen anpassen und ihre Liquidität in Echtzeit verwalten konnten.

Historisch gesehen führten solche Phasen von Marktstress zu kurzfristigen Preisrückgängen, die sich in vielen Fällen als attraktive Einstiegspunkte erwiesen. Die regulatorischen Fortschritte und das zunehmende Interesse institutioneller Anleger an Krypto-Assets sprechen für eine strukturell stabile Marktlage. Auch wenn die Preise kurzfristig unter Druck geraten, bleiben die Fundamentaldaten intakt.

Chart der Woche: Performance nach Stressereignissen

Stress Event	1 Day Impact			30 Days Performance		
	NCI	S&P 500	Gold	NCI	S&P 500	Gold
U.S. Regional banking Crisis	-4%	-1%	2%	31%	5%	9%
Yen Carry Trade Unwinding	7%	1%	-1%	4%	6%	4%
Liberation Day Tariffs	-6%	-5%	-1%	10%	0%	3%
Strike to Iran Nuclear Facilities	-4%	0%	0%	?	?	?



16. Juni 2025 – 22. Juni 2025

US-Senat billigt den GENIUS Act

- Der Senat stimmte mit 68 zu 30 Stimmen für die Verabschiedung des GENIUS Act, der einen föderalen Rahmen für an den US-Dollar gekoppelte Stablecoins schafft und damit den ersten großen legislativen Sieg der Kryptoindustrie markiert.
- Obwohl der Gesetzentwurf noch das Repräsentantenhaus passieren muss, birgt er das Potenzial, die Innovation von Stablecoins innerhalb der größten Volkswirtschaft der Welt zu fördern.

Coinbase sichert sich MiCA-Lizenz in Europa

- Coinbase hat eine grundsätzliche MiCA-Lizenz erhalten und ist damit die erste große globale Krypto-Börse, der dies gelungen ist, was den gesetzeskonformen Betrieb in der gesamten EU ermöglicht.
- Die MiCA-Lizenz von Coinbase stärkt ihre Präsenz in Europa, fördert die Akzeptanz von Krypto und setzt einen Compliance-Standard für andere Börsen in der EU.

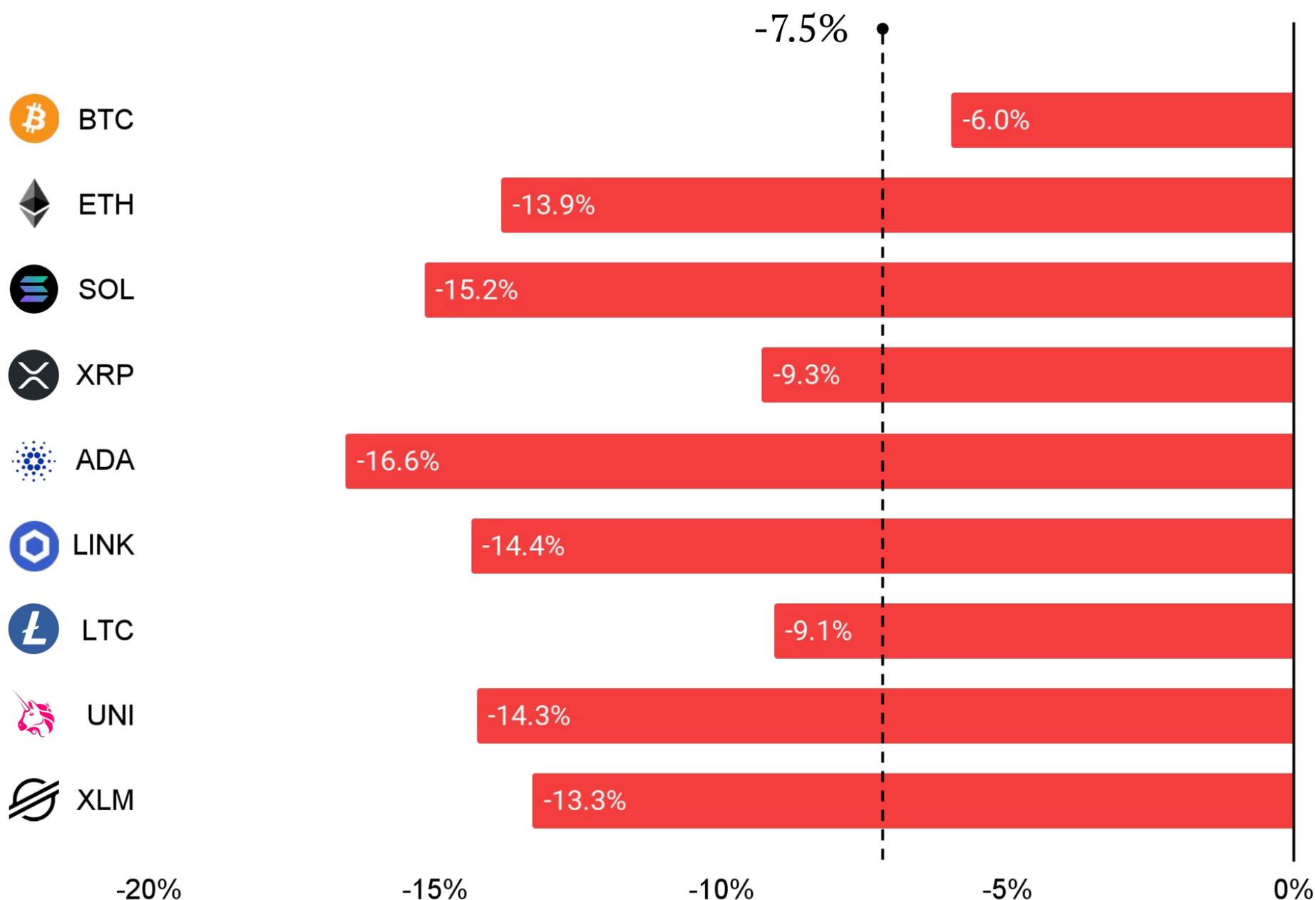
Regulierungsrahmen für DeFi eingeführt

- Uniswap Labs, Morpho und andere Krypto-Unternehmen haben Web3SOC eingeführt, ein Framework zur Bewertung der Bereitschaft von DeFi-Projekten für institutionelle Partnerschaften.
- Die standardisierten Bewertungskriterien von Web3SOC könnten dazu beitragen, traditionelle Investoren zu ermutigen, in die Krypto-Landschaft einzusteigen, indem sie klare Richtlinien für das Verständnis von DeFi-Initiativen bereitstellen



Der Nasdaq Crypto Index™

Letzte Woche sank der Nasdaq Crypto Index™ (NCI) um 7,5 %, wobei die meisten Komponenten um rund 10 % nachgaben, mit Ausnahme von BTC, das um 6,0 % fiel. Trotz der regulatorischen Fortschritte durch die Verabschiedung des GENIUS Act im Senat und die Einführung von Rahmenwerken für DeFi wirkten sich die erhöhten globalen geopolitischen Spannungen nach den US-Angriffen auf Irans Atomanlagen negativ auf den Kryptomarkt aus.



The Nasdaq Crypto Index™

Letzte Woche fiel der Nasdaq Crypto Index™ (NCI) um 7,5 %, nachdem wir eine Zuspitzung der geopolitischen Spannungen infolge des US-Angriffs auf Irans Atomanlagen erlebt hatten. Im Gegensatz dazu blieben traditionelle Indizes wie der Nasdaq 100 (0,0 %) und der S&P 500 (-0,2 %) stabil, da der Angriff am Wochenende stattfand, als die Märkte geschlossen waren. Wie bereits erlebt, erwies sich die 24/7-Liquidität von Krypto in dieser jüngsten Phase des Marktstresses als wertvolles Merkmal. Die stets gegebene Verfügbarkeit ermöglichte es Anlegern, Krypto-Assets zu verkaufen, um inmitten erhöhter Spannungen Liquidität zu wahren – ein wichtiger Anwendungsfall, der weiterhin Nutzer anziehen und Innovationen im dezentralen Finanzwesen vorantreiben könnte, auch wenn er die Preise vorübergehend belastete.



Von Hashdex Verfolgte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-6.0%	-9.1%	5.9%	54.4%
Nasdaq Crypto Index US	-7.5%	-10.4%	-	-
Nasdaq Crypto Index	-7.5%	-11.3%	-4.1%	33.3%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-7.9%	-14.0%	-20.7%	33.2%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-9.3%	-16.6%	-	-
Nasdaq Ether Reference Price	-13.9%	-14.7%	-34.6%	-37.2%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-15.2%	-27.5%	-41.4%	-12.8%
Nasdaq Solana Reference Price Index	-15.2%	-27.9%	-33.4%	-
CF Digital Culture Composite Index	-15.8%	-30.1%	-58.1%	-46.1%
CF DeFi Composite Index	-16.5%	-17.9%	-41.8%	-19.3%



4. DISCLAIMERS

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

Dieses Material richtet sich nicht an Personen oder Einrichtungen in Jurisdiktionen, in denen die Verbreitung, Veröffentlichung oder Nutzung gegen geltendes Recht oder regulatorische Vorgaben verstoßen würde oder eine Registrierungspflicht für Hashdex auslösen könnte. Kein Teil dieses Dokuments darf (i) in irgendeiner Form vervielfältigt oder kopiert oder (ii) ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Hashdex weiterverbreitet werden. Durch das Empfangen oder Prüfen dieses Materials erklären Sie sich damit einverstanden, dass es sich um vertrauliches geistiges Eigentum von Hashdex handelt, das ohne schriftliche Zustimmung weder ganz noch teilweise direkt oder indirekt kopiert, verändert, veröffentlicht, verbreitet oder anderweitig kommerziell genutzt werden darf.

Die Anlage in Anlagevehikel und Krypto-Assets ist hochspekulativ und nicht als vollständiges Anlageprogramm gedacht. Sie richtet sich an erfahrene Anleger, die bereit sind, das wirtschaftliche Risiko eines Totalverlusts zu tragen und nur begrenzten Liquiditätsbedarf haben. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Anlagevehikel ihre Ziele erreichen oder Kapital zurückzahlen. Es wird keine Garantie abgegeben, dass Hashdex' Anlagestrategien – einschließlich seiner Geschäftsziele, Diversifikationsstrategien oder Risikomanagementprozesse – erfolgreich sind. Ergebnisse können erheblich variieren. Nichts in diesem Dokument soll implizieren, dass Hashdex' Anlagemethoden oder Investitionen in bestimmte Protokolle oder Tokens als „konservativ“, „sicher“, „risikofrei“ oder „risikoscheu“ angesehen werden dürfen.

Nasdaq® ist eine eingetragene Marke der Nasdaq, Inc. Die oben enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Bildungs- und Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar. Weder Nasdaq noch verbundene Unternehmen sprechen Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf digitaler Vermögenswerte aus oder machen Aussagen zur finanziellen Lage einzelner Assets. Aussagen über Nasdaq-Indizes garantieren keine zukünftige Performance. Tatsächliche Ergebnisse können erheblich abweichen. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Anleger sollten ihre eigene Due Diligence durchführen und sich professionell beraten lassen.

© 2025. Nasdaq, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

Einige in diesem Dokument enthaltene Informationen (einschließlich Finanzdaten) stammen aus veröffentlichten und unveröffentlichten Quellen. Diese wurden von Hashdex nicht unabhängig überprüft; Hashdex übernimmt keine Verantwortung für deren Richtigkeit. Hashdex bietet keine Steuer-, Buchhaltungs- oder Rechtsberatung an. Bestimmte Aussagen gelten als zukunftsgerichtet, erkennbar an Begriffen wie „kann“, „wird“, „sollte“, „erwarten“, „annehmen“, „schätzen“, „beabsichtigen“, „fortsetzen“, „glauben“ usw. Aufgrund verschiedener Risiken und Unsicherheiten – einschließlich der oben genannten – können tatsächliche Ereignisse, Ergebnisse oder Leistungen von Hashdex und seinen Produkten erheblich von den dargestellten abweichen. Anleger sollten sich daher nicht ausschließlich auf zukunftsgerichtete Aussagen stützen. Keine der Informationen wurde bei der US-Börsenaufsicht oder anderen Behörden eingereicht, und keine Behörde hat sich zur Qualität der Hashdex-Produkte oder zur Angemessenheit der bereitgestellten Informationen geäußert.