

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #28 | 2025

Ethereum gewinnt an Schwung

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

21. Juli 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

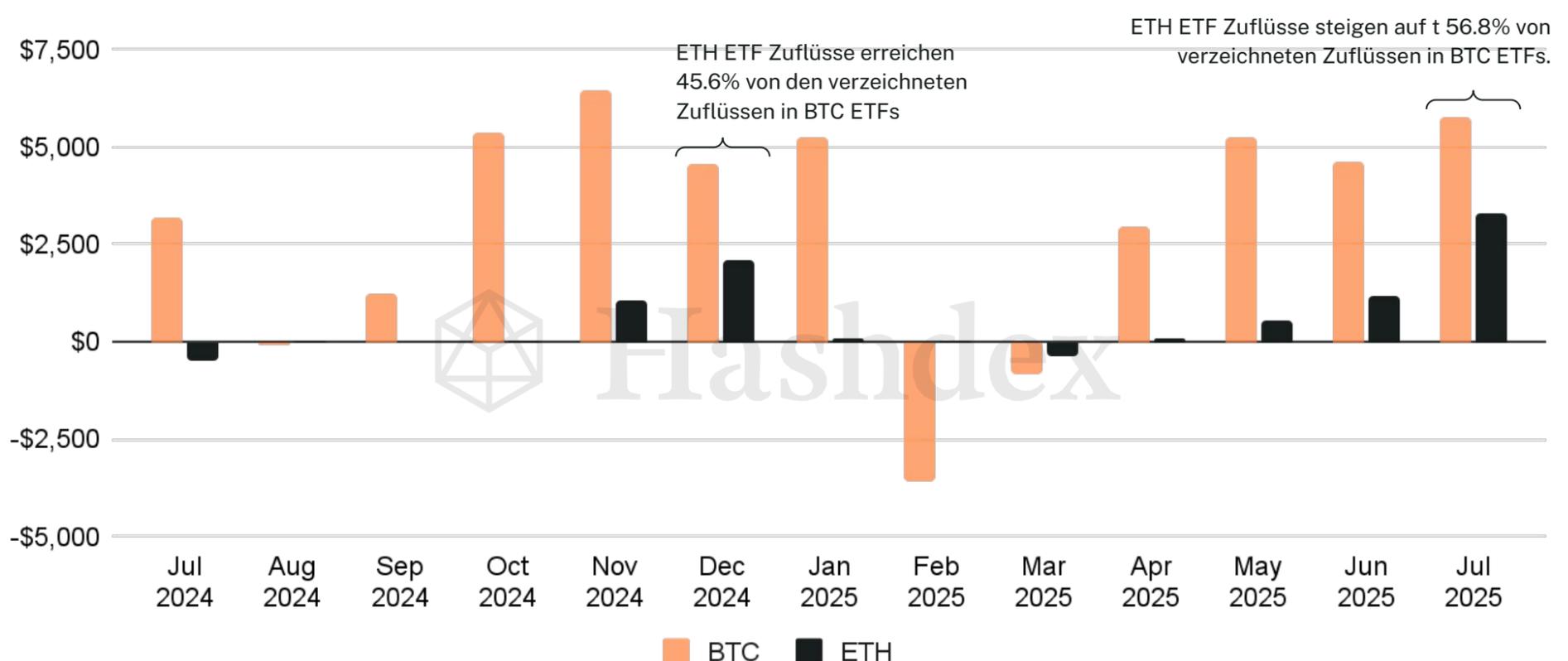
ETH-ETFs gewinnen an Dynamik

Seit ihrer Einführung im Januar 2024 haben US-gelistete Spot-Bitcoin-ETFs starke institutionelle Nachfrage verzeichnet und kürzlich kumulierte Zuflüsse von über 50 Milliarden USD überschritten. Während Ethereum-ETFs zu Jahresbeginn noch Abflüsse verzeichneten – unter anderem aufgrund enttäuschender Kursentwicklungen – deuten die jüngsten Zuflüsse auf ein wieder erstarktes Investoreninteresse und einen konstruktiveren Ausblick für ETH hin.

Das steigende Interesse an Ethereum zeigt, dass Investoren über Bitcoin hinausblicken. Assets wie Solana oder Anwendungen wie Uniswap rücken stärker in den Fokus, da das institutionelle Vertrauen in Krypto wächst.

Diese Dynamik könnte die Grundlage für ein breiteres ETF-Angebot schaffen. Zugleich dürfte sie die Akzeptanz indexbasierter Krypto-Strategien weiter beschleunigen.

US-ETF-Zuflüsse (in Millionen US-Dollar)



14. Juli 2025 - 20. Juli 2025

Solana-ETFs mit 222 Mio. USD Handelsvolumen

- Der SSK Solana ETF, ein ETF mit vollständig integriertem Staking-Mechanismus, erreichte ein Handelsvolumen von über 222 Millionen USD.
- Das starke Investoreninteresse an ETFs mit Staking zeigt deren Attraktivität und könnte Regulierungsbehörden dazu bewegen, mehr Produkte mit diesem Feature zuzulassen – ein Schritt hin zu einem reiferen Angebot an Krypto-Anlagelösungen.

US-Stablecoin-Regulierung eingeführt

- Präsident Trump unterzeichnete den GENIUS Act – das erste umfassende US-Regelwerk für Stablecoins.
- Dieses Gesetz stärkt die Legitimität von Stablecoins, die zentral für DeFi und globale Transaktionen sind, und könnte deren Verbreitung durch klare Regeln und höhere Akzeptanz deutlich beschleunigen.

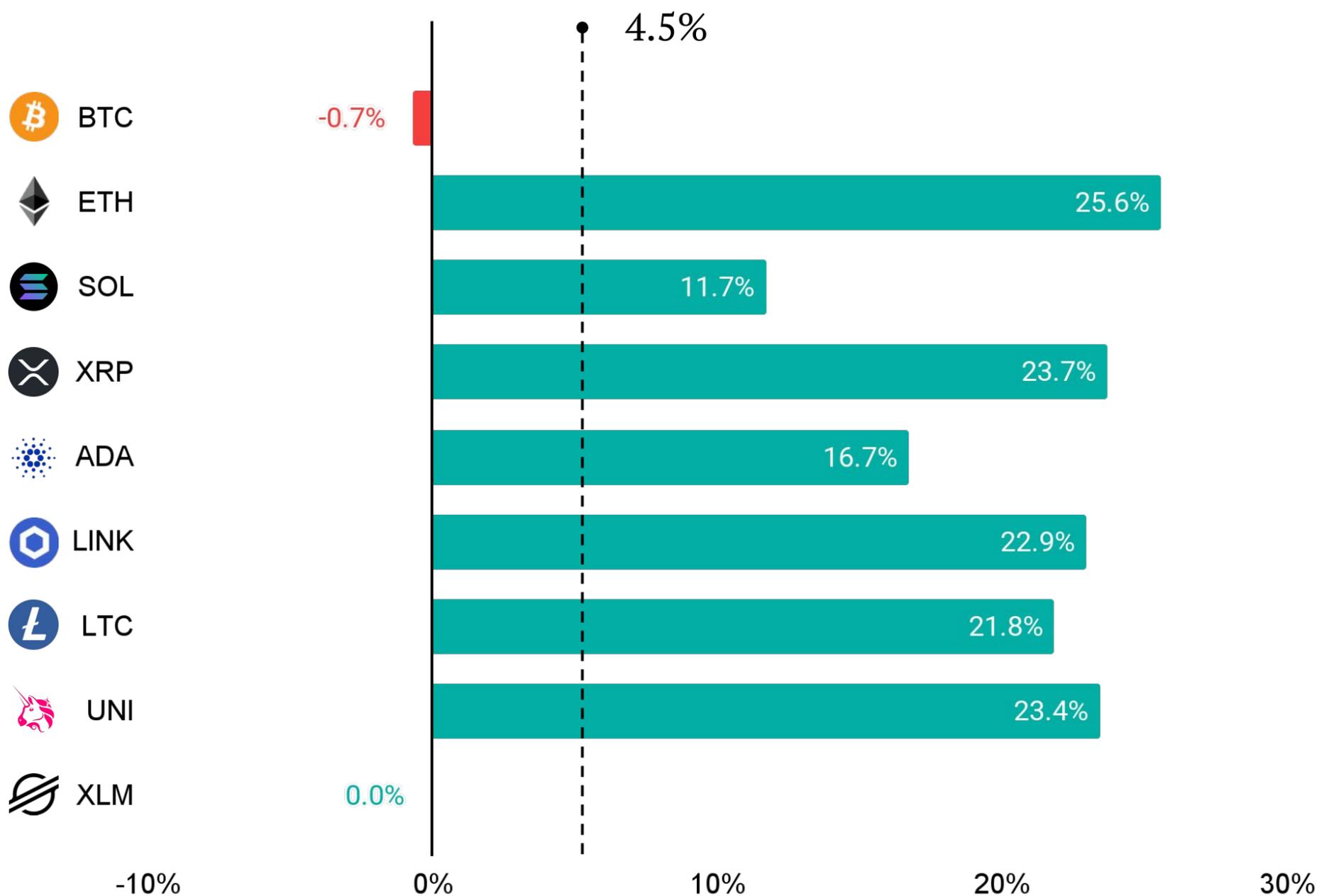
Ethereum-Treasury-Modell gewinnt an Zulauf

- **Die Ether Machine**, ein neu gegründetes Unternehmen, das Investoren an den öffentlichen Märkten Zugang zu Ethereum-Renditen ermöglicht, plant einen Börsengang an der **Nasdaq**.
- Mit über **1,5 Milliarden US-Dollar** an vollständig zugesagtem Kapital könnte das neu gegründete Unternehmen zum **größten börsennotierten Vehikel werden, das sich ausschließlich auf Ethereum konzentriert**.



The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche stieg der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) um 4,5 % und übertraf damit seinen Hauptbestandteil Bitcoin (BTC), der um 0,7 % fiel. Damit schlägt der NCI BTC nun bereits die vierte Woche in Folge – zum ersten Mal seit Langem konnten alle Komponenten besser abschneiden als BTC. Ethereum (ETH) führte die Gewinne an und legte um 25,6 % zu, getragen von starken Kursanstiegen und hohen ETF-Zuflüssen – dem besten Monat für ETH-Zuflüsse bisher.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexperformance spiegelt nicht die tatsächliche Wertentwicklung von Fonds wider, da diese erheblich von den im Index enthaltenen Titeln abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondserträge mindern können. Die Krypto-Wertentwicklungen basieren auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks (vom 13. Juli 2025 bis 20. Juli 2025).



The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche stieg der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) um 4,5 % und übertraf damit deutlich den Nasdaq 100 (+1,3 %) und den S&P 500 (+0,6 %), die nur leicht zulegten. Damit setzte sich der NCI bereits die zweite Woche in Folge von traditionellen Indizes ab und verkleinerte den Abstand zu Gold (-0,5 %). Diese starke Entwicklung fiel mit der Verabschiedung des GENIUS Act durch Präsident Trump zusammen – dem ersten nationalen Regelwerk für Stablecoins. Dies könnte die Krypto-Adoption weiter fördern, da das regulatorische Umfeld zunehmend klarer und krypto-freundlicher wird.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexperformance spiegelt nicht die tatsächliche Wertentwicklung von Fonds wider, da diese erheblich von den im Index enthaltenen Titeln abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondserträge mindern können. Die Krypto-Wertentwicklungen basieren auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (vom 31. Dezember 2024 bis 20. Juli 2025).



3. MARKTINDIKATOREN

von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Ether Reference Price	25.6%	55.6%	12.7%	7.8%
Nasdaq XRP Reference Price Index	23.4%	65.7%	-	-
CF DeFi Composite Index	19.1%	44.5%	-5.2%	33.1%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	16.4%	47.0%	-5.9%	25.8%
CF Digital Culture Composite Index	13.3%	43.2%	-33.3%	-13.8%
Nasdaq Solana Reference Price Index	11.7%	30.5%	-6.0%	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	9.8%	32.0%	10.7%	70.5%
Nasdaq Crypto Index	4.5%	22.9%	24.4%	63.7%
Nasdaq Crypto Index US	4.3%	22.7%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-0.7%	14.5%	26.6%	75.6%



Past performance does not guarantee future results. You cannot invest directly in an index. Index performance does not reflect actual fund performance, as funds may vary significantly from index securities. Index returns exclude management fees, transaction costs, expenses, or brokerage commissions, which could reduce fund returns. Crypto performances are determined by the reference index for each asset, as provided by CF Benchmarks. Source: Hashdex Asset Management with data from CF Benchmarks and Kaiko (from July 20, 2024 to July 20, 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.