

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #29 | 2025

ETH steigt, und die ETF-Zuflüsse folgen

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

28. Juli 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

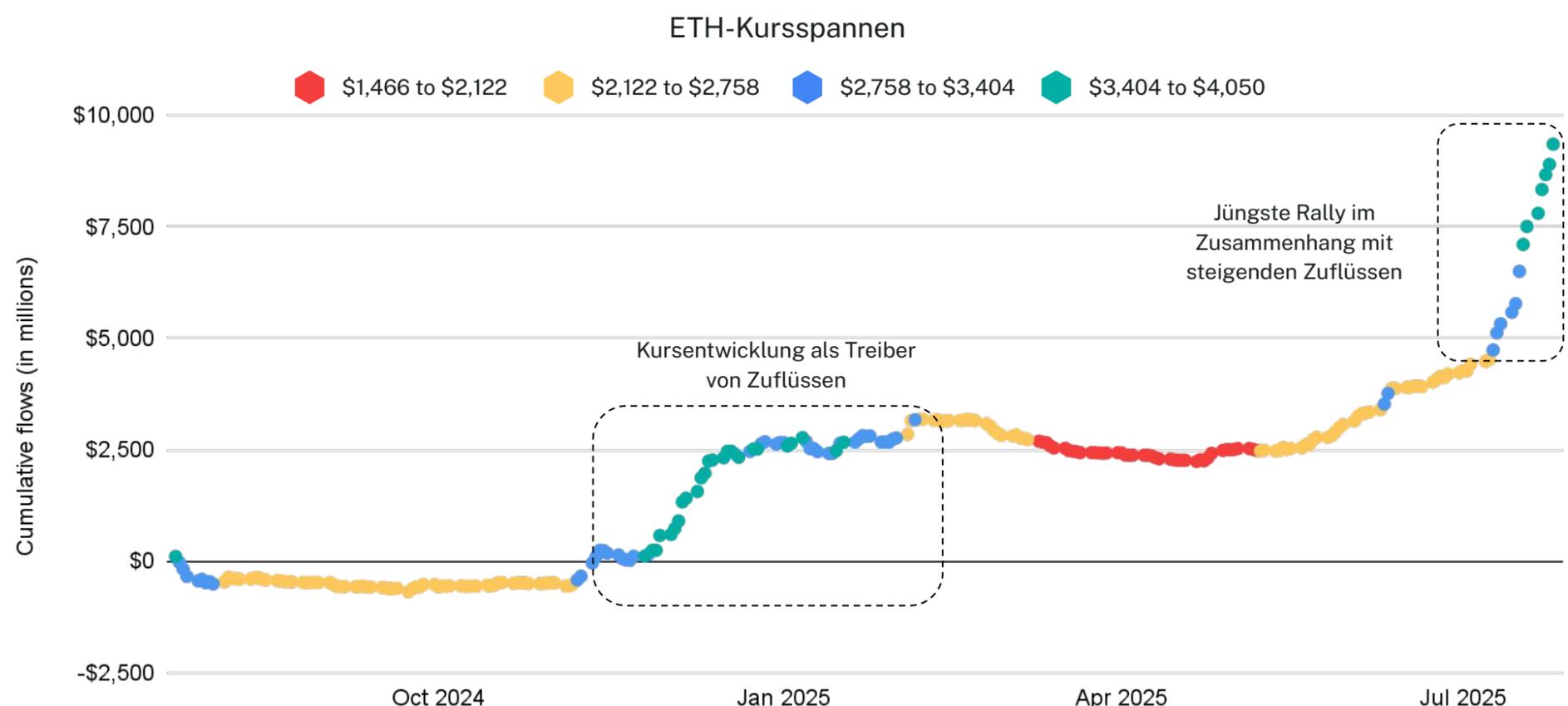
ETH-Zuflüsse im Einklang mit der Kursentwicklung

Diese Woche verzeichneten US-ETH-ETFs 16 Tage in Folge Zuflüsse und überschritten insgesamt 9 Milliarden US-Dollar. Dieses positive Momentum für Ether (ETH) ist ein Lichtblick, nachdem der Ethereum-Token zuvor unter starker Volatilität litt.

Die jüngste starke ETH-Performance scheint die Zuflüsse zu erklären – starke Kursbewegungen schaffen oft ein optimistischeres Umfeld. Seit dem Start der US-ETH-ETFs im Juli 2024 verlaufen ETH-Kurs und ETF-Zuflüsse nahezu im Gleichschritt.

Mit wichtigen regulatorischen Impulsen 2025 – etwa der Verabschiedung des GENIUS Acts – scheint ETH in eine sich selbst verstärkende Wachstumsphase einzutreten und seine Rolle als zweitgrößtes Krypto-Asset zu festigen.

Kumulative Zuflüsse in ETH-ETFs (in Millionen US-Dollar)



21. Juli 2025 - 27. Juli 2025

Binance integriert Circle's USYC

- Binance hat sich mit Circle zusammengeschlossen, um das ertragsgenerierende USYC-Asset als außerbörsliche Sicherheitenoption für institutionelle Kunden bereitzustellen.
- Diese Zusammenarbeit erweitert den Zugang institutioneller Anleger zu tokenisierten Finanzprodukten. Der Schritt könnte die Verbreitung von Stablecoin-basierten Assets in institutionellen Märkten fördern und die Liquidität sowie Kapitaleffizienz im Krypto-Ökosystem steigern.

ETH-ETFs in den USA knacken 9 Mrd. USD

- Die Zuflüsse in US-ETH-ETFs haben 9 Milliarden US-Dollar überschritten – über 5 Milliarden davon allein in diesem Monat.
- Dieses schnelle Wachstum zeigt die wachsende Akzeptanz von Ethereum bei institutionellen Investoren, deutet auf eine Kapitalverlagerung von BTC zu ETH hin und unterstreicht die steigende Nachfrage nach regulierten Krypto-Investments.

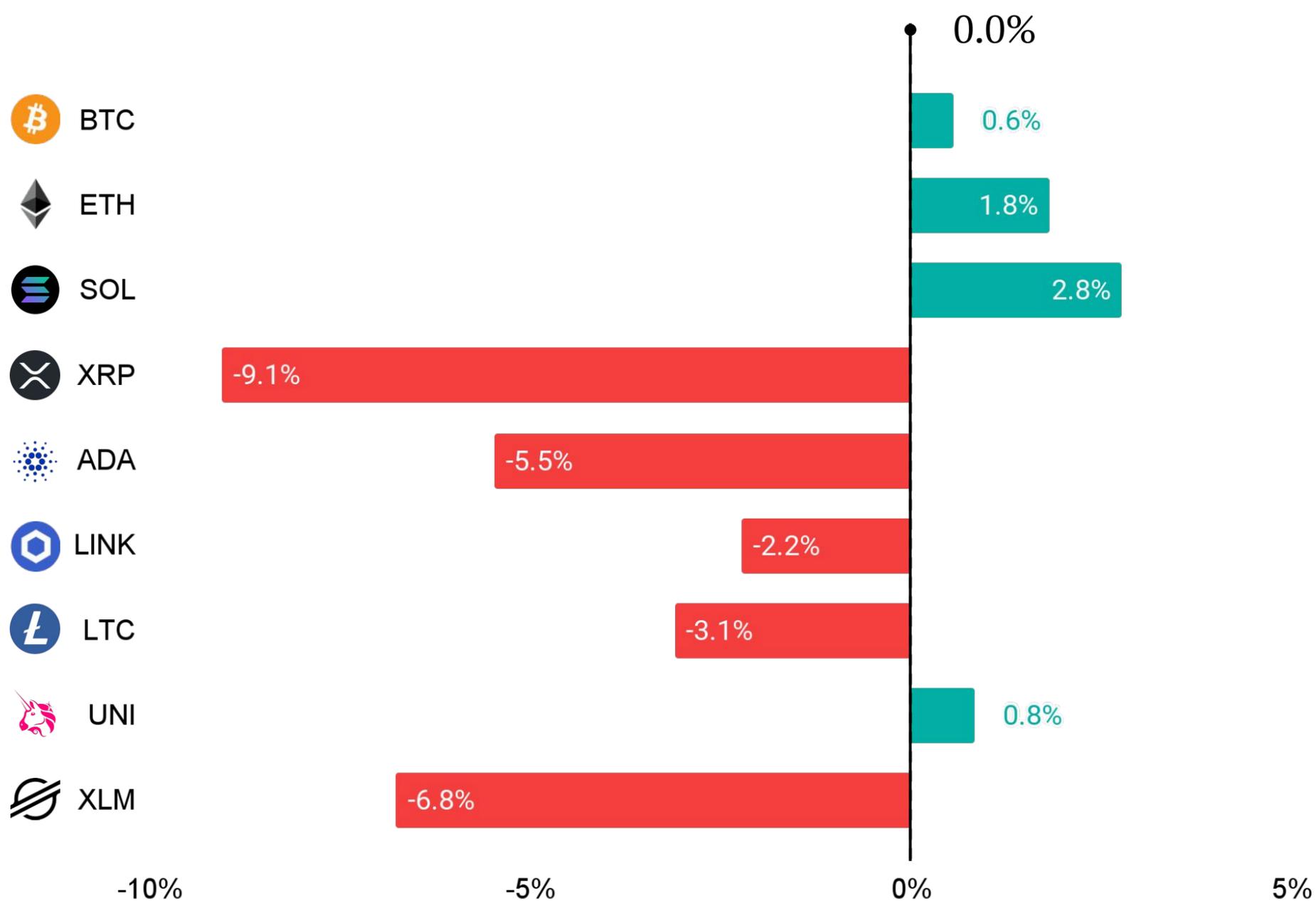
BNY und Goldman tokenisieren Geldmarktfonds

- BNY und Goldman Sachs haben ein blockchainbasiertes System eingeführt, um Geldmarktfonds (MMF) zu tokenisieren und institutionellen Investoren den Handel mit Token zu ermöglichen.
- Dieser Vorstoß führender Finanzinstitute zur Tokenisierung von MMF-Anteilen markiert einen wichtigen Schritt zur Modernisierung traditioneller Finanzmärkte mithilfe der Blockchain-Technologie.



Nasdaq Crypto Index™

In der letzten Woche blieb der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) unverändert bei 0 %, obwohl die meisten Tokens fielen. Erstmals seit fünf Wochen lag der NCI™ hinter Bitcoin (BTC), der um 0,6 % zulegte. Ether (ETH) und Solana (SOL) stiegen um 1,8 % bzw. 2,8 %, getrieben durch Zuflüsse in US-ETFs – insbesondere ETH-ETFs mit rund 1,8 Mrd. USD. XRP (-9,1 %) und ADA (-5,5 %) verzeichneten Verluste, vermutlich als normale Korrektur nach starken Gewinnen.

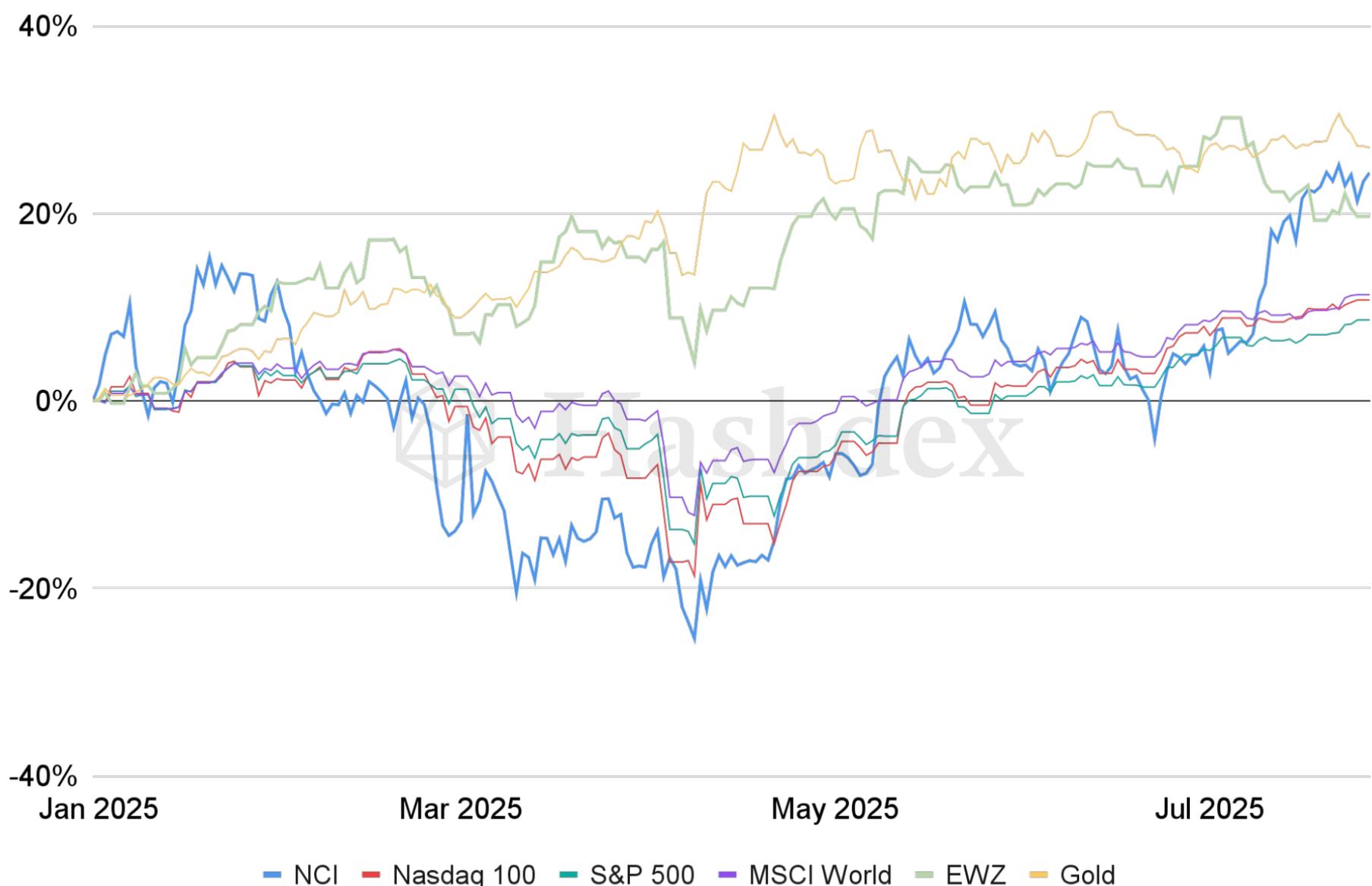


Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexperformance spiegelt nicht die tatsächliche Wertentwicklung eines Fonds wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Titeln abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstige Spesen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Performance der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks (vom 20. bis 27. Juli 2025).



The Nasdaq Crypto Index™

Letzte Woche blieb der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) bei 0 % und lag damit hinter dem Nasdaq 100 (+0,9 %) und S&P 500 (+1,5 %). Nach Wochen starker Performance stabilisierte sich der NCI™, bleibt aber zweitbeste Anlageklasse 2025. Gold fiel um 0,6 % und bewegt sich seit dem Rekordhoch im April seitwärts. Mit regulatorischem Rückenwind und institutioneller Nachfrage könnte Krypto dieses Jahr zur Top-Anlageklasse aufsteigen.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexperformance spiegelt nicht die tatsächliche Fondsentwicklung wider, da Fonds erheblich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Spesen oder Brokerggebühren, die die Fondsrendite verringern können. Die Krypto-Performance basiert auf dem Referenzindex für jedes Asset gemäß CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (vom 31. Dezember 2024 bis 27. Juli 2025).



Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Solana Reference Price Index	2.8%	31.8%	-3.4%	-
Nasdaq Ether Reference Price	1.8%	58.6%	14.7%	17.0%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	1.0%	50.1%	-4.9%	30.8%
Nasdaq Bitcoin Reference Price	0.6%	11.2%	27.3%	74.6%
CF DeFi Composite Index	0.1%	46.5%	-5.1%	39.1%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	0.0%	31.3%	10.8%	72.0%
Nasdaq Crypto Index US	0.0%	19.4%	-	-
Nasdaq Crypto Index	0.0%	19.6%	24.3%	64.8%
CF Digital Culture Composite Index	-4.9%	37.7%	-36.6%	-14.8%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-9.1%	52.9%	-	-



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexperformance spiegelt nicht die tatsächliche Fondsentwicklung wider, da Fonds erheblich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Spesen oder Brokerggebühren, die die Fondsrendite verringern können. Die Krypto-Performance basiert auf dem Referenzindex für jedes Asset gemäß CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von CF Benchmarks und Kaiko (vom 27. Juli 2024 bis 27. Juli 2025).



4. DISCLAIMER

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 Anlagendienstleistung 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.