

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #30 | 2025

Wachstumspotenzial: Was wird der nächste Katalysator für Bitcoin sein?

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

4. August 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

Was wird den nächsten Bullenmarkt antreiben?

Sowohl Investoren als auch Analysten fragen sich, was der nächste große Katalysator sein könnte, um die Bitcoin-(BTC)-Rallye fortzusetzen. Auch wenn noch unklar ist, ob der Höhepunkt dieses Zyklus bereits erreicht wurde, hat sich der Preis seit dem letzten Vierjahrestief fast verachtfacht. Für die meisten Anlageklassen würde eine solche Rallye auf begrenztes weiteres Potenzial hindeuten – im Fall von Bitcoin deuten vergangene Zyklen jedoch darauf hin, dass dies immer noch eine relativ moderate Bewegung sein könnte, mit weiterem Aufwärtspotenzial.

Da US-Bundesstaaten wie New Hampshire und Arizona BTC inzwischen als strategisches Reservevermögen und Instrument für Unternehmenskassen nutzen und die globale Stablecoin-Adoption weiter an Fahrt gewinnt, bleibt eine zentrale Frage bestehen: Was wird der nächste große Treiber sein, der BTC zu einem neuen Allzeithoch führt?

Bitcoin-Performance in den letzten 3 Zyklen

Last 3 cycles	Low	High	Performance
1st	\$179	\$19,277	10693%
2nd	\$3,226	\$67,552	1994%
3rd (Current)	\$15,765	\$119,881	660%

Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von Messari und CF Benchmark (vom 22. November 2011 bis zum 3. August 2025). Das Tief des ersten Zyklus war am 22. November 2011 mit einem Hoch am 29. November 2013. Das Tief des zweiten Zyklus war am 14. Januar 2015 mit einem Hoch am 16. Dezember 2017. Das Tief des dritten Zyklus war am 14. Dezember 2018 mit einem Hoch am 8. November 2021. Das aktuelle Zyklustief war am 21. November 2022, das Hoch bezieht sich auf den Kurs vom 3. August 2025.



28. Juli – 3. August 2025

Krypto unterstützt tokenisierte CO₂-Zertifikate

- DevvStream Corp., ein Nasdaq-notiertes Unternehmen, hat BTC und SOL im Wert von 10 Mio. USD gekauft, um seine Bilanz zu stärken und die großflächige Tokenisierung von Umweltwerten wie CO₂-Zertifikaten zu ermöglichen.
- Der Einsatz von Krypto zur Tokenisierung von CO₂-Zertifikaten zeigt die wachsende Integration digitaler Assets in verschiedene Sektoren und könnte den Weg für weitere reale Krypto-Initiativen ebnen.

UK erlaubt Privaten Zugang zu Krypto-ETNs

- Die britische Finanzaufsicht (FCA) will Privatanlegern Zugang zu Krypto-ETNs ermöglichen – bisher war dies nur professionellen Investoren erlaubt.
- Dies schafft einen neuen, regulierten Zugang für britische Anleger zum Kryptomarkt und stärkt die Rolle des UK als potenzielles globales Zentrum für digitale Vermögenswerte.

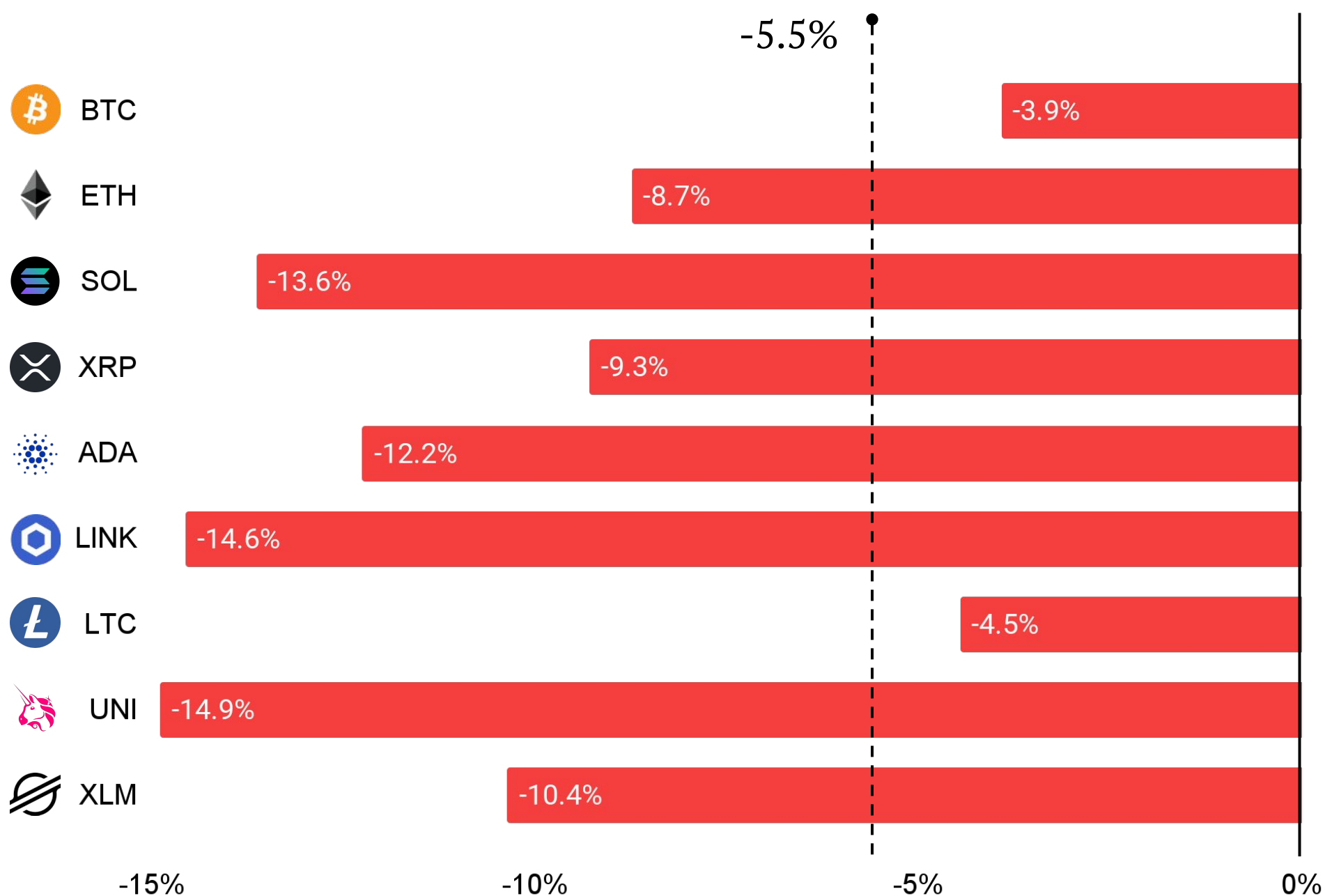
USA veröffentlicht Bericht zu digitalen Assets

- Das Weiße Haus hat einen Bericht vorgestellt, der das Potenzial digitaler Vermögenswerte und der Blockchain-Technologie für das US-Finanzsystem unterstreicht.
- Der innovationsfreundliche Ton signalisiert regulatorische Unterstützung, könnte zu klareren Regeln führen, Innovation fördern und die Krypto-Adoption stärken.



The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche verzeichneten alle Tokens im Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) deutliche Verluste, wobei die Hälfte von ihnen um mehr als 10 % fiel. Der Gesamtindex sank um 5,5 %, hauptsächlich weil Bitcoin (BTC), seine größte Komponente, nur um 3,9 % nachgab – und so einen Rückgang von über 10 % verhinderte. Uniswap (UNI) führte den Rückgang mit einem Minus von 14,9 % an. Chainlink (LINK) und Solana (SOL) folgten mit Verlusten von 14,6 % bzw. 13,6 %. Diese Marktentwicklung dürfte eine typische Korrektur nach mehreren Wochen starker Performance darstellen – ein gesunder Verlauf für die Kursentwicklung dieser Vermögenswerte.

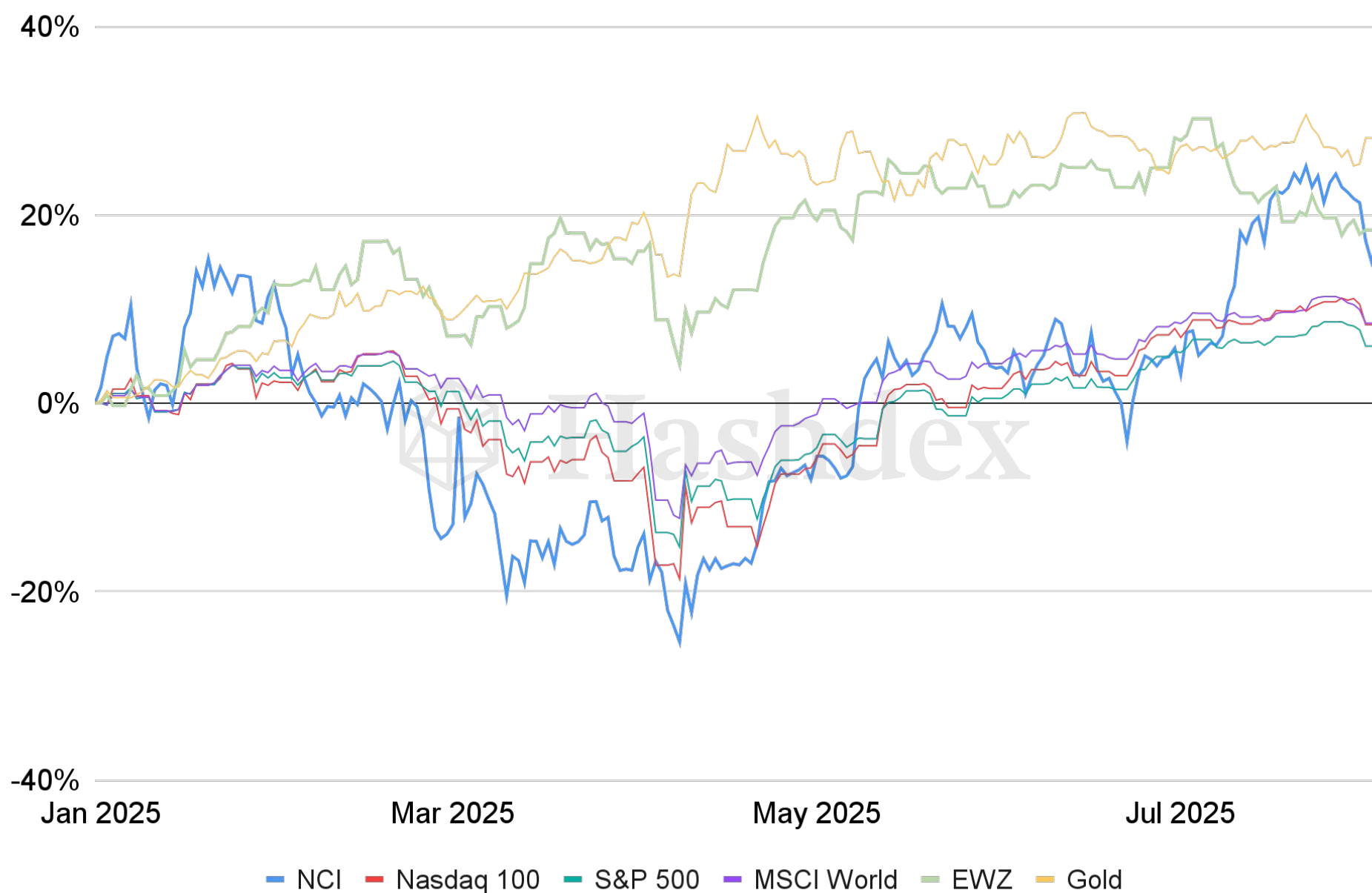


Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Index-Performance spiegelt nicht die tatsächliche Fonds-Performance wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern können. Die Krypto-Wertentwicklungen basieren auf dem Referenzindex jedes Vermögenswerts, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von CF Benchmarks (vom 27. Juli 2025 bis 3. August 2025).



The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche fiel der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) um 5,5 % und entwickelte sich damit schwächer als traditionelle Märkte wie der Nasdaq 100 und der S&P 500, die moderate Verluste von 2,2 % bzw. 2,4 % verzeichneten. Im Gegensatz dazu blieb Gold ein stabiler Vermögenswert, stieg um 0,5 % und behauptete seine Position als die bislang bestperformende Anlageklasse des Jahres. Diese Marktbewegung könnte auf eine Umschichtung der Anleger von risikoreicheren hin zu sicheren Anlagen wie Gold hindeuten – möglicherweise ausgelöst durch neue Unsicherheiten im Zusammenhang mit von Präsident Trump angekündigten Zöllen.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Index-Performance spiegelt nicht die tatsächliche Fonds-Performance wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern können. Die Krypto-Wertentwicklungen basieren auf dem Referenzindex jedes Vermögenswerts, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (vom 31. Dezember 2024 bis 3. August 2025).



Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-3.9%	6.4%	22.4%	92.8%
Nasdaq Crypto Index US	-5.4%	11.7%	-	-
Nasdaq Crypto Index	-5.5%	11.8%	17.5%	81.7%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-6.8%	19.6%	3.3%	84.0%
Nasdaq Ether Reference Price	-8.7%	40.8%	4.7%	26.8%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-9.3%	31.7%	-	-
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-13.4%	25.4%	-17.7%	44.1%
Nasdaq Solana Reference Price Index	-13.6%	10.2%	-16.6%	-
CF DeFi Composite Index	-14.3%	22.9%	-18.7%	43.1%
CF Digital Culture Composite Index	-14.6%	13.7%	-45.9%	-6.2%



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Index-Performance spiegelt nicht die tatsächliche Fonds-Performance wider, da Fonds erheblich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen können. Indexrenditen beinhalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern können. Die Krypto-Wertentwicklungen basieren auf dem Referenzindex jedes Vermögenswerts, bereitgestellt von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management basierend auf Daten von CF Benchmarks und Kaiko (vom 3. August 2024 bis 3. August 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 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.