

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #31 | 2025

# ETH verringert Performance-Abstand zu BTC

**Yuri Alter Szaniecki**  
RESEARCH ASSOCIATE

**Caio Guedes**  
RESEARCH INTERN

**Pedro Lapenta**  
HEAD OF RESEARCH

**Lucas Santana**  
RESEARCH LEAD

11. August 2025

**Gerry O'Shea**  
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

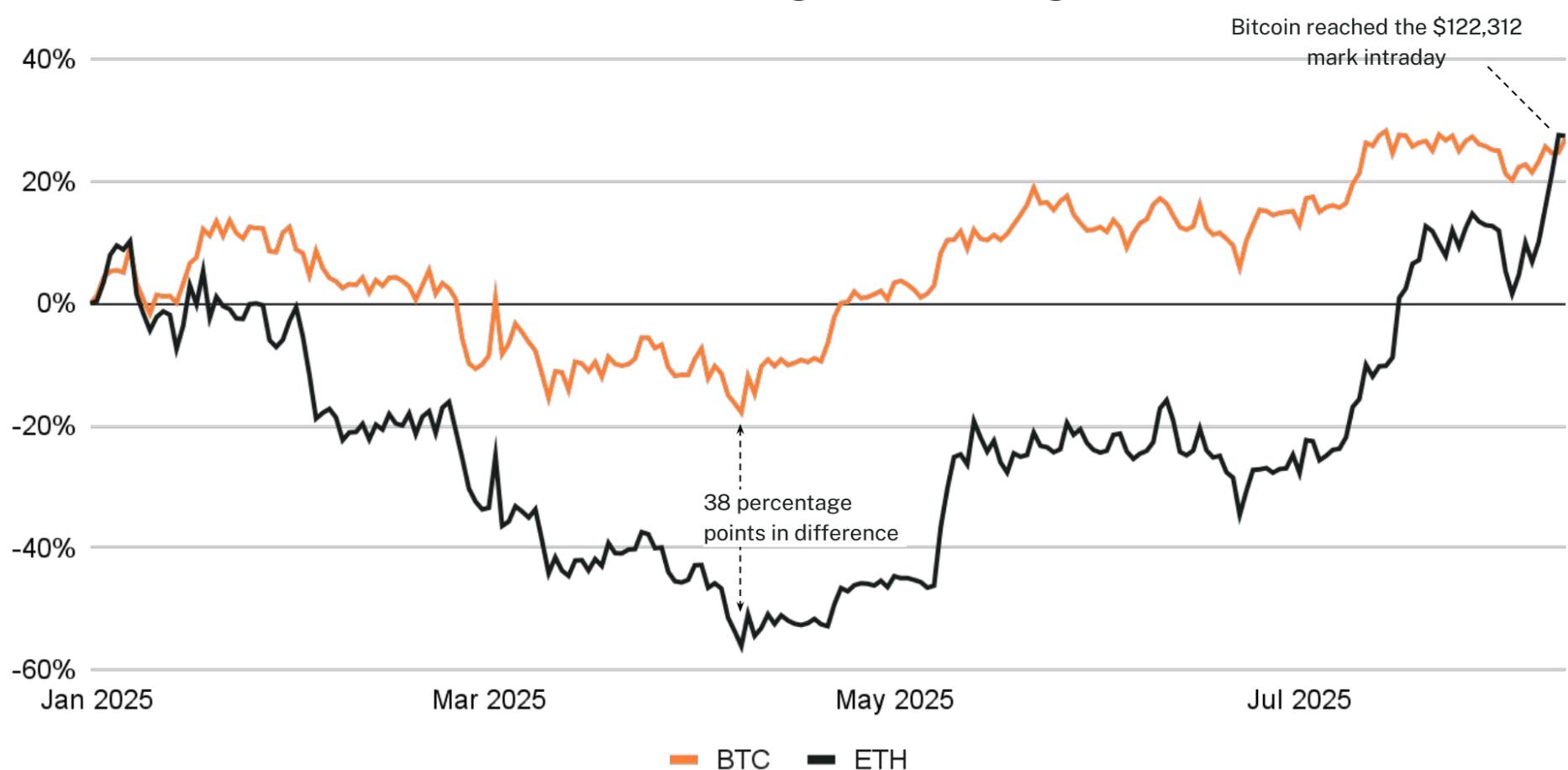
# ETH übertrifft BTC

An diesem Wochenende erreichten sowohl Ethereum (ETH) als auch Bitcoin (BTC) neue Preishöchststände. ETH markierte den höchsten Stand des Jahres, während sich BTC seinem Allzeithoch näherte.

Der Anstieg folgt auf wichtige US-Entwicklungen Ende Juli, darunter die Verabschiedung des GENIUS Act und des Clarity Act sowie ein deutlicher Anstieg der ETF-Zuflüsse.

Während BTC in diesem Jahr mit einer niedrigen 30-Tage-Volatilität von 27 % stabiler verlief, ist dies ein besonders bedeutendes Comeback für ETH. Erstmals seit Januar übertrifft ETH wieder BTC und schließt damit eine Lücke von fast 40 Prozentpunkten seit Mitte April.

Bitcoin (BTC) und Ether (ETH) Wertentwicklung seit Jahresbeginn



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ein direkter Indexinvestment ist nicht möglich. Die Indexwertentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondspersformance wider, da Fondsbestände deutlich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern könnten. Die Kryptowertentwicklungen werden auf Basis des Referenzindex für jedes Asset, bereitgestellt von CF Benchmarks, ermittelt. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks (vom 31. Dezember 2024 bis zum 10. August 2025).



# 4. August 2025 - 10. August 2025

## USA öffnen Tür für 401(k)-Krypto-Investments

- Der US-Arbeitsminister wird Vorschriften und Richtlinien überprüfen, um 401(k)-Anlegern Zugang zu einer breiteren Palette alternativer Anlagen, einschließlich digitaler Assets, zu ermöglichen.
- Ziel ist es, Privatanlegern die gleichen Chancen wie wohlhabenderen Investoren zu bieten und so möglicherweise die Akzeptanz von Krypto zu fördern.

## Harvard tätigt bedeutende BTC-Investments

- Die Harvard Management Company (HMC) hat im zweiten Quartal 2025 Bitcoin-ETF-Produkte im Wert von 116,7 Millionen US-Dollar erworben.
- Dies unterstreicht den wachsenden Trend institutioneller Anleger, ETFs zu nutzen, um Zugang zu alternativen Anlagen wie Bitcoin zu erhalten.
- Harvards Einstieg markiert einen wichtigen Meilenstein für Krypto und signalisiert die zunehmende Akzeptanz durch große Institutionen.

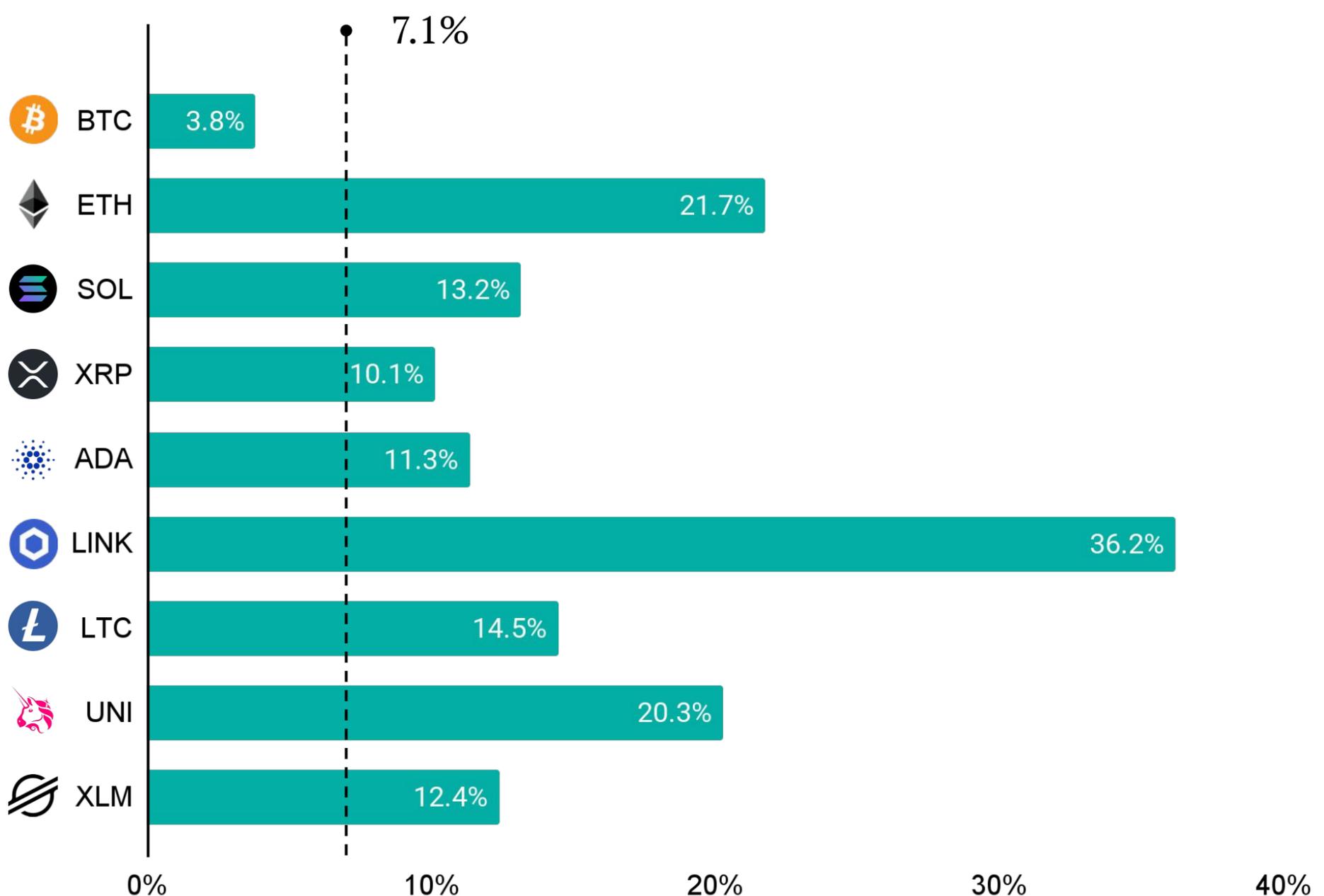
## S&P vergibt erstes Kreditrating für DeFi

- S&P Global Ratings hat dem Sky-Protokoll ein „B-“ Kreditrating erteilt – erstmals bewertet damit eine große Ratingagentur eine DeFi-Plattform.
- Auch wenn das Rating selbst niedrig ist, markiert die Tatsache, dass eine führende Agentur überhaupt ein DeFi-Protokoll prüft, einen Meilenstein und könnte den Weg für mehr institutionelle Investitionen und stärkere Kontrolle im Krypto-Sektor ebnen.



# The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche verzeichneten alle Komponenten des Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) starke Gewinne, wobei acht der neun Werte um mehr als 10 % zulegten und der Index BTC übertraf. Chainlink (LINK) führte mit einem beeindruckenden Plus von 36,2 %. Auch Ethereum (ETH) und Uniswap (UNI) schnitten außergewöhnlich gut ab und stiegen um 21,7 % bzw. 20,3 %. Während Bitcoin (BTC) mit einem Zuwachs von 3,8 % solide abschnitt, wurde es von den anderen Tokens überstrahlt. Die starke Performance mehrerer Tokens verhalf dem NCI zu einem Gesamtanstieg von 7,1 % und einer Outperformance gegenüber Bitcoin.

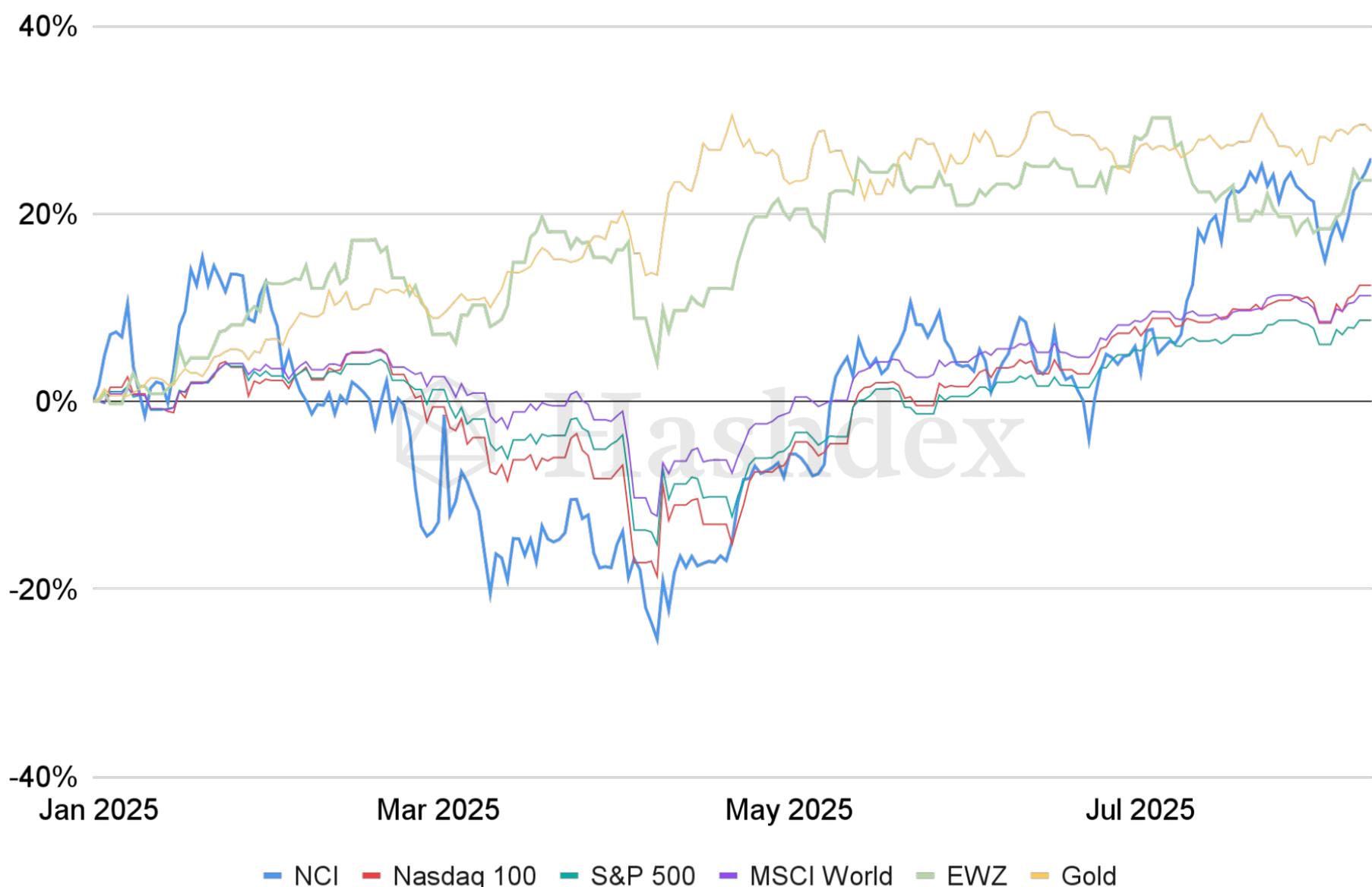


Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ein direkter Indexinvestment ist nicht möglich. Die Indexwertentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondspersformance wider, da Fondsbestände deutlich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern könnten. Die Kryptowertentwicklungen werden auf Basis des Referenzindex für jedes Asset, bereitgestellt von CF Benchmarks, ermittelt. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks (vom 3. August 2025 bis zum 10. August 2025).



# The Nasdaq Crypto Index™

In der vergangenen Woche stieg der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) um 7,1 % und übertraf damit die traditionellen Märkte. Der Nasdaq 100 und der S&P 500 legten ebenfalls zu, mit Anstiegen von 3,7 % bzw. 2,4 %, während Gold um 0,9 % zulegte. Diese starke Bewegung könnte eine Reaktion auf wichtige Entwicklungen Ende Juli sein, darunter die Unterzeichnung des GENIUS Act und die Zustimmung des Repräsentantenhauses zum Clarity Act, die beide zu einer stärkeren institutionellen Akzeptanz beitragen könnten, da sich der regulatorische Rahmen für digitale Assets in den USA klarer abzeichnet.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ein direkter Indexinvestment ist nicht möglich. Die Indexwertentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondspersformance wider, da Fondsbestände deutlich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern könnten. Die Kryptowertentwicklungen werden auf Basis des Referenzindex für jedes Asset, bereitgestellt von CF Benchmarks, ermittelt. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (vom 31. Dezember 2024 bis zum 10. August 2025).



# Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Ether Reference Price	21.7%	41.6%	27.5%	63.4%
CF DeFi Composite Index	19.9%	21.9%	-2.5%	78.9%
CF Digital Culture Composite Index	18.7%	11.9%	-35.7%	10.5%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	14.5%	18.1%	-5.7%	60.6%
Nasdaq Solana Reference Price Index	13.2%	11.3%	-5.6%	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	10.5%	14.9%	14.1%	103.0%
Nasdaq XRP Reference Price Index	10.3%	12.6%	-	-
Nasdaq Crypto Index	7.1%	6.5%	25.9%	96.0%
Nasdaq Crypto Index US	7.0%	6.3%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	3.8%	0.6%	27.0%	98.8%



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ein direkter Indexinvestment ist nicht möglich. Die Indexwertentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondspersformance wider, da Fondsbestände deutlich von den Indexwerten abweichen können. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Brokerprovisionen, die die Fondsrenditen mindern könnten. Die Kryptowertentwicklungen werden auf Basis des Referenzindex für jedes Asset, bereitgestellt von CF Benchmarks, ermittelt. Quelle: Hashdex Asset Management mit Daten von CF Benchmarks und Kaiko (vom 10. August 2024 bis zum 10. 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 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.