HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #32 | 2025

ETF-Zuflüsse nehmen Fahrt auf: ETH steigt

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

18. August, 2025

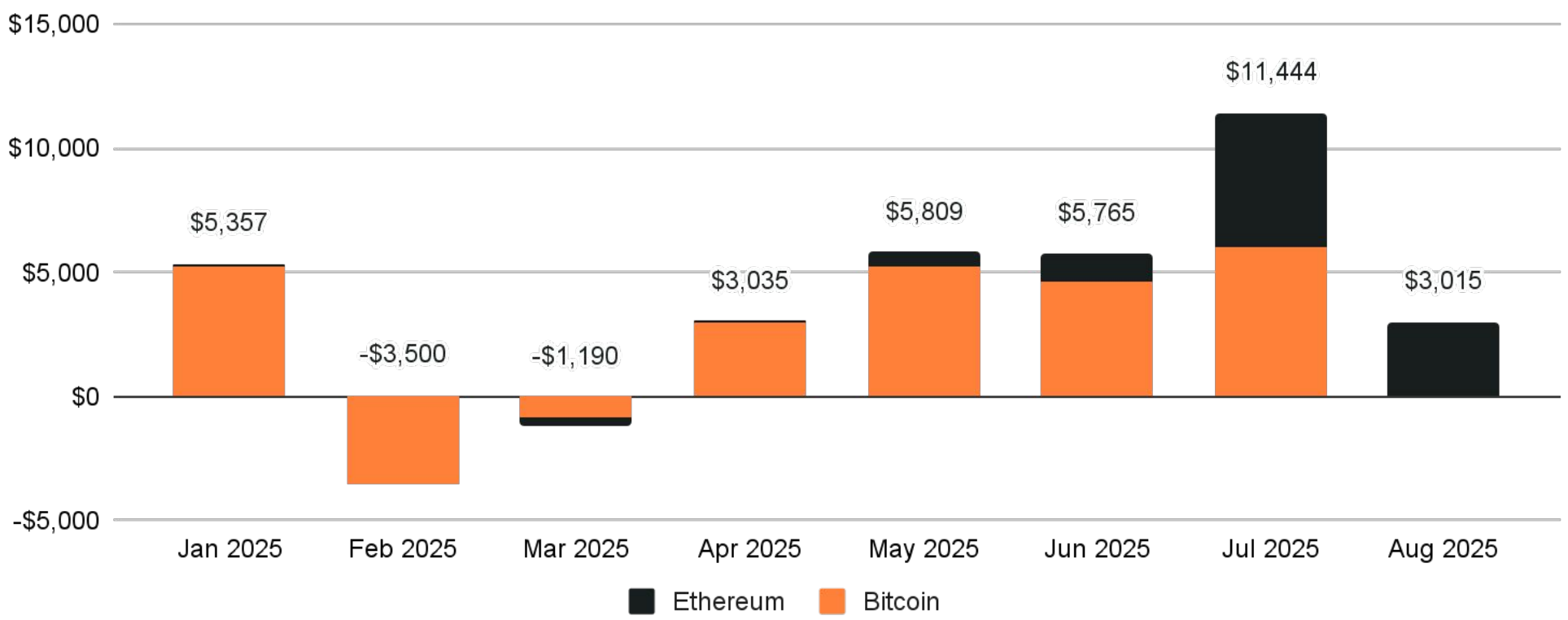
1. CHART DER WOCHE

Krypto-ETFs im Aufschwung, Ethereum führt an

Im Jahr 2025 hat der regulatorische Fortschritt – gestützt durch die Verabschiedung des GENIUS Act im Juli und die Einführung strategischer Bitcoin-Reserven durch Bundesstaaten wie New Hampshire und Arizona – den Weg für eine breitere Krypto-Adoption über regulierte Produkte wie ETFs geebnet.

Bitcoin-ETFs verzeichneten im Laufe des Jahres stetige Zuflüsse, während Ethereum-ETFs zunächst mit schwacher Nachfrage zu kämpfen hatten. Diese Dynamik änderte sich im Juli, als sowohl Bitcoin- als auch Ether-ETFs Rekordzuflüsse von 11,4 Milliarden US-Dollar verbuchten – ein neuer Höchstwert im aktuellen Aufwärtstrend. In dieser Phase legte der Ethereum-Kurs deutlich zu, sodass die ETF-Zuflüsse von ETH jene von Bitcoin übertrafen und Ethereum als neuen Treiber der Marktstimmung positionierten.

Zuflüsse in US-Krypto-ETFs (in Millionen USD)



Drittanbieter-Daten dienen ausschließlich Informationszwecken. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von Farside (Zeitraum: 1. Januar 2024 bis 15. August 2025).

2. HIGHLIGHTS DER WOCHE

12. August 2025 - 17. August 2025

DeFi-Kreditmarkt überschreitet 100 Milliarden US-Dollar

- Der dezentralisierte Finanzmarkt für Kredite, angeführt von Aave, hat einen Total Value Locked (TVL) von 100 Milliarden US-Dollar erreicht. Dies unterstreicht das wachsende Vertrauen in DeFi-Plattformen und ihre zunehmende Rolle als Alternative zu traditionellen Finanzinstitutionen.

Fed stellt Aufsichtsprogramm für Krypto-Banken ein

- Die US-Notenbank beendet ihr „Novel Activities Supervision Program“, das zur Überwachung des Engagements von Banken in den Bereichen Krypto und Fintech eingerichtet wurde. Dieser Schritt signalisiert eine stärker integrierte Herangehensweise an die Krypto-Regulierung und trägt dazu bei, die wahrgenommenen Risiken digitaler Vermögenswerte zu verringern.

Japan genehmigt ersten Yen-basierten Stablecoin

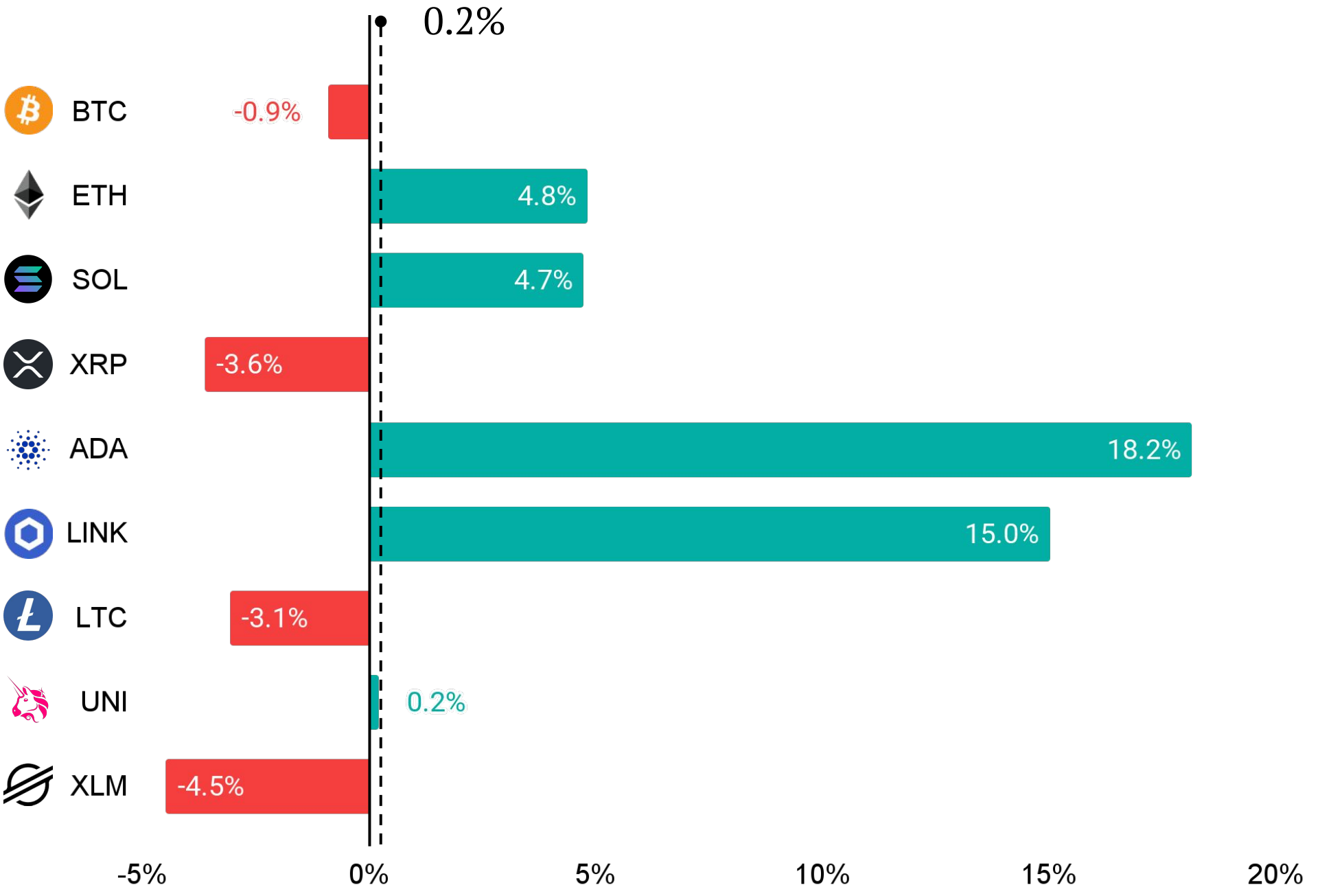
- Die Financial Services Agency (FSA) in Japan wird voraussichtlich den ersten Yen-gebundenen Stablecoin genehmigen, herausgegeben vom Tokioter Fintech-Unternehmen JPYC. Mit der Schaffung eines klaren rechtlichen Rahmens fördert Japan ein positives Umfeld für Stablecoins, erleichtert die breitere Akzeptanz und Innovation im Bereich digitaler Vermögenswerte und könnte damit einen Präzedenzfall für andere Länder schaffen.

Daten von Drittanbietern dienen ausschließlich Informationszwecken. Quelle: The Defiant, Federal Reserve, The Block, Stand: 18. August 2025.

3. MARKTINDIKATOREN

The Nasdaq Crypto Index™

Der Nasdaq Crypto Index (NCI) schloss letzte Woche mit einem leichten Plus von 0,2 %. Starke Kursgewinne einiger Tokens glichen dabei den 0,9 %-Rückgang von Bitcoin (BTC), der Hauptkomponente des Index, aus. Cardano (ADA) war mit einem Anstieg von 18,2 % der Top-Performer, gefolgt von Chainlink (LINK) mit 15,0 %, Ethereum (ETH) mit 4,8 % und Solana (SOL) mit 4,5 %. Damit übertraf der NCI™ bereits die zweite Woche in Folge die Performance von BTC.

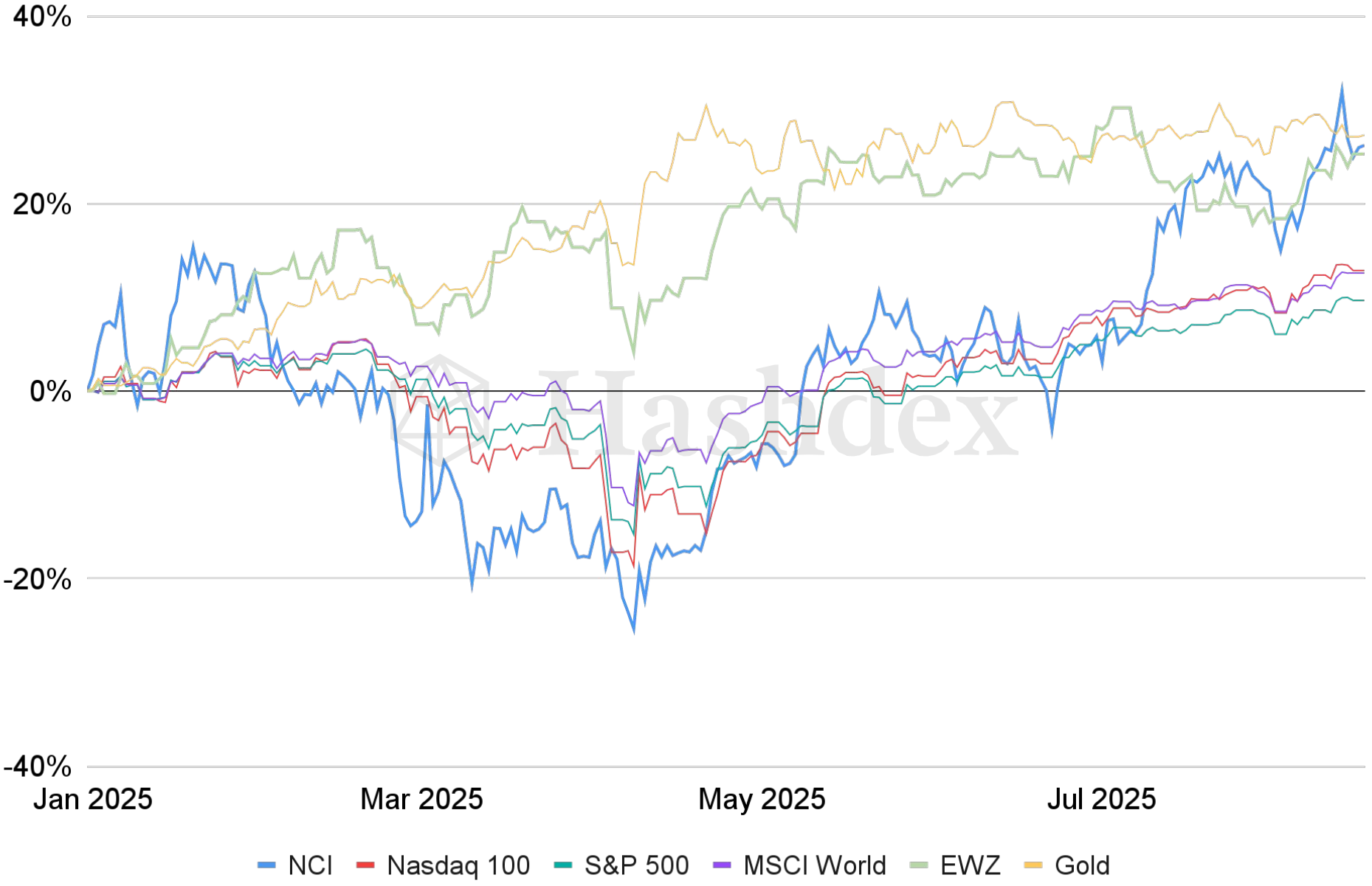


Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsperformance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks (Zeitraum: 10. bis 17. August 2025).

3. MARKTINDIKATOREN

The Nasdaq Crypto Index™

Der Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) übertraf letzte Woche kurzzeitig den Goldpreis, angetrieben von einem neuen Allzeithoch bei Bitcoin. Insgesamt blieb der Index stabil und legte leicht um 0,2 % zu – eine Entwicklung, die weitgehend im Einklang mit den großen Aktienindizes wie dem Nasdaq 100 (+0,4 %) und dem S&P 500 (+0,9 %) steht. Gold hingegen fiel um 1,2 %, möglicherweise als Reaktion auf nachlassende geopolitische Spannungen, nachdem Präsident Trump sein Interesse bekundet hatte, zwischen Russland und der Ukraine zu vermitteln und die Beziehungen zu Moskau zu verbessern.



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsperformance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks und Bloomberg (Zeitraum: 31. Dezember 2024 bis 17. August 2025).

3. MARKTINDIKATOREN

Von Hashdex replizierte Indizes

Index	7D	30D	YTD	YoY
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	7.4%	11.4%	1.3%	74.2%
Nasdaq Ether Reference Price	4.8%	25.4%	33.6%	67.3%
Nasdaq Solana Reference Price Index	4.7%	8.4%	-1.1%	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	3.4%	9.0%	17.9%	107.1%
CF Digital Culture Composite Index	2.4%	3.7%	-34.2%	13.0%
CF DeFi Composite Index	1.7%	9.2%	-0.9%	73.4%
Nasdaq Crypto Index	0.2%	3.2%	26.2%	95.3%
Nasdaq Crypto Index US	0.2%	3.0%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-0.9%	0.1%	25.9%	97.1%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-3.7%	-10.2%	-	-

Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Eine direkte Investition in einen Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung spiegelt nicht die tatsächliche Fondsperformance wider, da Fonds deutlich von den im Index enthaltenen Werten abweichen können. Die Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten, sonstige Aufwendungen oder Maklerprovisionen, die die Fondsrendite mindern könnten. Die Wertentwicklung der Krypto-Assets basiert auf den Referenzindizes von CF Benchmarks. Quelle: Hashdex Asset Management, basierend auf Daten von CF Benchmarks und Kaiko (Zeitraum: 17. August 2024 bis 17. 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.