

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #28 | 2025

Ethereum ganha impulso

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

21 de julho de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

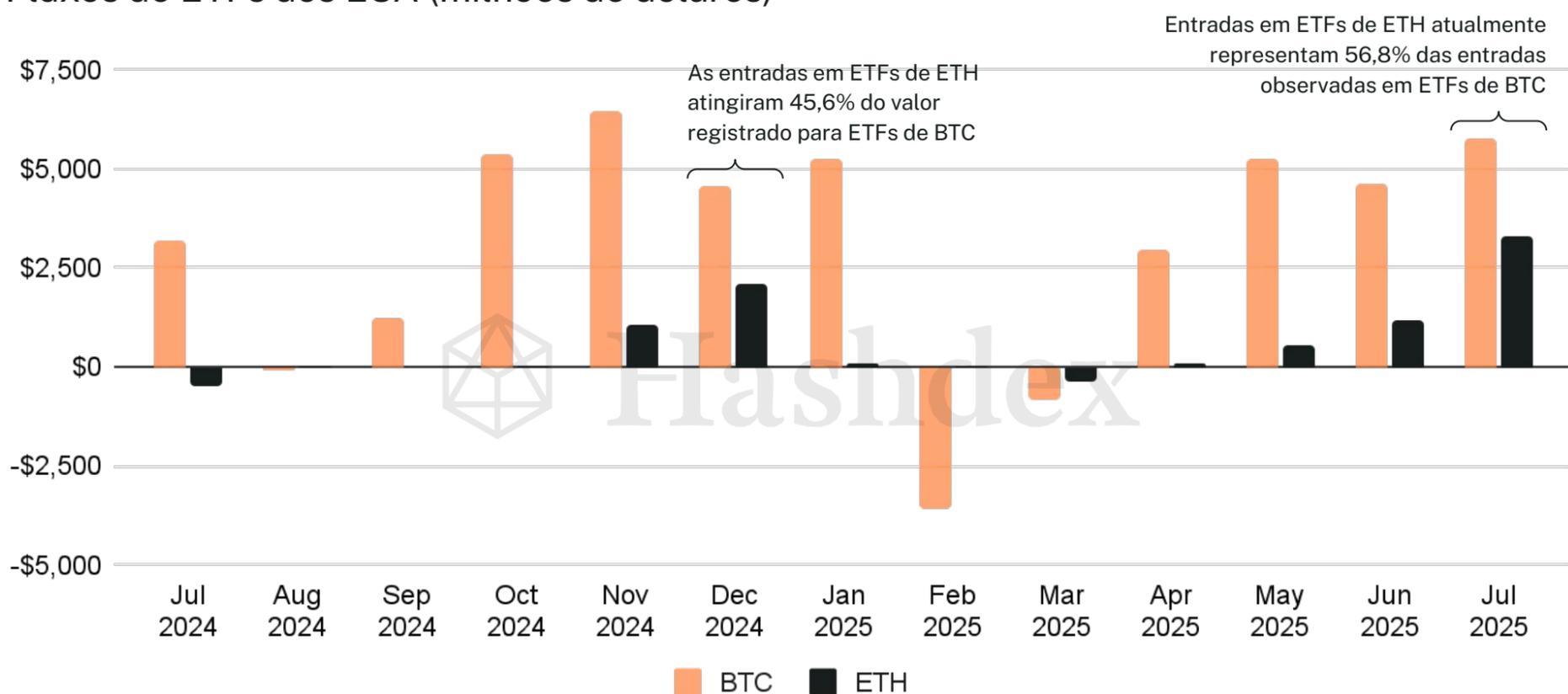
ETFs de ETH a pleno vapor

Os ETFs de Bitcoin listados nos EUA atraíram forte demanda institucional desde seu lançamento em janeiro de 2024, recentemente ultrapassando US\$ 50 bilhões em entradas acumuladas. Embora os ETFs de ETH tenham enfrentado saídas no início deste ano, parte devido ao desempenho de preço abaixo do esperado, as entradas recentes sugerem um interesse renovado dos investidores e uma perspectiva mais construtiva para o ETH.

Essa atenção crescente ao Ethereum pode refletir uma mudança mais ampla no mercado, onde os alocadores começam a olhar além do bitcoin para incluir outros ativos de alta convicção. À medida que o conforto de investidores institucionais com cripto aumenta, isso pode abrir as portas para um interesse maior em outros protocolos, como Solana, ou aplicações, como Uniswap.

Com o tempo, isso pode fortalecer o argumento para uma expansão das ofertas de ETFs e ajudar a acelerar a adoção de estratégias de investimento diversificadas e baseadas em índices no espaço cripto.

Fluxos de ETFs dos EUA (milhões de dólares)



14 julho 2025 - 20 julho 2025

Volume nos ETFs de Solana disparam

- O SSK Solana ETF, um ETF com staking totalmente integrado, registrou mais de US\$ 222 milhões em volume de negociação.
- O forte interesse dos investidores em ETFs com staking destaca seu apelo e pode incentivar os reguladores a aprovar mais ETFs que incorporem esse mecanismo, levando a uma gama mais sofisticada de alternativas de investimento em cripto.

Estrutura regulatória para stablecoins nos EUA

- O presidente Trump assinou a Lei GENIUS, criando o primeiro grande arcabouço regulatório federal dos EUA para stablecoins.
- A Lei GENIUS marca um passo crucial na legitimação e regulamentação das stablecoins, que são essenciais para DeFi e transações globais. Isso pode fomentar a inovação, ao mesmo tempo em que aborda preocupações sobre estabilidade financeira e segurança nacional, acelerando a adoção de stablecoins e cripto.

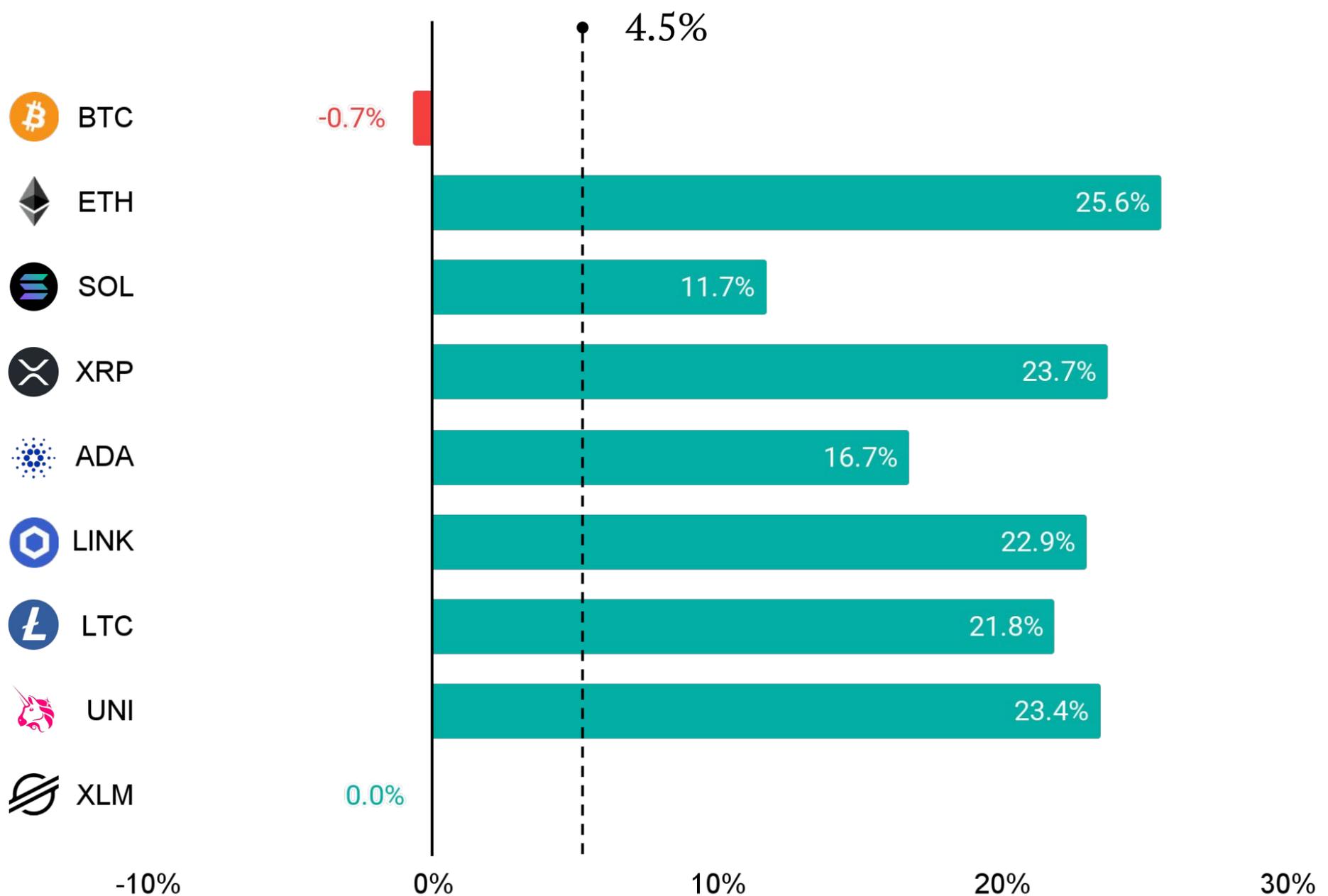
Tesouraria com base no Ether ganha força

- A Ether Machine, uma entidade recém-formada que permite aos investidores do mercado público acessar o yield do Ethereum, planeja ser listada na Nasdaq.
- Com mais de US\$ 1,5 bilhão em capital totalmente comprometido, a nova empresa pode se posicionar como o maior veículo negociado publicamente focado exclusivamente no Ethereum.



O Nasdaq Crypto Index™

Na última semana, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) subiu 4,5%, superando seu principal componente, o Bitcoin (BTC), que caiu 0,7%. Essa é a quarta semana consecutiva em que o NCI supera o desempenho do BTC, com todos os componentes tendo um desempenho superior ao BTC pela primeira vez em um tempo. O Ethereum (ETH) liderou os ganhos, disparando 25,6%, impulsionado por fortes aumentos de preço e entradas significativas em ETFs, marcando este como o melhor mês para entradas de capital.

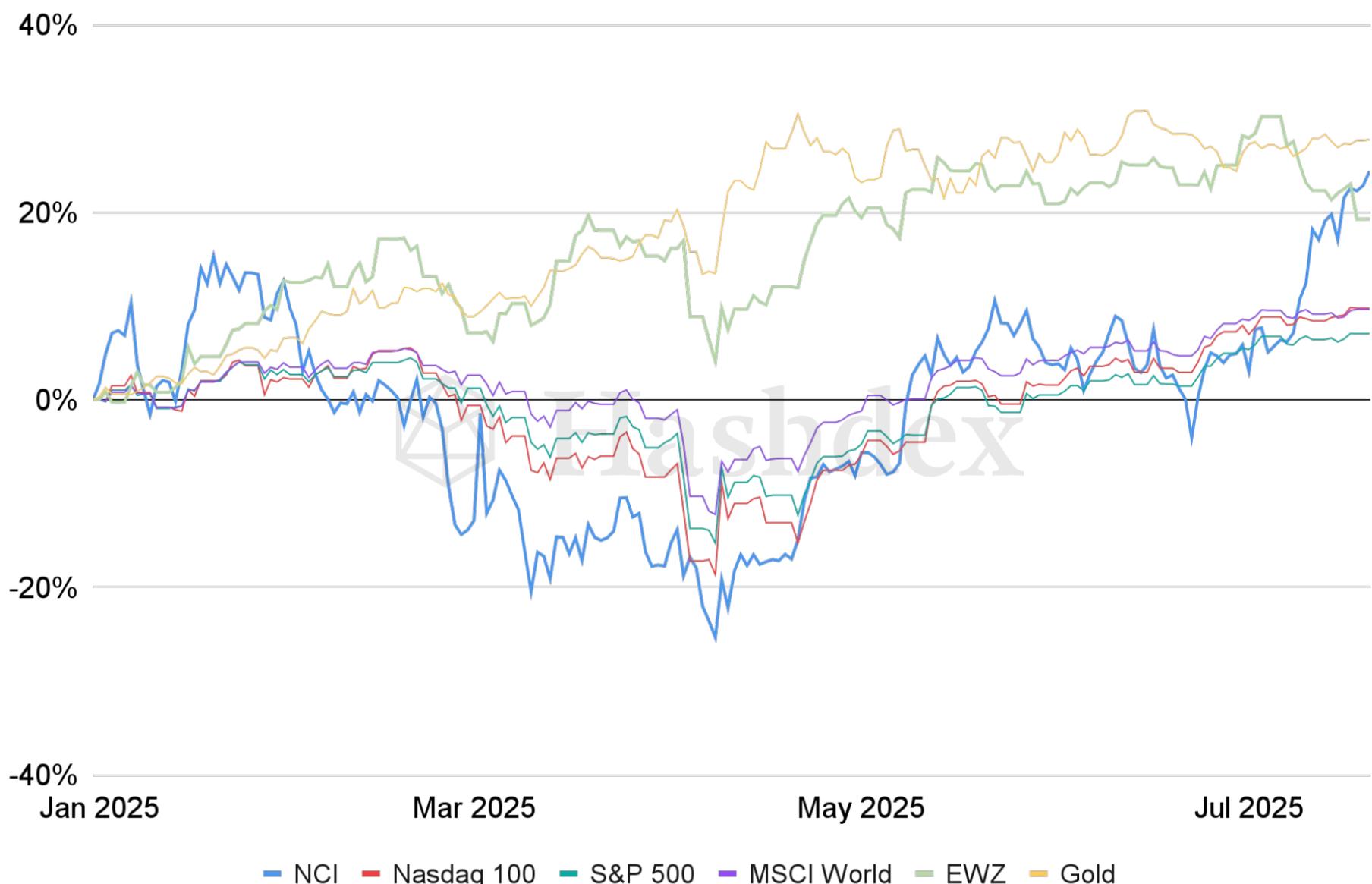


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos de transação, despesas ou comissões de corretagem, que podem reduzir os retornos do fundo. Desempenho de cripto é determinado pelo índice de referência de cada ativo, conforme fornecido pela CF Benchmarks. Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmarks (de 13/07/2025 até 20/07/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

Na última semana, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) subiu 4,5%, superando significativamente o Nasdaq 100 (+1,3%) e o S&P 500 (+0,6%), ambos com ganhos modestos. Essa é a segunda semana consecutiva em que o NCI™ supera os índices tradicionais, aumentando a diferença entre eles e se aproximando ainda mais do ouro (-0,5%). O desempenho desta semana ocorreu em meio à aprovação da Lei GENIUS pelo presidente Trump, que cria um arcabouço nacional para stablecoins e pode promover ainda mais a adoção, à medida que o ambiente se torna mais regulamentado e favorável à cripto.



Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos de transação, despesas ou comissões de corretagem, que podem reduzir os retornos do fundo. Desempenho de cripto é determinado pelo índice de referência de cada ativo, conforme fornecido pela CF Benchmarks. Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmarks e Bloomberg (de 31/12/2024 até 20/07/2025).



3. MÉTRICAS DE MERCADO

Indices seguidos pela Hashdex

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%



Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos de transação, despesas ou comissões de corretagem, que podem reduzir os retornos do fundo. Desempenho de cripto é determinado pelo índice de referência de cada ativo, conforme fornecido pela CF Benchmarks. Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmarks e Kaiko (de 20/07/2024 até 20/07/2025).



4. DISCLAIMERS

Este material foi preparado pela Hashdex Gestora de Recursos Ltda. (“Hashdex”) e tem caráter meramente informativo. As informações aqui contidas não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário, e não representam garantia de rentabilidade sobre qualquer investimento. A Hashdex não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Leia o material informativo e o regulamento do fundo de interesse antes de investir, sobretudo os fatores de risco. Criptoativos, em especial, apresentam riscos específicos, detalhados nos regulamentos dos fundos geridos pela Hashdex. Quaisquer decisões de investimento devem ser precedidas de análise quanto aos objetivos e necessidades individuais, de modo que recomendamos a consulta a assessores de investimentos e/ou outros profissionais especializados antes de um investimento. A aplicação em fundos de investimento apresenta riscos para os investidores, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais e na consequente perda do capital aplicado. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor do crédito – FGC. A CVM e a ANBIMA não garantem a veracidade das informações prestadas, tampouco fazem julgamento sobre a qualidade dos fundos, do administrador, do gestor e demais prestadores de serviço ou das cotas a serem distribuídas. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem a expressa concordância da Hashdex. Os documentos relevantes dos fundos e mais informações podem ser encontrados em <https://www.hashdex.com>.

Nasdaq® e Nasdaq Crypto Index são marcas licenciadas da Nasdaq, Inc. (Nasdaq, com suas afiliadas, são referidas como “Empresas Nasdaq”) e são sub licenciadas para uso da Hashdex Asset Management Ltd. As Empresas Nasdaq não confirmaram a legalidade ou adequação, ou a precisão ou adequação das descrições e divulgações relacionadas ao fundo. O fundo não é emitido, endossado, vendido ou promovido pelas Empresas Nasdaq. AS EMPRESAS NASDAQ NÃO FAZEM QUALQUER DECLARAÇÃO E NÃO TERÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AO FUNDO.

OS DADOS DO ÍNDICES DA CF BENCHMARKS LTD. SÃO USADOS SOB LICENÇA COMO FONTE DE INFORMAÇÕES PARA CERTOS PRODUTOS DO GRUPO DA HASHDEX ASSET MANAGEMENT LTD. (“GRUPO HASHDEX”). A CF BENCHMARKS LTD, SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO TÊM OUTRA LIGAÇÃO AOS PRODUTOS E SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX E NÃO PATROCINAM, ENDOSSAM, RECOMENDAM OU PROMOVEM QUALQUER PRODUTOS OU SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX. A CF BENCHMARKS LTD., SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO TÊM OBRIGAÇÃO OU RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AOS PRODUTOS E SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX. A CF BENCHMARKS SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO GARANTEM A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DE QUALQUER ÍNDICE LICENCIADO AO GRUPO HASHDEX E NÃO TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUALQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPTÕES RELACIONADAS A ESTE.