

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #29 | 2025

Ether se valoriza, e os aportes em ETFs seguem

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

28 de julho de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

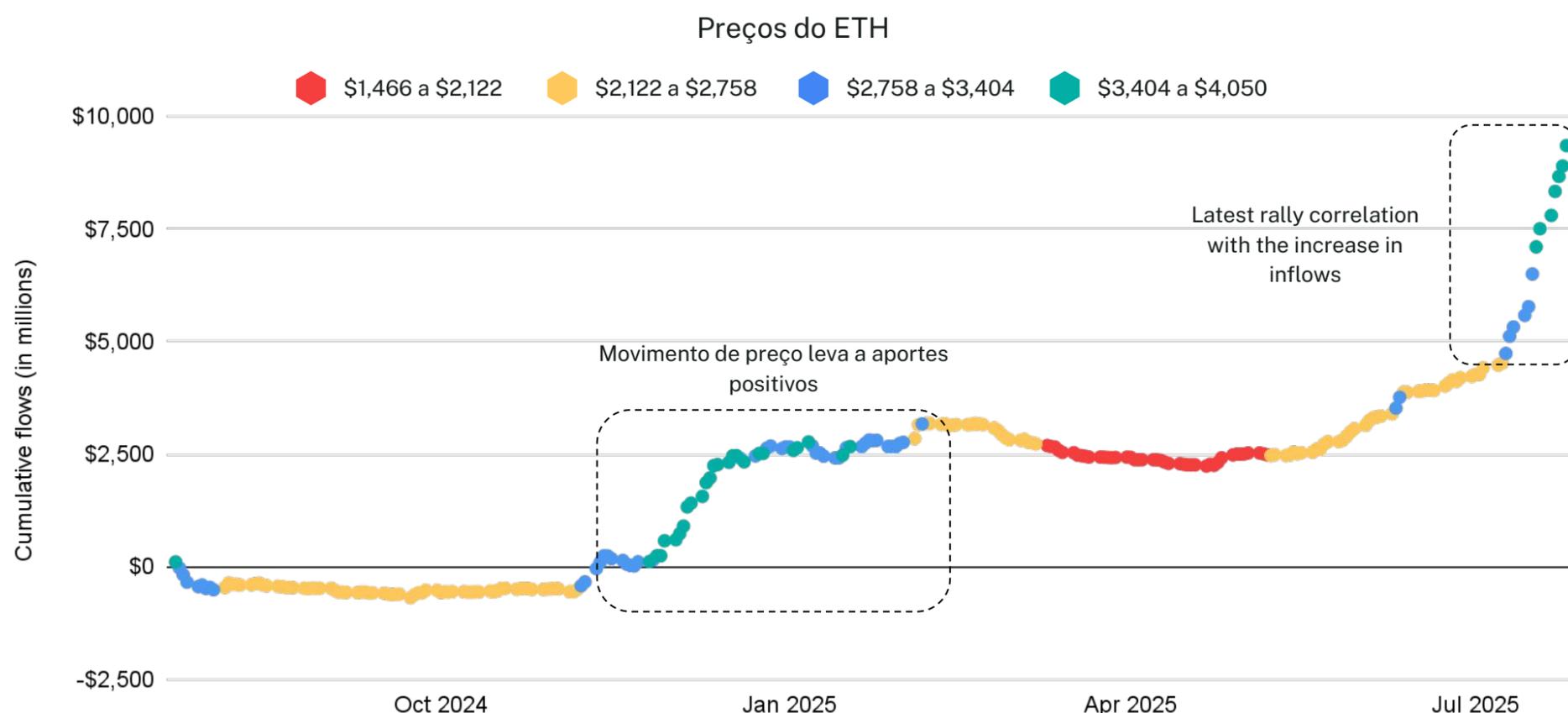
Aportes sintonizam com preços

Esta semana, os ETFs de ETH nos EUA marcaram uma sequência de 16 dias de entradas, ultrapassando US\$ 9 bilhões em aportes. Esse momentum positivo para o Ether (ETH) é alívio, considerando que o token nativo do Ethereum havia enfrentado movimentos de preço voláteis anteriormente.

Parece razoável associar essas entradas ao recente desempenho do ETH, já que uma forte valorização pode fomentar um ambiente mais otimista. Desde que os ETFs de ETH foram lançados nos EUA em julho de 2024, o desempenho do ETH tem se alinhado aos fluxos que são direcionados para esses produtos regulamentados.

Com importantes desenvolvimentos regulatórios em 2025 – como a aprovação do GENIUS Act – o ETH parece estar entrando em um ciclo de crescimento que se retroalimenta, consolidando sua posição como o segundo maior criptoativo.

Aporte cumulativo em ETFs de ETH (milhões de dólares)



21 julho 2025 - 27 julho 2025

Binance integra USYC da Circle como colateral

- A Binance firmou parceria com a Circle para integrar o USYC, que gera rendimento, como uma opção de garantia fora da exchange para seus clientes institucionais.
- Essa colaboração expande o acesso institucional a produtos financeiros tokenizados, podendo impulsionar uma adoção mais ampla de ativos vinculados a stablecoins nos mercados institucionais e promover maior liquidez e eficiência no ecossistema cripto.

ETFs de ETH nos EUA com aportes recordes

- Os ETFs de ETH nos EUA ultrapassaram US\$ 9 bilhões em entradas totais, com mais de US\$ 5 bilhões desse montante registrados neste mês.
- Esse rápido crescimento ressalta a crescente aceitação do Ethereum entre os investidores institucionais, sinalizando uma mudança de capital do BTC para o ETH e destacando a crescente demanda por veículos de investimento em cripto regulamentados.

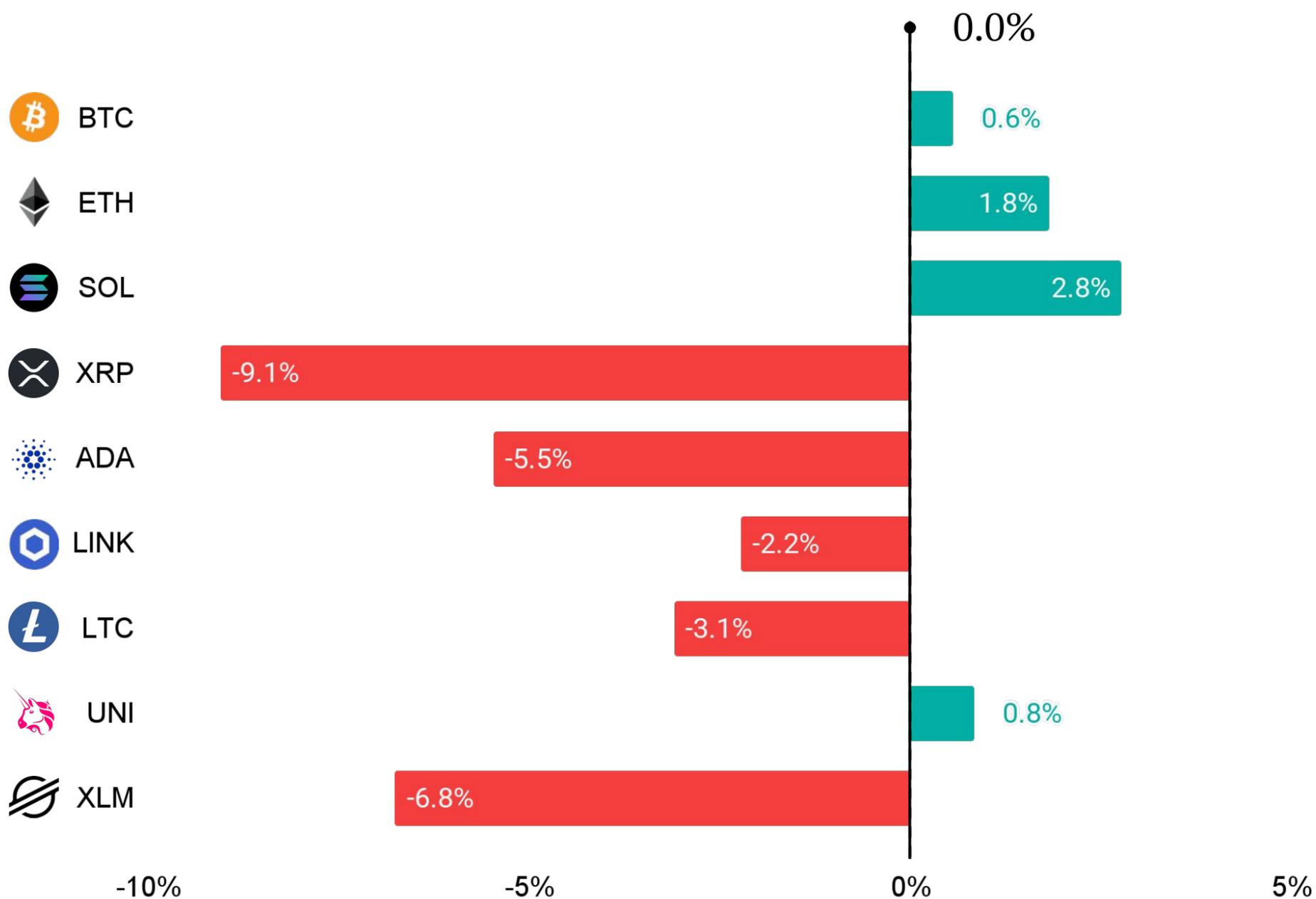
BNY e Goldman tokenizam MMF

- BNY e Goldman Sachs lançaram um sistema baseado em blockchain para tokenizar cotas de fundos de mercado monetário (MMF), permitindo que investidores institucionais negociem tokens.
- Esse esforço pioneiro de grandes instituições financeiras para tokenizar cotas de MMF sinaliza um passo significativo em direção à modernização das finanças tradicionais por meio da tecnologia blockchain.



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) permaneceu estável, registrando um desempenho de 0%, mesmo com a maioria dos tokens em declínio. Pela primeira vez em cinco semanas, o NCI™ ficou atrás do Bitcoin (BTC), que teve um ganho modesto de 0,6%. Ether (ETH) e Solana (SOL) registraram ganhos de 1,8% e 2,8%, respectivamente, provavelmente impulsionados pelo momentum dos ETFs americanos, especialmente os ETFs de Ether, que atraíram cerca de US\$ 1,8 bilhão em entradas. Enquanto isso, tokens como XRP (-9,1%) e ADA (-5,5%) enfrentaram perdas, possivelmente refletindo uma correção típica após várias semanas de fortes ganhos.

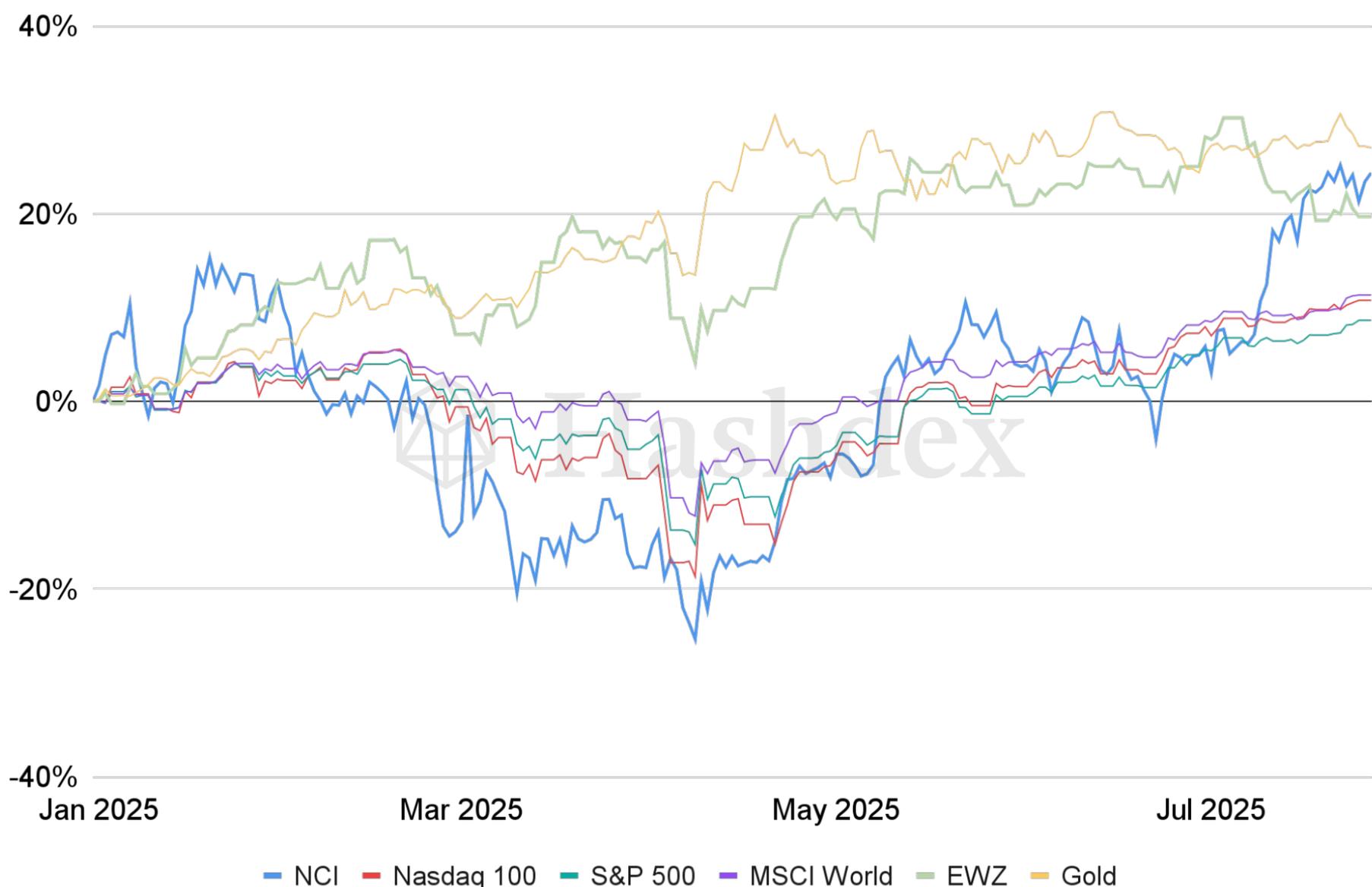


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos 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 20/07/2025 até 27/07/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) permaneceu estável em 0%, ficando atrás de índices tradicionais como o Nasdaq 100 (+0,9%) e o S&P 500 (+1,5%), que registraram ganhos modestos. Essa estabilização, típica após semanas de forte desempenho, manteve o NCI™ como a segunda melhor classe de ativos em termos de performance no acumulado do ano. O ouro, por sua vez, caiu 0,6% e tem sido se movimentado lateralmente desde que atingiu um recorde histórico em abril. Impulsionado por desenvolvimentos regulatórios e um crescente interesse institucional, cripto pode estar posicionado para disputar a primeira posição de classe de ativos este ano.



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 27/07/2025).



3. MÉTRICAS DE MERCADO

Indices seguidos pela Hashdex

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%	-	-



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 27/07/2024 até 27/07/2025).



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.