

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #30 | 2025

Qual será o próximo catalisador para o BTC?

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

4 de agosto de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

O que trará a próxima alta do BTC?

Investidores e analistas estão se perguntando qual será o próximo grande catalisador para estender a *bull run* do bitcoin (BTC). Embora ainda não esteja claro se o pico deste ciclo já foi alcançado, preços já aumentaram quase oito vezes desde a última mínima do ciclo. Para a maioria dos ativos, uma valorização desse tipo poderia sugerir um potencial de alta limitado — mas no caso do bitcoin, os ciclos anteriores sugerem que este ainda pode ser um movimento relativamente modesto, com espaço para crescer.

Com estados americanos como New Hampshire e Arizona agora adotando o BTC como um ativo de reserva estratégica e ferramenta de tesouraria corporativa, e a adoção global de stablecoins acelerando, uma pergunta permanece em mente: qual será o próximo grande impulsionador a levar o BTC a uma nova máxima histórica?

Desempenho do bitcoin nos últimos 3 ciclos

Últimos 3 ciclos	Mínimo	Máximo	Desempenho
Primeiro	\$179	\$19,277	10693%
Segundo	\$3,226	\$67,552	1994%
Terceiro (Atual)	\$15,765	\$119,881	660%

Fonte: Hashdex Asset Management com dados da Messari e CF Benchmark (de 22 de novembro de 2011 a 3 de agosto de 2025). Mínima primeiro ciclo foi em 22 de novembro de 2011, atingindo o pico em 29 de novembro de 2013. Mínima do segundo ciclo foi em 14 de janeiro de 2015, atingindo o pico em 16 de dezembro de 2017. Mínima do terceiro ciclo foi em 14 de dezembro de 2018, atingindo o pico em 8 de novembro de 2021. O ponto mais baixo do ciclo atual foi em 21 de novembro de 2022 e o pico se refere ao preço em 3 de agosto de 2025.



28 julho 2025 - 3 agosto 2025

Créditos de carbono tokenizados

- A DevvStream Corp., listada na Nasdaq, comprou US\$ 10 milhões em Bitcoin (BTC) e Solana (SOL) para fortalecer seu balanço e facilitar a tokenização de ativos ambientais, como créditos de carbono.
- O uso de cripto para tokenizar créditos de carbono destaca a crescente integração de ativos digitais em diversos setores e pode abrir caminho para outras iniciativas do mundo real que utilizam cripto.

UK abre acesso de varejo a ETNs de cripto

- A Autoridade de Conduta Financeira (FCA) do Reino Unido deve permitir que o varejo acesse as notas negociadas em bolsa (ETNs) de cripto, um movimento que antes era restrito a investidores profissionais.
- Isso oferece uma nova via regulamentada para que investidores de varejo do Reino Unido tenham exposição ao mercado de cripto e posiciona o país como um potencial polo global para ativos digitais.

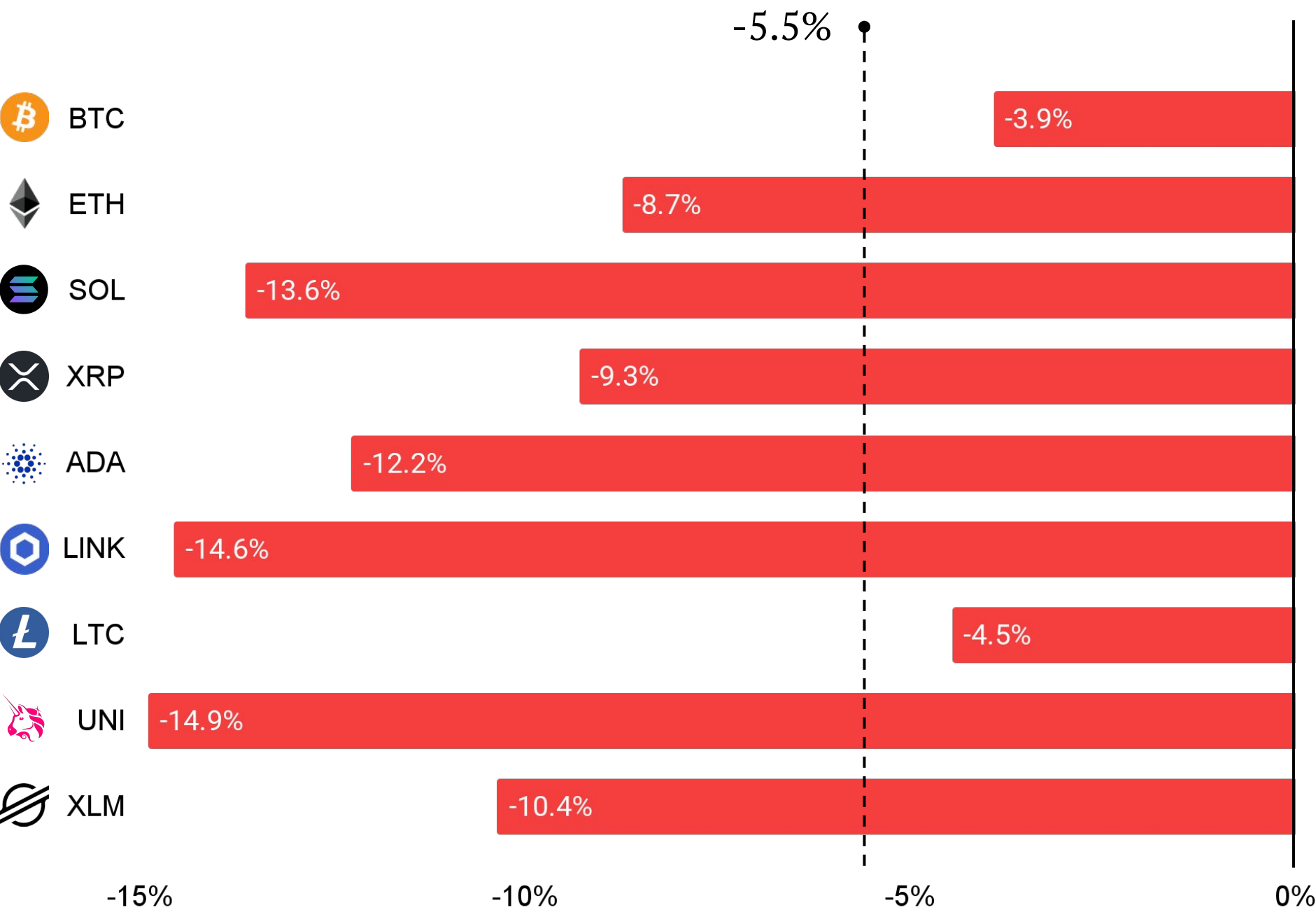
Relatório de ativos digitais dos EUA

- A Casa Branca divulgou um relatório que endossa o potencial dos ativos digitais e da tecnologia blockchain para revolucionar o sistema financeiro americano.
- Ao incentivar uma abordagem pró-inovação, o relatório sinaliza um ambiente regulatório de apoio, o que pode levar a regras mais claras, fomentar a inovação e, potencialmente, aumentar a adoção de cripto.



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, todos os tokens do Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) sofreram quedas significativas, com metade deles recuando mais de 10%. O índice caiu 5,5%, principalmente porque o bitcoin (BTC), seu principal componente, teve uma queda de apenas 3,9%, o que evitou que a perda total ultrapassasse 10%. Uniswap (UNI) liderou as perdas com uma queda de 14,9%. Chainlink (LINK) e Solana (SOL) vieram logo atrás, com recuos de 14,6% e 13,6%, respectivamente. Esse movimento de mercado pode ser interpretado como uma correção típica após várias semanas de forte desempenho, o que pode ser considerado saudável para o preço desses ativos.

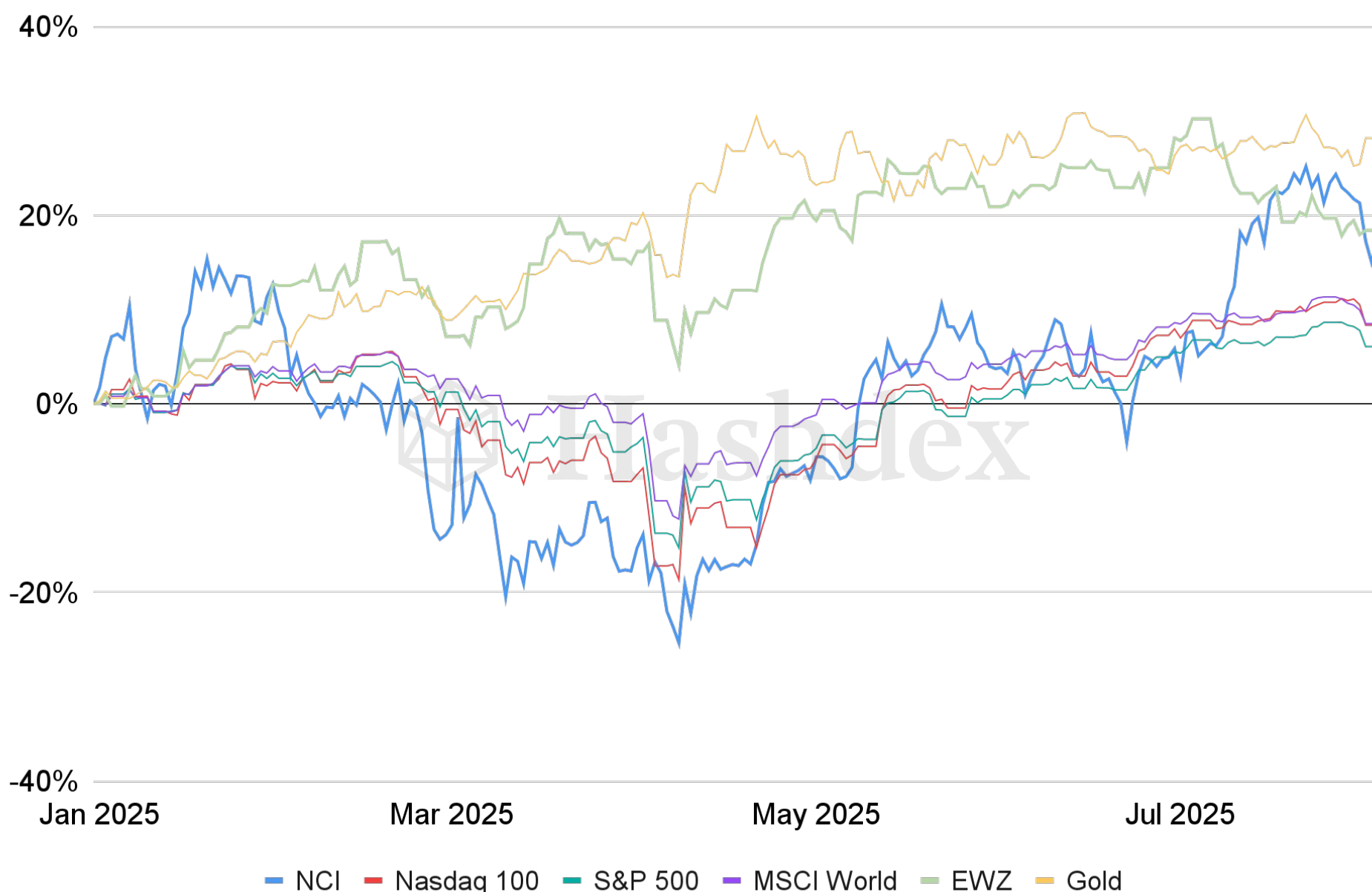


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos 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 27/07/2025 até 03/08/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) caiu 5,5%, desempenho inferior ao dos mercados tradicionais. Para comparar, o Nasdaq 100 e o S&P 500 tiveram perdas mais moderadas, de 2,2% e 2,4%, respectivamente. Em contraste, o ouro se manteve estável, com alta de apenas 0,5%, preservando sua posição como a classe de ativos com melhor desempenho no ano. Esse movimento do mercado pode indicar que os investidores estão trocando ativos de risco por ativos mais seguros, como o ouro. Essa mudança pode ser impulsionada pela incerteza renovada em torno dos novos anúncios de tarifas do Presidente Trump.



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 03/08/2025).



Indices seguidos pela Hashdex

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%



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 03/08/2024 até 03/08/2025).



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 INTERRUPÇÕES RELACIONADAS A ESTE.