

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #31 | 2025

ETH alcança BTC em desempenho

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

11 de agosto de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

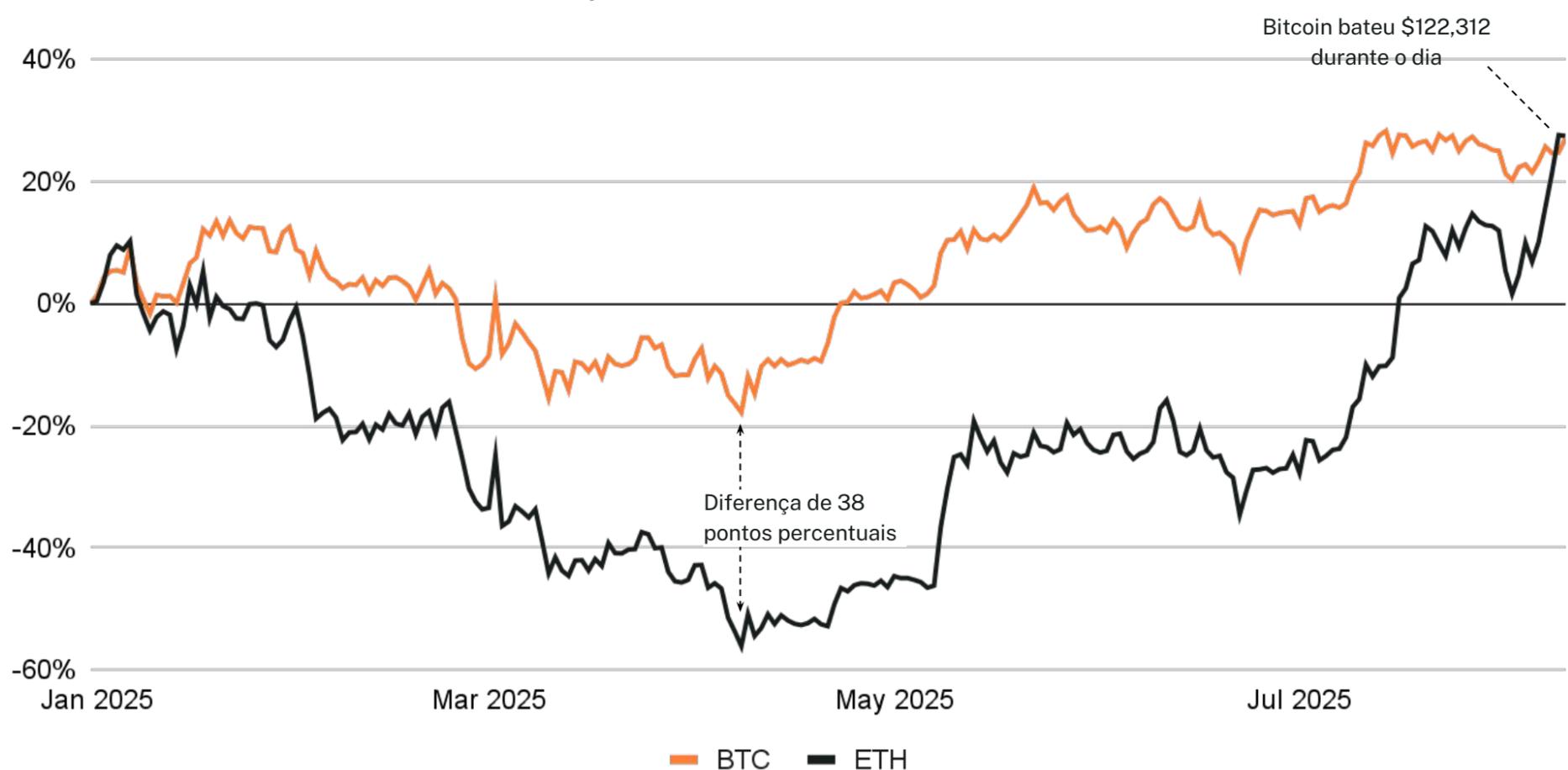
ETH ultrapassa BTC no ano

Neste fim de semana, tanto o Ethereum (ETH) quanto o Bitcoin (BTC) alcançaram novos marcos de preço. O ETH atingiu seu preço mais alto do ano, enquanto o BTC se aproximou de seu recorde histórico.

Essa alta acontece após desenvolvimentos importantes nos EUA no final de julho, incluindo a aprovação do GENIUS Act e do Clarity Act e aportes em ETFs.

Enquanto o BTC teve um ano mais estável, com baixa volatilidade de 27% nos últimos 30 dias, este é um retorno particularmente significativo para o ETH. Pela primeira vez desde janeiro, o ETH está com um desempenho superior ao do BTC, fechando uma lacuna de quase 40 pontos percentuais que existia desde meados de abril.

Bitcoin (BTC) e Ether (ETH) desempenho no ano



Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. Desempenho do índice não reflete o desempenho real do fundo, pois fundos podem variar significativamente em relação ao índice. Retornos do índice excluem taxas de gestão, custos de transação, despesas ou comissões de corretagem, que poderiam reduzir os retornos do fundo. Desempenhos de cripto são determinados pelo índice de referência de cada ativo, conforme fornecido pela CF Benchmarks. Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmark (de 31 de dezembro de 2024 a 10 de agosto de 2025).



4 agosto 2025 - 11 agosto 2025

Alocações de cripto em 401(k) nos EUA

- O Secretário do Trabalho irá revisar regulamentos e orientações para permitir que investidores do plano 401(k) tenham acesso a uma gama mais ampla de ativos alternativos nos EUA, incluindo ativos digitais.
- O objetivo é fornecer aos investidores comuns as mesmas oportunidades que os indivíduos mais ricos, o que pode impulsionar a adoção de cripto.

Harvard faz investimentos significativos em BTC

- A Harvard Management Company (HMC) comprou US\$ 116,7 milhões em produtos de ETF de Bitcoin durante o segundo trimestre de 2025.
- Isso destaca uma tendência crescente entre investidores institucionais de usar ETFs para obter exposição a ativos alternativos como o Bitcoin.
- A adoção por Harvard representa um grande marco para as cripto, sinalizando sua crescente aceitação por grandes instituições.

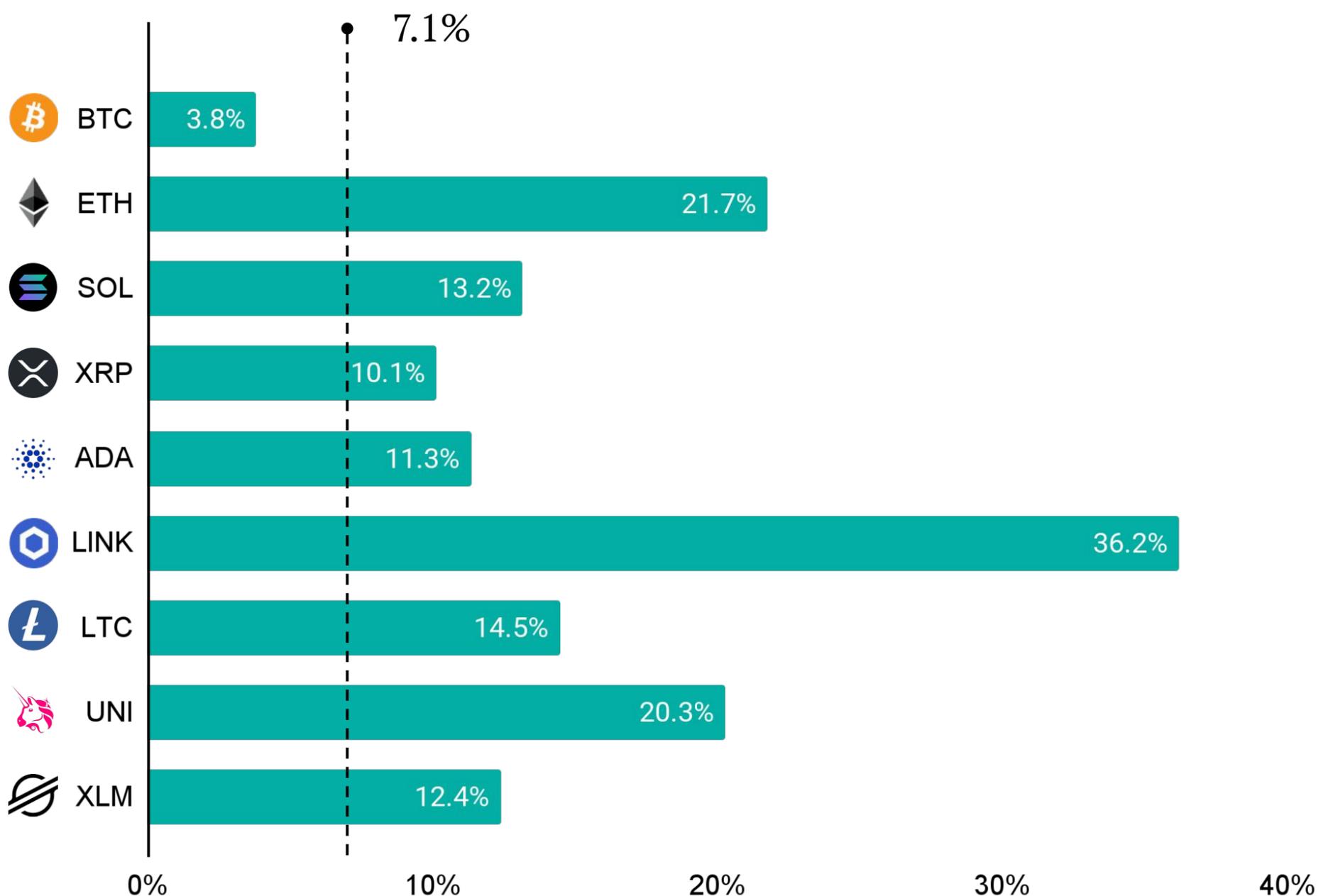
S&P e a primeira classificação de crédito a DeFi

- A S&P Global Ratings atribuiu uma classificação de crédito "B-" ao protocolo Sky, sendo a primeira vez que uma grande agência de crédito avalia uma plataforma DeFi.
- Embora a classificação seja baixa, o fato de uma agência de crédito de renome estar avaliando um protocolo DeFi já é um marco, podendo abrir caminho para aumento do investimento institucional em cripto.



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, todos os componentes do Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) tiveram grandes ganhos, com oito dos nove subindo mais de 10% e o índice superando o BTC. O Chainlink (LINK) liderou a alta com um impressionante aumento de 36,2%. O Ethereum (ETH) e o Uniswap (UNI) também tiveram um desempenho excepcionalmente bom, subindo 21,7% e 20,3%, respectivamente. Embora o Bitcoin (BTC) tenha tido uma semana sólida com um aumento de 3,8%, ele foi ofuscado pelos outros tokens. Esse forte desempenho de múltiplos tokens ajudou o NCI™ a registrar um desempenho de 7,1%, superando o Bitcoin.

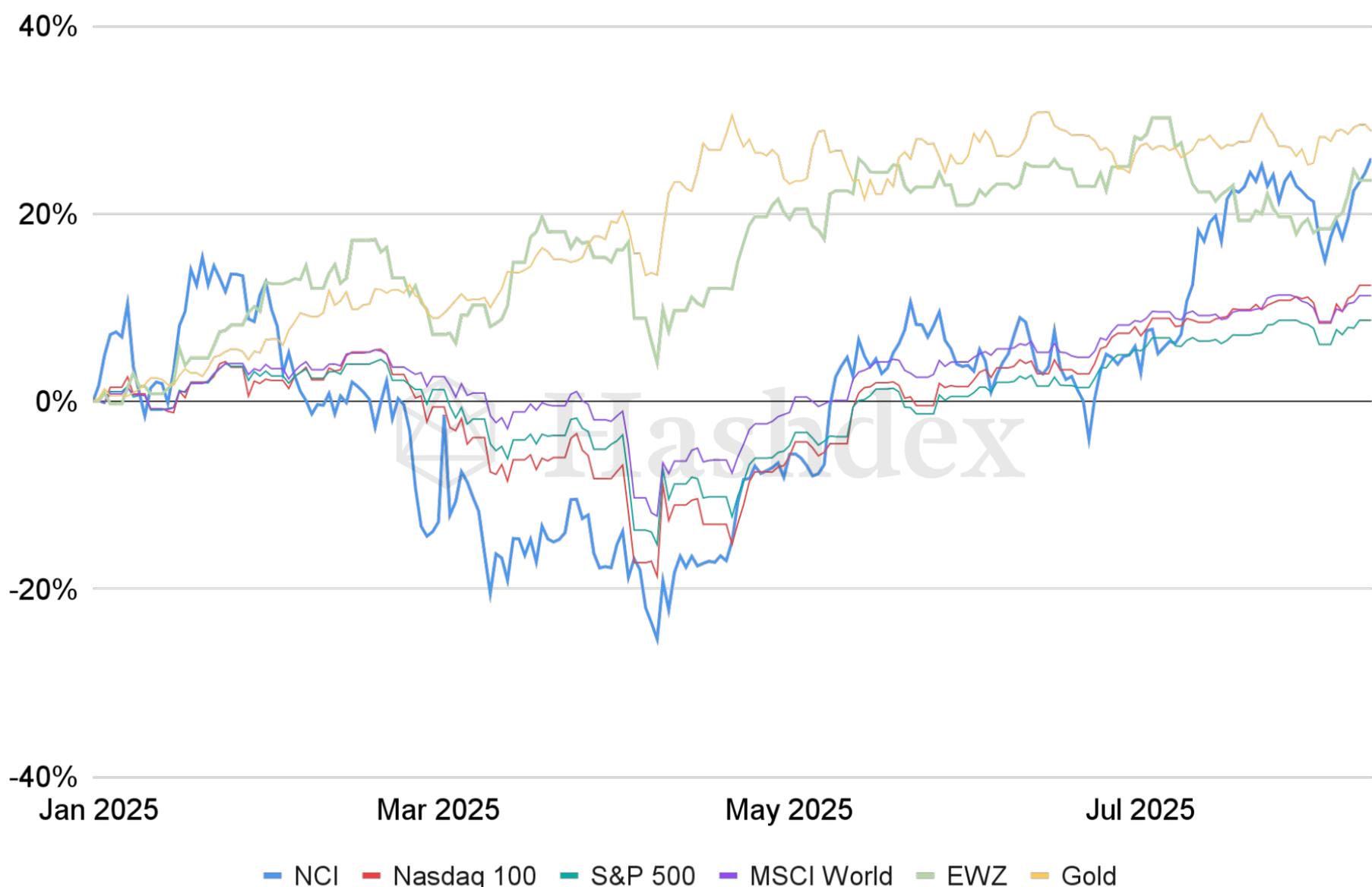


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos 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 03/08/2025 até 10/08/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) subiu 7,1%, superando os mercados tradicionais. O Nasdaq 100 e o S&P 500 também tiveram ganhos, subindo 3,7% e 2,4% respectivamente, enquanto o ouro valorizou 0,9%. Essa forte movimentação pode ser uma resposta a desenvolvimentos importantes no final de julho, incluindo a sanção do GENIUS Act e a aprovação do Clarity Act pela Câmara dos Representantes, ambos podendo levar a um aumento na adoção institucional à medida que o quadro regulatório para ativos digitais nos EUA se torna mais claro.



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 10/08/2025).



3. MÉTRICAS DE MERCADO

Indices seguidos pela Hashdex

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%



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 10/08/2024 até 10/08/2025).



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 conseqüente 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.