

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #32 | 2025

Aportes em ETFs ganham força: ETH lidera

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ASSOCIATE

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

18 de agosto de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

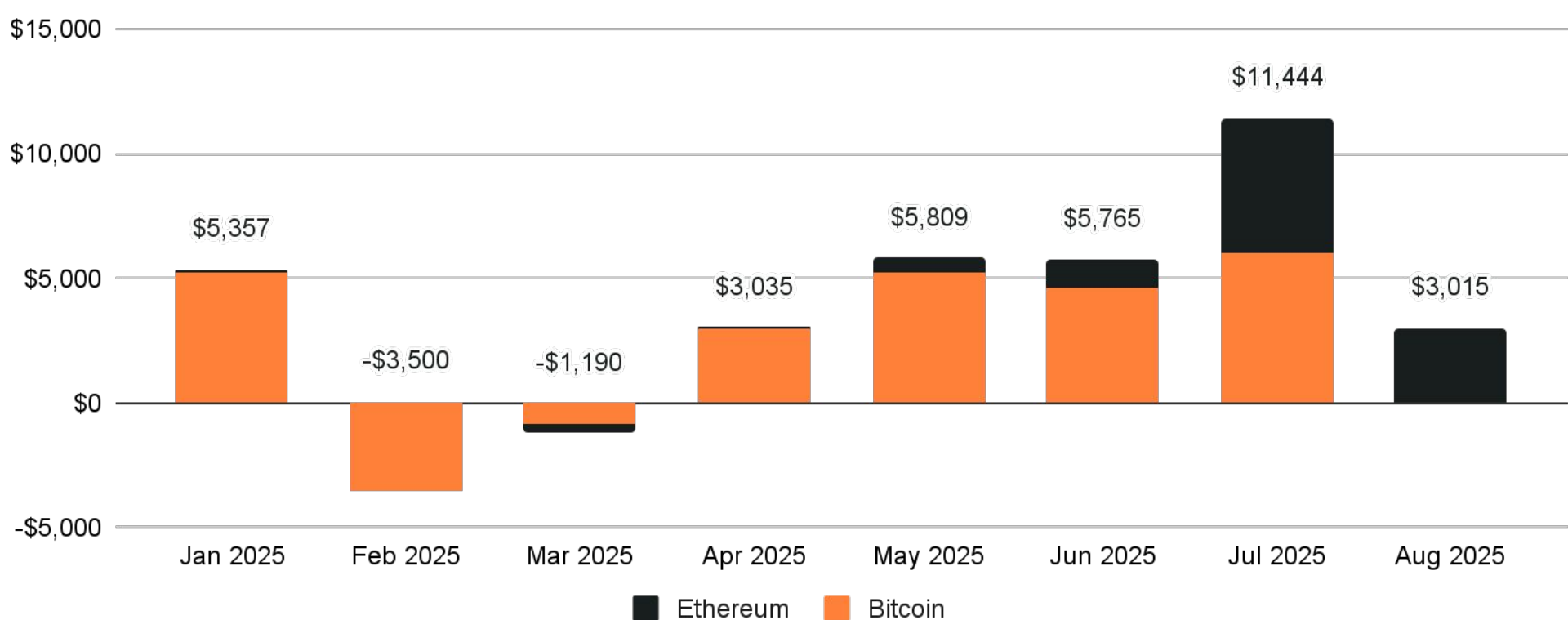
ETFs de cripto em alta, ETH lidera

Em 2025, os avanços na regulação — reforçados pela aprovação da Lei GENIUS em julho e pela adoção de reservas estratégicas de bitcoin por estados como New Hampshire e Arizona — ajudaram a preparar o cenário para uma adoção mais ampla de cripto por meio de produtos regulamentados, como os ETFs.

Os ETFs de BTC mantiveram um fluxo de entrada constante ao longo do ano. Os ETFs de ETH, em contraste, enfrentaram dificuldades no início do ano com aportes mais fracos, refletindo seu desempenho de preço inferior.

Essa dinâmica mudou em julho, quando os ETFs de bitcoin e ether registraram um recorde de US\$ 11,4 bilhões em entradas, marcando uma nova máxima para a atual tendência de alta. Durante essa arrancada, o preço do ETH subiu acentuadamente, levando as entradas de seus ETFs a superarem as do bitcoin e posicionando o Ether como um novo motor do ímpeto do mercado.

Aportes em ETFs de cripto nos EUA (em milhões)



12 agosto 2025 - 17 agosto 2025

Empréstimos em DeFi atinge US\$ 100 bilhões

- O mercado de empréstimos em finanças descentralizadas (DeFi), liderado pela Aave, atingiu a marca de US\$ 100 bilhões em valor total bloqueado (TVL).
- Essa cifra demonstra a crescente confiança e utilidade das plataformas DeFi, ajudando as finanças descentralizadas a se consolidarem como uma alternativa às instituições tradicionais.

Fed encerra supervisão bancária para cripto

- O Federal Reserve está encerrando seu "*Programa de Supervisão de Atividades Inovadoras*", que foi criado para supervisionar o envolvimento dos bancos com cripto e fintechs.
- Esta é mais uma medida em direção a uma abordagem mais integrada na regulação de cripto, e o acúmulo de eventos semelhantes atua como um fator importante para reduzir o risco percebido em relação a cripto.

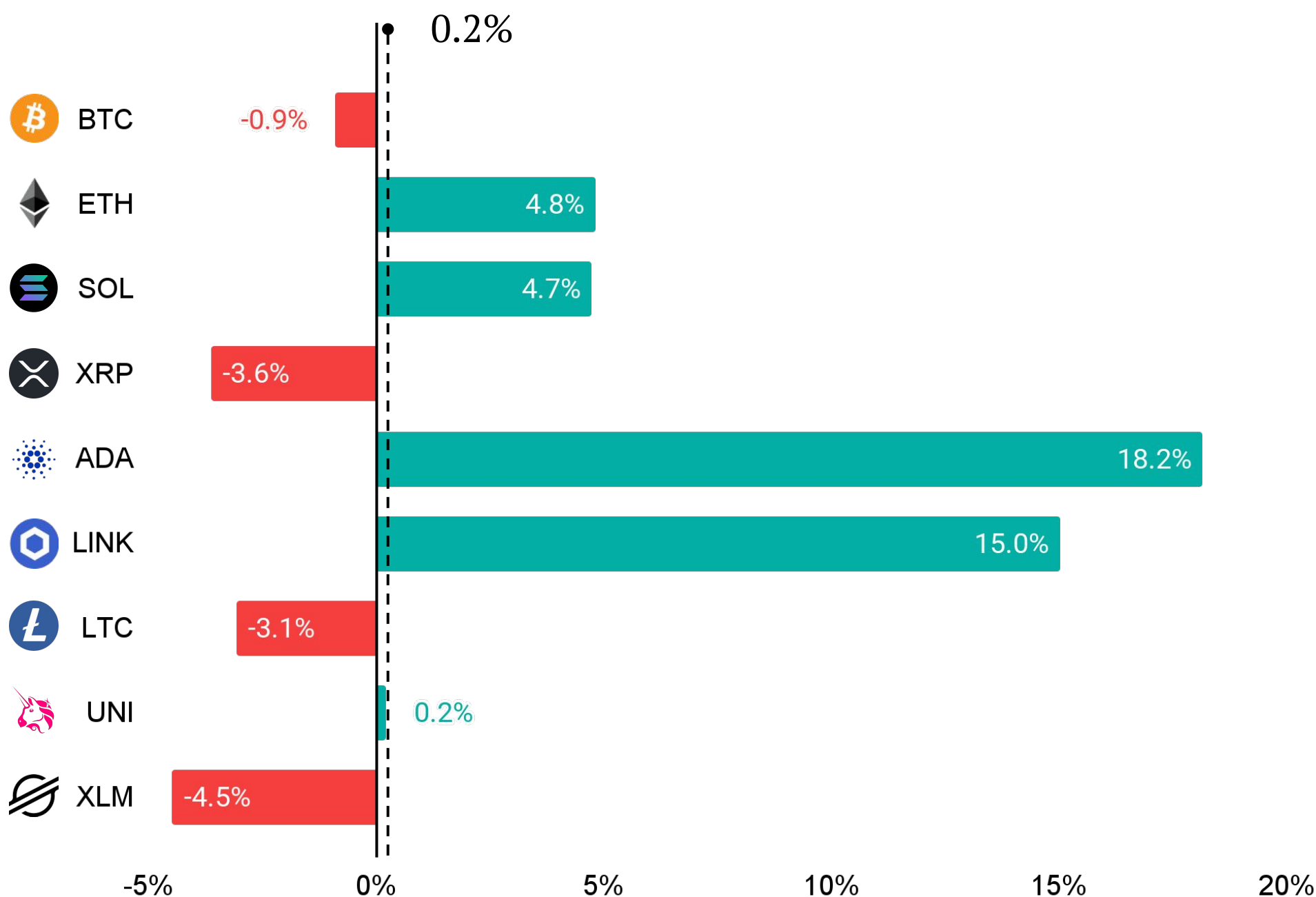
Japão deve aprovar a primeira stablecoin de iene

- A Agência de Serviços Financeiros (FSA) do Japão deve aprovar a primeira stablecoin do país atrelada ao iene, emitida pela empresa de fintech JPYC, com sede em Tóquio.
- Ao fornecer uma estrutura jurídica clara, o Japão está fomentando um ambiente favorável para as stablecoins, incentivando uma adoção e inovação mais amplas no setor de ativos digitais e, potencialmente, estabelecendo um precedente para outros países.



O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) fechou com uma leve alta de 0,2%, impulsionado pelo forte desempenho de alguns de seus tokens, o que compensou a queda de 0,9% de seu principal componente, o Bitcoin (BTC). Cardano (ADA) foi o ativo de melhor desempenho, com uma valorização de 18,2%, seguida pela Chainlink (LINK) com 15,0%, Ethereum (ETH) com 4,8% e Solana (SOL) com 4,5%. Esta também marca a segunda semana consecutiva em que o NCI™ supera o desempenho do BTC.

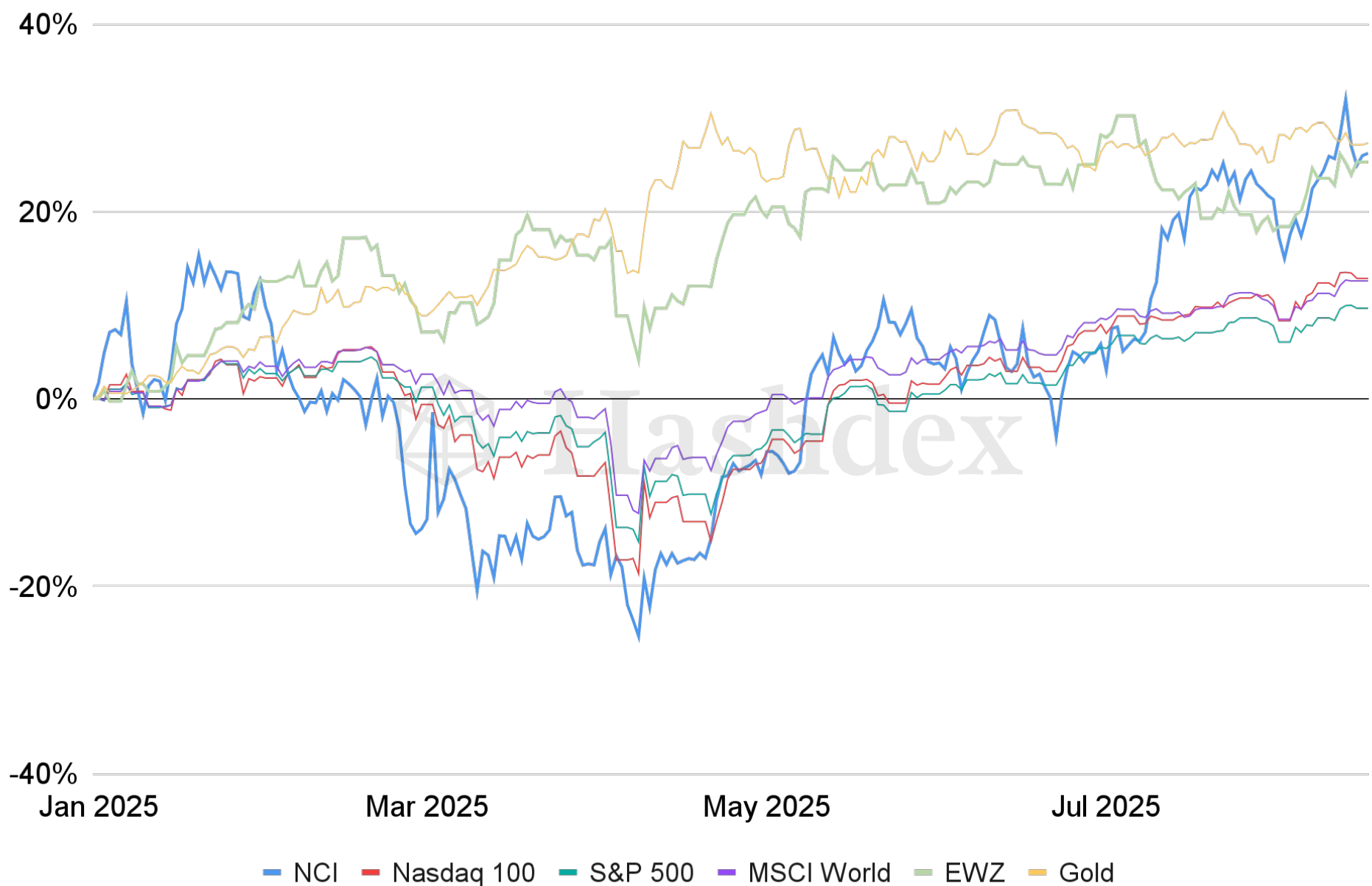


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos de transação, despesas ou comissões de corretagem, que podem reduzir os retornos do fundo. Desempenho de crypto é determinado pelo índice de referência de cada ativo, conforme fornecido pela CF Benchmarks. Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmarks (de 10/08/2025 até 17/08/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) superou brevemente o desempenho do ouro na semana passada, impulsionado por uma nova máxima histórica do Bitcoin. No geral, o índice se manteve estável com uma leve alta de 0,2%, um desempenho amplamente em linha com os principais índices de ações, como o Nasdaq 100 (+0,4%) e o S&P 500 (+0,9%). Em contraste, o ouro recuou 1,2%, o que pode refletir um alívio nas tensões geopolíticas depois que o presidente Trump sinalizou interesse em intermediar a paz entre a Rússia e a Ucrânia e em promover laços mais amigáveis com Moscou.



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 17/08/2025).



Indices seguidos pela Hashdex

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%	-	-



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 crypto 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 17/08/2024 até 17/08/2025).



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.