HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #33 | 2025

ETH bate máxima histórica, coroando sua jornada de redenção

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

25 de agosto de 2025

1. GRÁFICO DA SEMANA

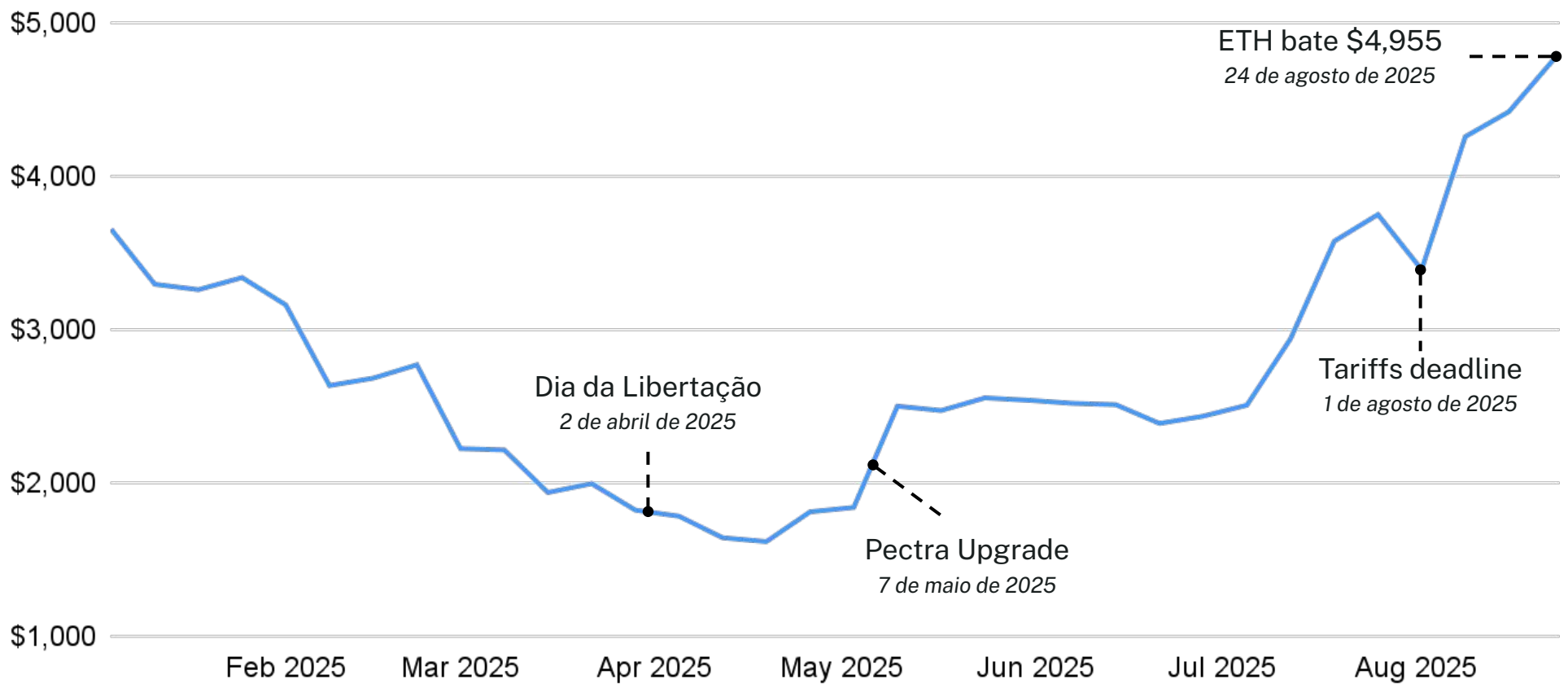
ETH em alta: um conto de 2 histórias

O desempenho do Ether (ETH) este ano foi marcado por duas fases contrastantes. Nos primeiros quatro meses, o ceticismo dominou, com muitos questionando se o segundo maior criptoativo estava "acabado".

A baixa demanda por seus produtos regulados, somada a elevadas pressões macroeconômicas e geopolíticas, levou o ETH ao seu ponto mais baixo do ano logo após o "*Dia da Libertação*" de Donald Trump.

Desde então, o *momentum* mudou drasticamente. O otimismo crescente em torno de **stablecoins** nos EUA, o alívio das tensões geopolíticas e a aceleração dos fluxos de entrada para os ETFs de ETH spot impulsionaram um forte rali — elevando o ETH de menos de US$ 2.000 para quase US$ 5.000 na semana passada, uma nova máxima histórica.

Preço do ETH no ano (semanal)



Fonte: Hashdex Asset Management com dados da CF Benchmarks e TradingView (de 1 de janeiro de 2025 a 24 de agosto de 2025).

2. DESTAQUES DA SEMANA

18 agosto 2025 - 24 agosto 2025

DBS vai tokenizar e distribuir notas estruturadas

- O DBS passará a tokenizar notas estruturadas na blockchain do Ethereum, tornando-as acessíveis para investidores qualificados através de plataformas de investimento digital de terceiros.
- Ao tokenizar notas estruturadas, o maior banco do Sul da Ásia aumenta a acessibilidade para investidores institucionais, expandindo a tokenização de ativos e tornando instrumentos financeiros complexos mais acessíveis.

Japão desenvolve tributação para cripto

- A Agência de Serviços Financeiros do Japão (FSA) planeja revisar o código tributário para criptoativos, propondo uma alíquota de imposto para ganhos com criptoativos semelhante à das ações.
- Essa redução de imposto poderia estimular mais negociações e investimentos em cripto, permitindo assim o lançamento de ETFs de cripto no país, oferecendo novos veículos de investimento regulados.

“Crypto Sprint” da CFTC inicia sua próxima fase

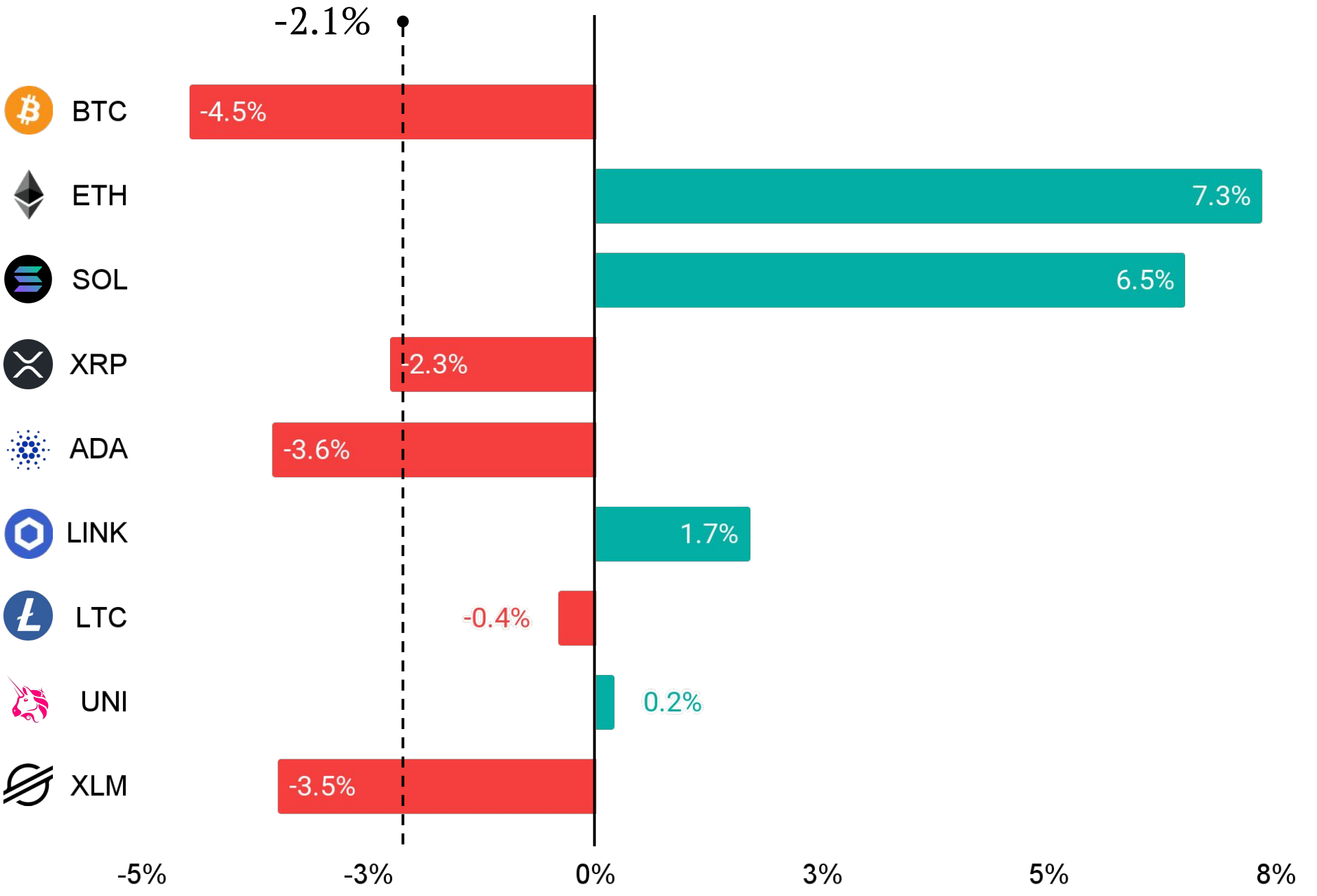
- A CFTC iniciou a próxima fase de sua iniciativa "Crypto Sprint", que visa implementar as recomendações do Grupo de Trabalho do Presidente sobre Mercados de Ativos Digitais.
- Isso demonstra o esforço do governo dos EUA para criar um arcabouço regulatório abrangente para ativos digitais, indicando mais uma vez um movimento em direção a uma maior supervisão e clareza para a indústria de cripto.

Dados de terceiros são apenas para usos informativos. Fonte: DBS, Nikkei, CFTC acessado 25 de agosto de 2025.

3. MÉTRICAS DE MERCADO

O Nasdaq Crypto Index™

O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) registrou uma perda de 2,1% na semana passada, em grande parte devido a uma queda de 4,5% em seu principal componente, o Bitcoin (BTC). As perdas do índice foram amortecidas por fortes ganhos de outros componentes importantes, principalmente o Ethereum (ETH) e a Solana (SOL), que subiram 7,3% e 6,5%, respectivamente. Esta é a terceira semana consecutiva em que o NCI™ supera o desempenho do BTC, reforçando o argumento para uma abordagem diversificada ao investir no volátil mercado de cripto.

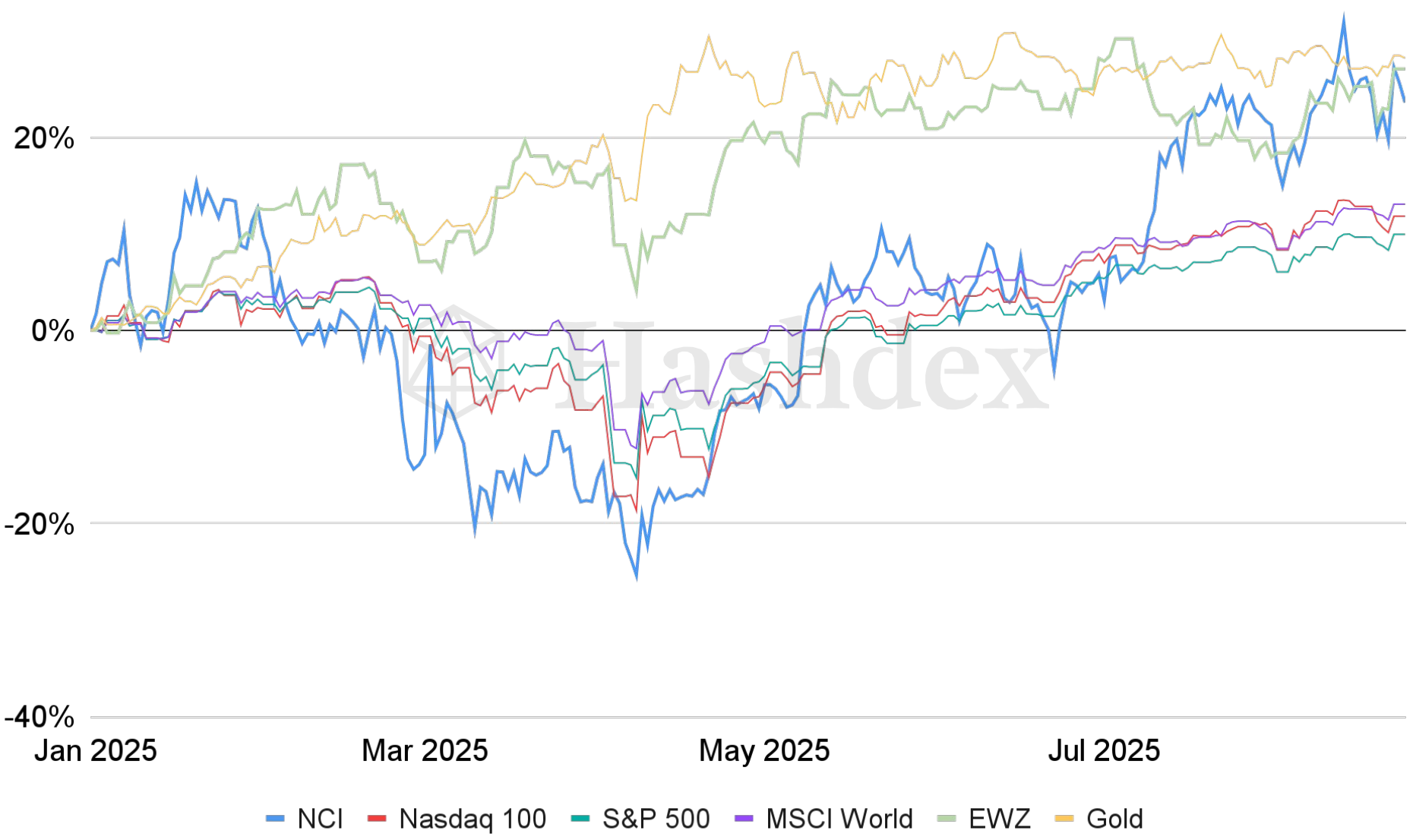


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos 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 (de 17/08/2025 até 24/08/2025).

3. MÉTRICAS DE MERCADO

O Nasdaq Crypto Index™

Na semana passada, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) recuou 2,1%, ficando atrás tanto do Nasdaq 100 (-0,9%) quanto do S&P 500 (+0,3%). O ouro avançou 0,7% e, devido a duas semanas fracas do NCI™, permaneceu como a principal classe de ativos. Este período de consolidação para cripto deve ser visto como saudável, especialmente após uma forte alta. Embora sua volatilidade inerente signifique que essa movimentação lateral ocorra em uma faixa de preço mais ampla, catalisadores futuros, como a iniciativa "Crypto Sprint", poderiam impulsionar um rompimento, potencialmente posicionando cripto como a classe de ativos de melhor desempenho do 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 24/08/2025).

3. MÉTRICAS DE MERCADO

Indices seguidos pela Hashdex

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Ether Reference Price	7.3%	31.3%	43.4%	73.1%
Nasdaq Solana Reference Price Index	6.5%	11.9%	5.3%	-
CF DeFi Composite Index	5.0%	16.3%	4.1%	62.0%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	4.1%	18.0%	5.4%	61.0%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	2.1%	13.7%	20.4%	85.7%
CF Digital Culture Composite Index	1.6%	12.3%	-33.1%	-1.3%
Nasdaq Crypto Index	-2.1%	1.9%	23.6%	78.9%
Nasdaq Crypto Index US	-2.1%	1.7%	-	-
Nasdaq XRP Reference Price Index	-2.3%	-1.9%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-4.5%	-3.8%	20.3%	75.0%

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 24/08/2024 até 24/08/2025).

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 QUAISQUER 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 QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPÇÕES RELACIONADAS A ESTE.