

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #34 | 2025

O momentum do ETH veio para ficar?

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

1 de setembro de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

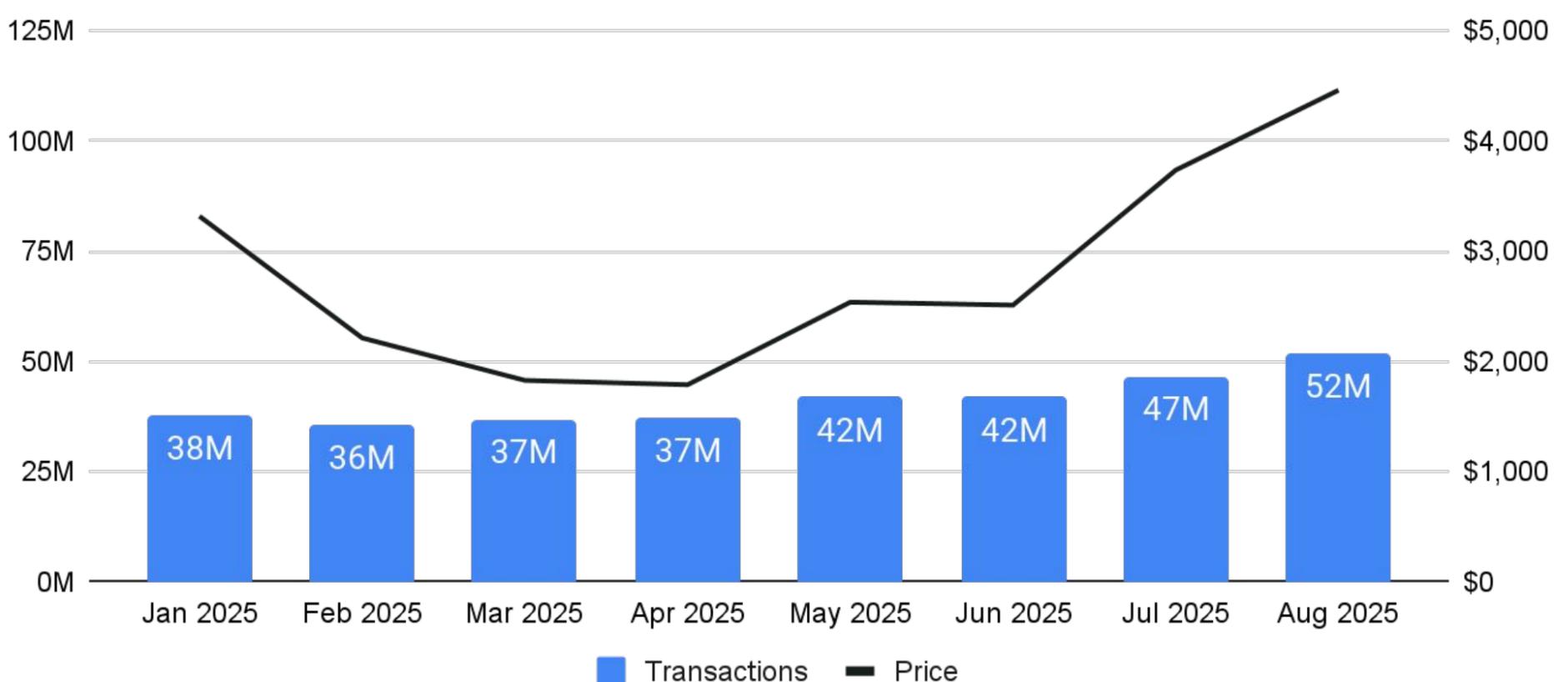
A Alta do ETH: Sinais de Mais?

Edições anteriores do Hash Insider relataram que os fluxos dos ETFs dos EUA acompanharam a alta do preço do ETH, gerando aportes substanciais após a valorização.

Uma dança semelhante agora se desenrola on-chain, com o volume de transações respondendo à recente alta de preços. O que torna isso verdadeiramente notável é que essa onda de atividade ocorre apesar do custo mais alto em dólar para transacionar na blockchain, um possível testemunho da demanda pela rede.

Durante esta consolidação, os fundamentos essenciais do ETH — atividade on-chain e adoção institucional — melhoraram. Se esses padrões fundamentais persistirem e a demanda pelo ETH e pelo ecossistema Ethereum continuar forte, isso poderá sustentar um desempenho relativamente mais forte do ETH nos próximos meses.

Transações Mensais na Ethereum



25 agosto 2025 - 31 agosto 2025

Dados governamentais dos EUA em blockchains

- O Departamento de Comércio dos EUA está agora publicando dados macroeconômicos importantes em blockchains públicas como Ethereum e Solana.
- Esta iniciativa adota a tecnologia blockchain para a distribuição de dados, aumentando a transparência e a acessibilidade. Ela reflete uma tendência mais ampla de integração de ativos digitais nas rotinas governamentais.

Japan Post Bank lançará um token de depósito

- O Japan Post Bank planeja permitir que seus 120 milhões de clientes convertam suas economias em depósitos tokenizados para a compra de títulos mobiliários tokenizados.
- Ao facilitar o acesso de investidores de varejo a esses novos veículos de investimento, a iniciativa pode impulsionar a demanda por ativos digitais e promover um ecossistema financeiro mais inclusivo.

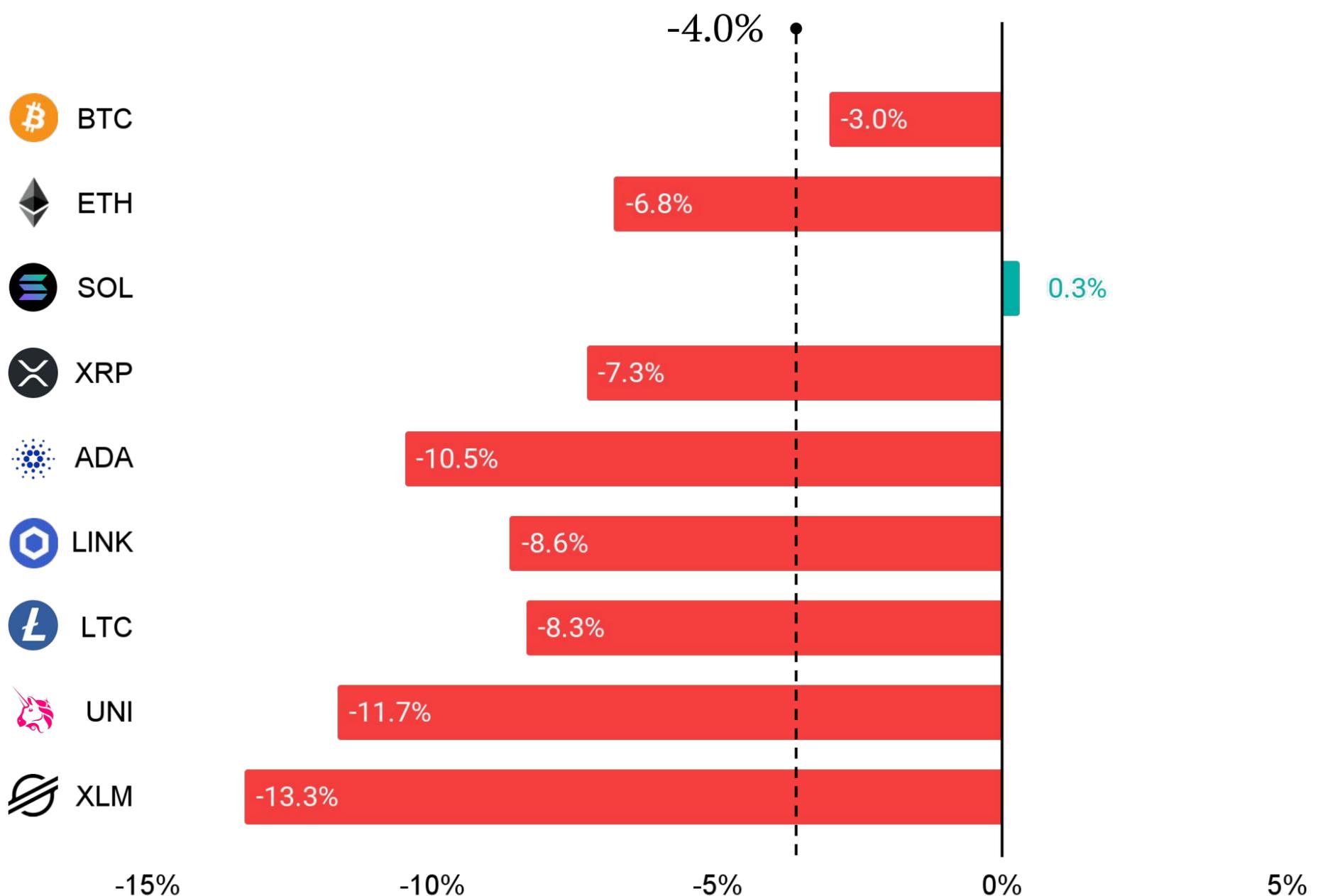
Volume on-chain do Ethereum atinge máxima

- O volume on-chain do Ethereum disparou para mais de US\$ 320 bilhões em agosto, seu nível mais alto desde maio de 2021.
- O aumento na atividade on-chain sugere uma crescente utilidade e adoção da rede Ethereum, apontando para uma forte demanda subjacente por seu espaço de bloco (blockspace) e consolidando sua posição como a principal plataforma de contratos inteligentes.



O Nasdaq Crypto Index™

O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) encerrou a semana com uma perda de 4,0%, apresentando um desempenho inferior ao do Bitcoin (BTC) pela primeira vez em um mês. Enquanto o BTC registrou uma queda de 3,0%, o índice sofreu mais devido à perda de seus componentes menores. Tokens como Stellar (XLM), Uniswap (UNI) e Cardano (ADA) lideraram a baixa, com perdas que ultrapassaram 10%. Solana (SOL) destacou-se como o único ativo a registrar ganhos, fechando a semana com uma alta de 0,3%. Como um índice ponderado pela capitalização de mercado, o NCI™ permaneceu relativamente estável, com a forte influência do Bitcoin compensando as quedas mais acentuadas dos tokens menores.

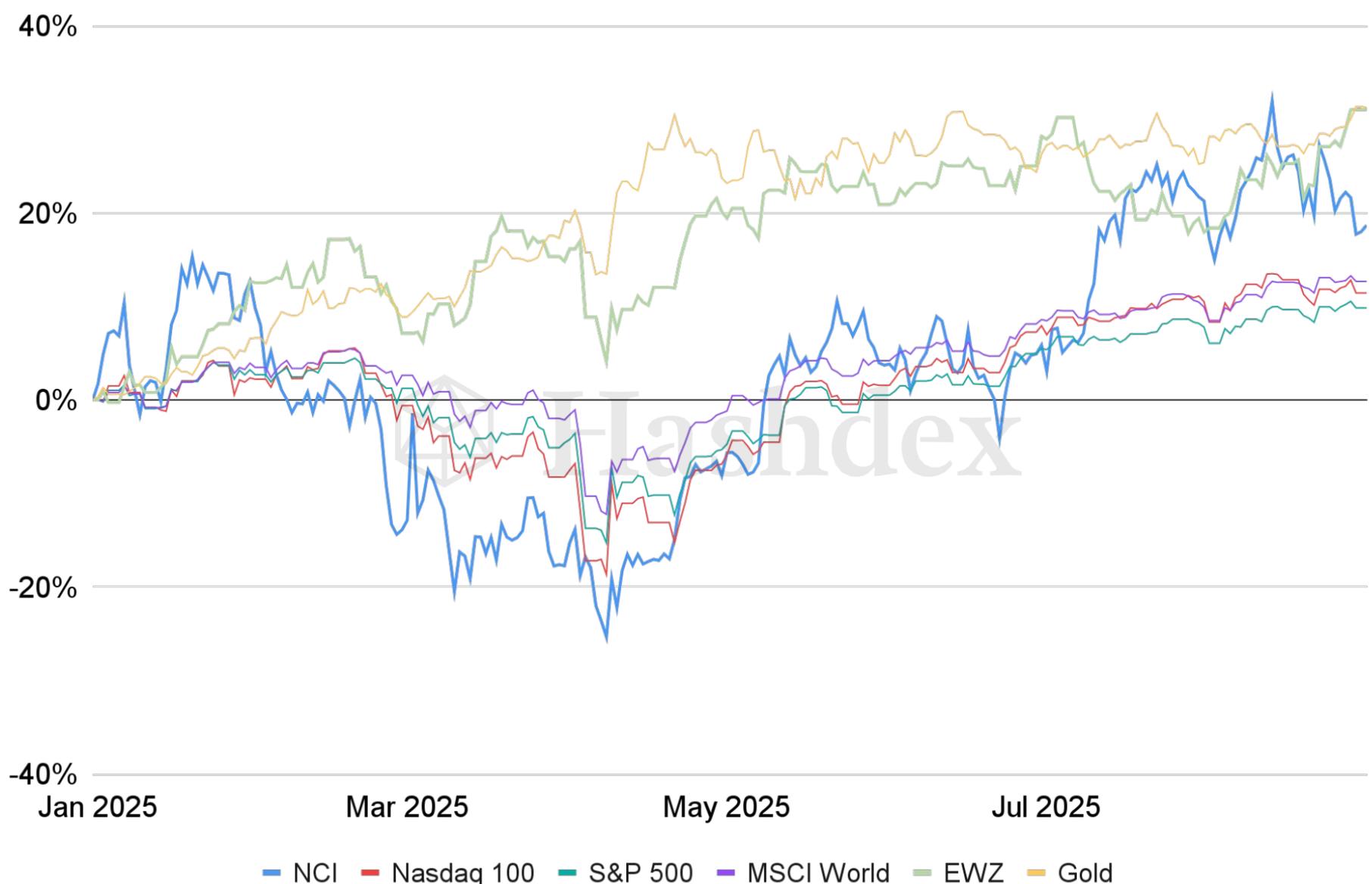


Desempenho passado não garante resultados futuros. Não é possível investir diretamente em um índice. O desempenho do índice não reflete o desempenho real de um fundo, pois os fundos podem variar significativamente em relação aos títulos do índice. Os retornos do índice excluem taxas de gestão, custos 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 24/08/2025 até 31/08/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

A demanda dos investidores por ativos seguros se intensificou na última semana em meio a crescentes tensões geopolíticas, impactando diferentes mercados de maneiras distintas. O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) sofreu uma queda significativa de 4,0%, enquanto índices tradicionais como o Nasdaq 100 (-0,4%) e o S&P 500 (-0,1%) se mantiveram estáveis. Enquanto isso, o ouro disparou 2,3% nesta semana, elevando seu desempenho no acumulado do ano para mais de 30%, com os investidores priorizando ativos mais seguros e migrando de classes de ativos de risco, como cripto, para o ouro.



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 31/08/2025).



3. MÉTRICAS DE MERCADO

Índices seguidos pela Hashdex

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Solana Reference Price Index	0.3%	22.9%	5.6%	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	-3.0%	-3.8%	16.6%	86.5%
Nasdaq Crypto Index US	-3.9%	1.0%	-	-
Nasdaq Crypto Index	-4.0%	1.2%	18.7%	90.0%
Nasdaq Ether Reference Price	-6.8%	26.9%	33.7%	78.6%
Nasdaq XRP Reference Price Index	-7.3%	-7.3%	-	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-8.2%	6.7%	10.5%	87.7%
CF Digital Culture Composite Index	-8.6%	11.8%	-38.9%	5.2%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-8.6%	15.3%	-3.7%	72.8%
CF DeFi Composite Index	-10.7%	14.6%	-7.1%	68.3%



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 31/08/2024 até 31/08/2025).



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.