

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #35 | 2025

De US\$ 398 bilhões ao trilhão: Stablecoins ganham destaque

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

8 de setembro de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

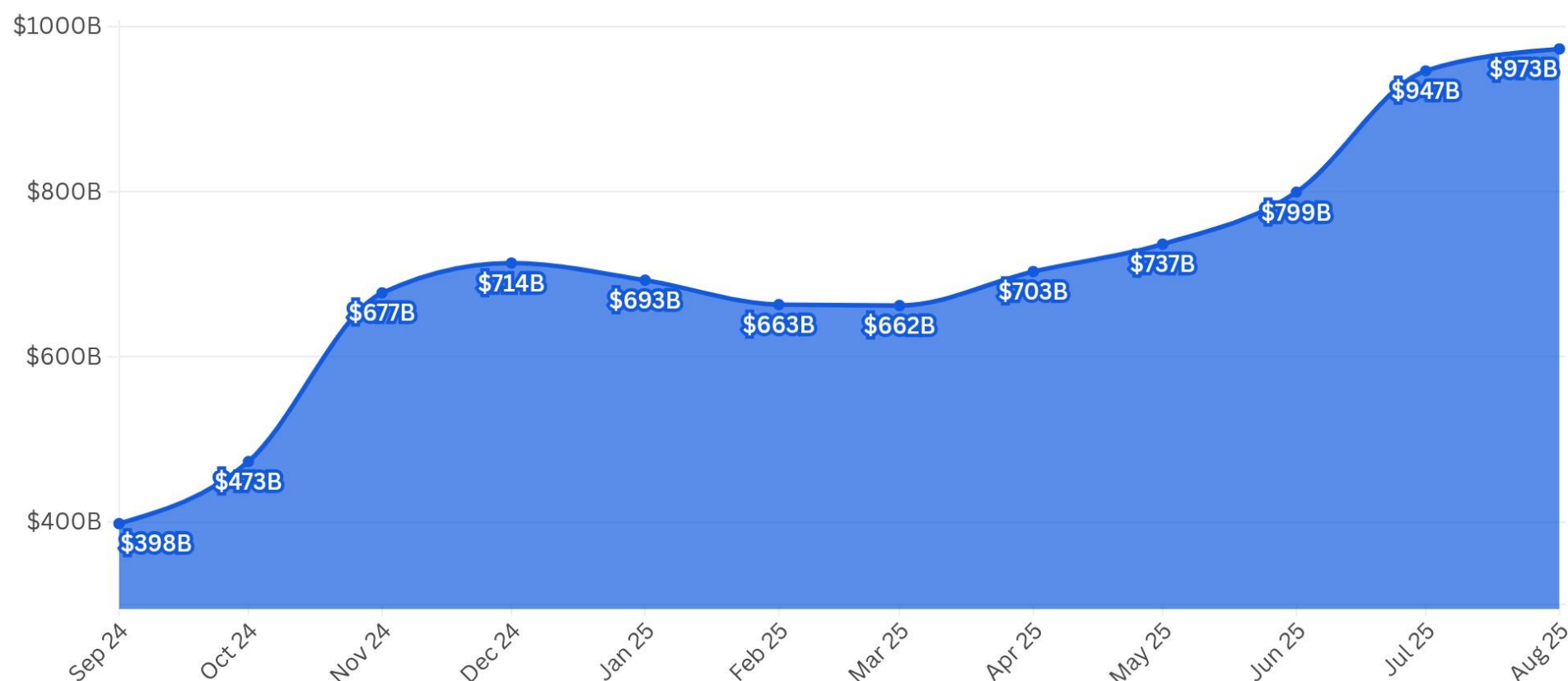
Stablecoins ganhando destaque

Edições anteriores do Hash Insider já destacaram a importância de aplicações focadas no usuário para promover a adoção de cripto. A tendência recente de empresas de stablecoins lançarem suas próprias blockchains — como o lançamento da Tempo pela Stripe e o anúncio da Arc pela Circle — levanta a questão se o principal catalisador para essa adoção já não está aqui.

Nos últimos 12 meses, as transações com stablecoins mais que dobraram, saltando de US\$ 398 bilhões para quase um trilhão de dólares. Este movimento, influenciado principalmente pela aprovação da Lei GENIUS em meados de julho, evidencia um interesse crescente no universo das stablecoins.

A ponte de liquidez entre as finanças tradicionais e o universo cripto, facilitada pela criação das stablecoins, poderia ser o ponto de partida para uma integração mais profunda, permitindo a adoção em massa de cripto.

Volume transacionado de stablecoins



Volume transacionado com stablecoins está relacionado ao volume de transações gerado por CEX, DEX ou outros que não são considerados bots MEV.
Fonte: Hashdex Asset Management com dados da [Visa](#) (de 1 de setembro de 2024 a 31 de agosto de 2025).



1 setembro 2025 - 7 setembro 2025

Stripe e Paradigm lançam a Tempo

- A gigante de tecnologia financeira Stripe e a empresa de investimentos Paradigm firmaram uma parceria para lançar uma nova blockchain focada em pagamentos, chamada Tempo.
- A Tempo busca resolver alguns dos desafios de escalabilidade e eficiência que têm dificultado a adoção da blockchain pelo mercado financeiro convencional e acelerar a integração entre as finanças tradicionais e as finanças descentralizadas (DeFi).

Tether pretende fazer investimentos em ouro

- A Tether, empresa por trás da maior stablecoin do mundo em capitalização de mercado (USDT), está considerando um investimento significativo na cadeia de suprimentos de ouro.
- A potencial expansão da Tether para o ouro poderia preencher a lacuna entre o mercado tradicional de commodities e o mundo dos ativos digitais.

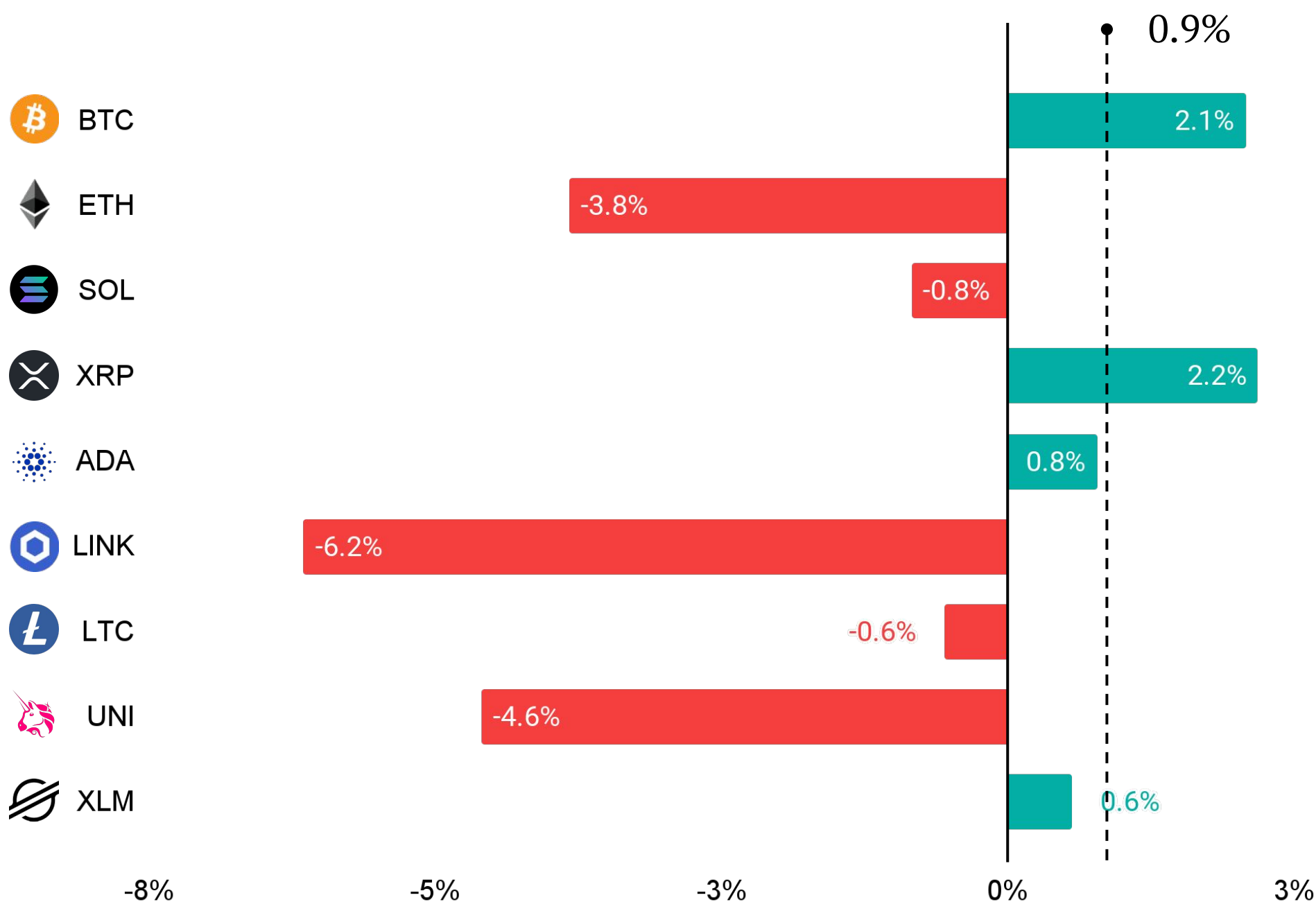
SEC e CFTC harmonizam o cenário regulatório

- A SEC e a CFTC anunciaram um esforço conjunto para harmonizar a estrutura regulatória financeira dos EUA.
- Esta iniciativa visa fornecer clareza aos mercados e fortalecer a estrutura regulatória do país.
- As agências planejam explorar a harmonização das definições de produtos e locais de negociação, a otimização dos padrões de relatórios e dados, e o alinhamento das estruturas de capital e margem.



O Nasdaq Crypto Index™

Nesta semana, os componentes do Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) tiveram desempenhos mistos, com apenas metade deles permanecendo em território positivo. Bitcoin (BTC) e XRP foram os principais impulsionadores do NCI™ nesta semana, levando-o a um ganho modesto de 0,9%. O BTC subiu 2,1% e o XRP, 2,2%. O desempenho positivo de ambos ajudou a compensar as perdas de outros componentes importantes como o Ethereum (ETH), que caiu 3,8%, e a Solana (SOL), que recuou 0,8%.



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 (de 31/08/2025 até 07/09/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

Diante da escalada das tensões geopolíticas, o ouro disparou 4,4% na semana passada, com investidores recorrendo a ativos de refúgio pela segunda semana consecutiva. Esse movimento fortaleceu a posição do ouro como o principal ativo do ano, acumulando agora uma alta de 36,9% no acumulado do ano. Apesar do cenário global, os ativos de risco se mantiveram firmes, com o Nasdaq 100 subindo 1,0%, o Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) avançando 0,9% e o S&P 500 com uma leve alta de 0,3%.



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 Bloomberg (de 31/12/2024 até 07/09/2025).



Indices seguidos pela Hashdex

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq XRP Reference Price Index	2.2%	-13.3%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	2.1%	-4.5%	19.0%	104.6%
Nasdaq Crypto Index US	1.0%	-2.9%	-	-
Nasdaq Crypto Index	0.9%	-2.9%	19.8%	106.4%
CF Digital Culture Composite Index	0.1%	0.0%	-38.8%	8.7%
Nasdaq Solana Reference Price Index	-0.8%	14.0%	4.7%	-
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-1.1%	-3.3%	9.4%	92.4%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-1.6%	2.8%	-5.2%	75.8%
CF DeFi Composite Index	-3.8%	-4.6%	-10.6%	66.8%
Nasdaq Ether Reference Price	-3.8%	5.9%	28.6%	88.8%



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 07/09/2024 até 07/09/2025).



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.