

HASHDEX RESEARCH

The Hash Insider #36 | 2025

Aumento potencial da liquidez desperta otimismo

Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH LEAD

Caio Guedes
RESEARCH INTERN

Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH

Lucas Santana
RESEARCH LEAD

15 de setembro de 2025

Gerry O'Shea
HEAD OF GLOBAL MARKET INSIGHTS

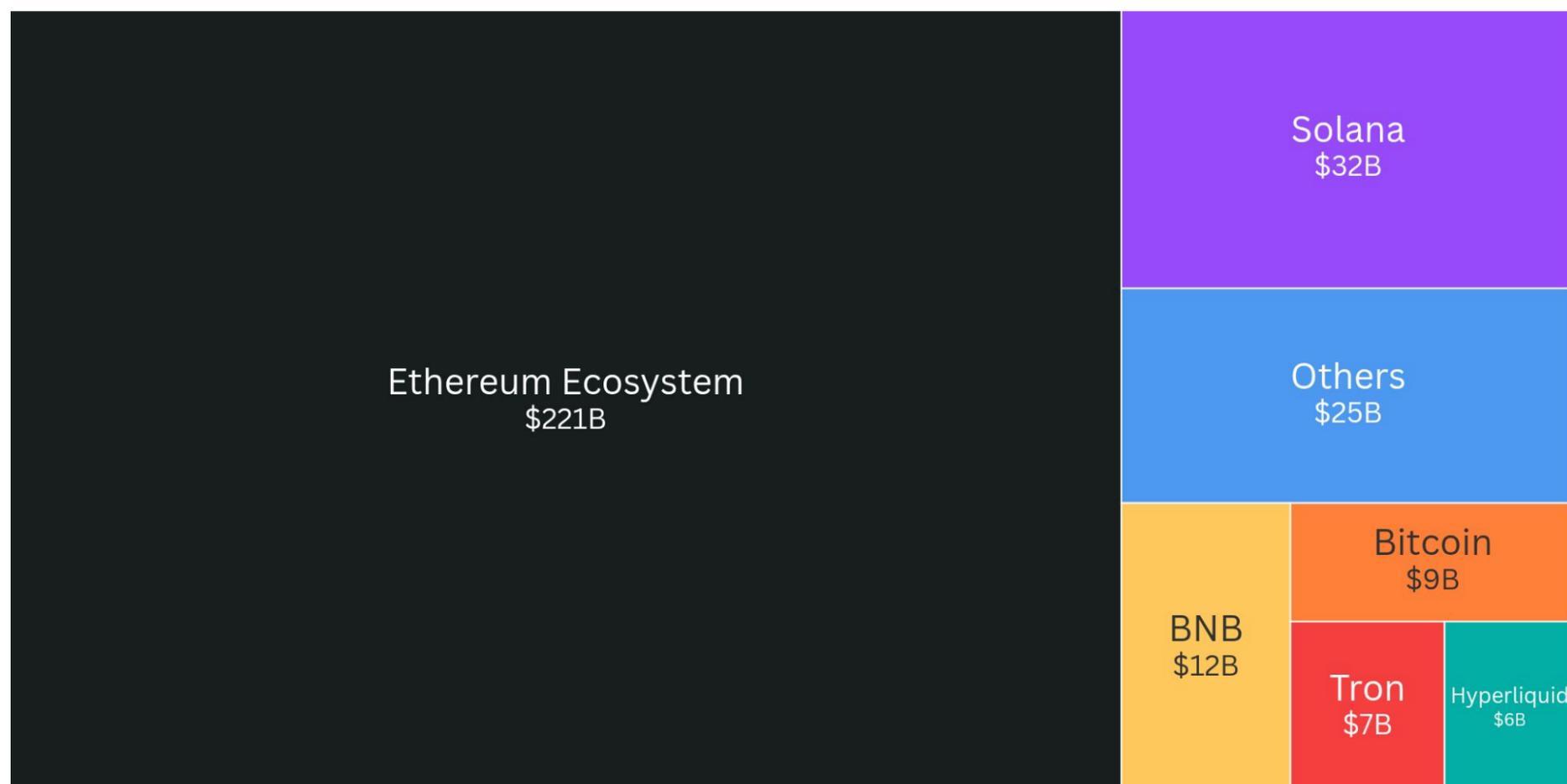
Driver principal de demanda por ETH

Stablecoins fornecem liquidez essencial para cripto, e entender seu impacto é fundamental para avaliar suas aplicações. O ecossistema Ethereum, como principal exemplo, abriga uma parcela significativa da oferta total de stablecoins, o que parece ser um dos principais catalisadores de seu expresso Valor Total Bloqueado (TVL) em DeFi.

Com impressionantes US\$ 221 bilhões em TVL, a Ethereum detém quase US\$ 200 bilhões a mais do que sua concorrente mais próxima, a Solana. A vasta liquidez proveniente das stablecoins é uma causa provável para essa diferença, mostrando-se crucial para o crescimento e a estabilidade das redes descentralizadas.

Enquanto o desenvolvimento em torno do que muitos consideram o "killer app" de cripto continua, as stablecoins provavelmente continuarão abrindo caminho para um ambiente mais confiável, com uma demanda crescente pelo ecossistema de cripto.

TVL em DeFi



Ethereum Ecosystem inclui Ethereum, Base, Arbitrum, Optimism, Polygon e Linea.

Fonte: Hashdex Asset Management com dados do DeFiLlama (acessado 14 de setembro de 2025).



8 setembro 2025 - 14 setembro 2025

SEC e regras para captar recursos on-chain

- O presidente da SEC, Paul Atkins, afirmou que os empreendedores deveriam poder captar recursos on-chain "*sem uma incerteza jurídica interminável*".
- A regulação mais clara pode incentivar a inovação e o investimento a permanecerem nos EUA, em vez de irem para o exterior devido à ausência regulatória. Isso prepara o terreno para o "Projeto Cripto", que visa modernizar as regras de valores mobiliários para o ambiente on-chain.

Regras mais brandas para cripto em Hong Kong

- A Autoridade Monetária de Hong Kong elaborou diretrizes que propõem requisitos mais brandos para bancos terem criptoativos regulamentados.
- Ao aliviar a exigência de capital para os bancos envolvidos com ativos digitais, os reguladores visam incentivar uma maior participação institucional e integrar o cripto mais profundamente no sistema financeiro tradicional, alinhando-se aos padrões globais do Comitê de Basileia.

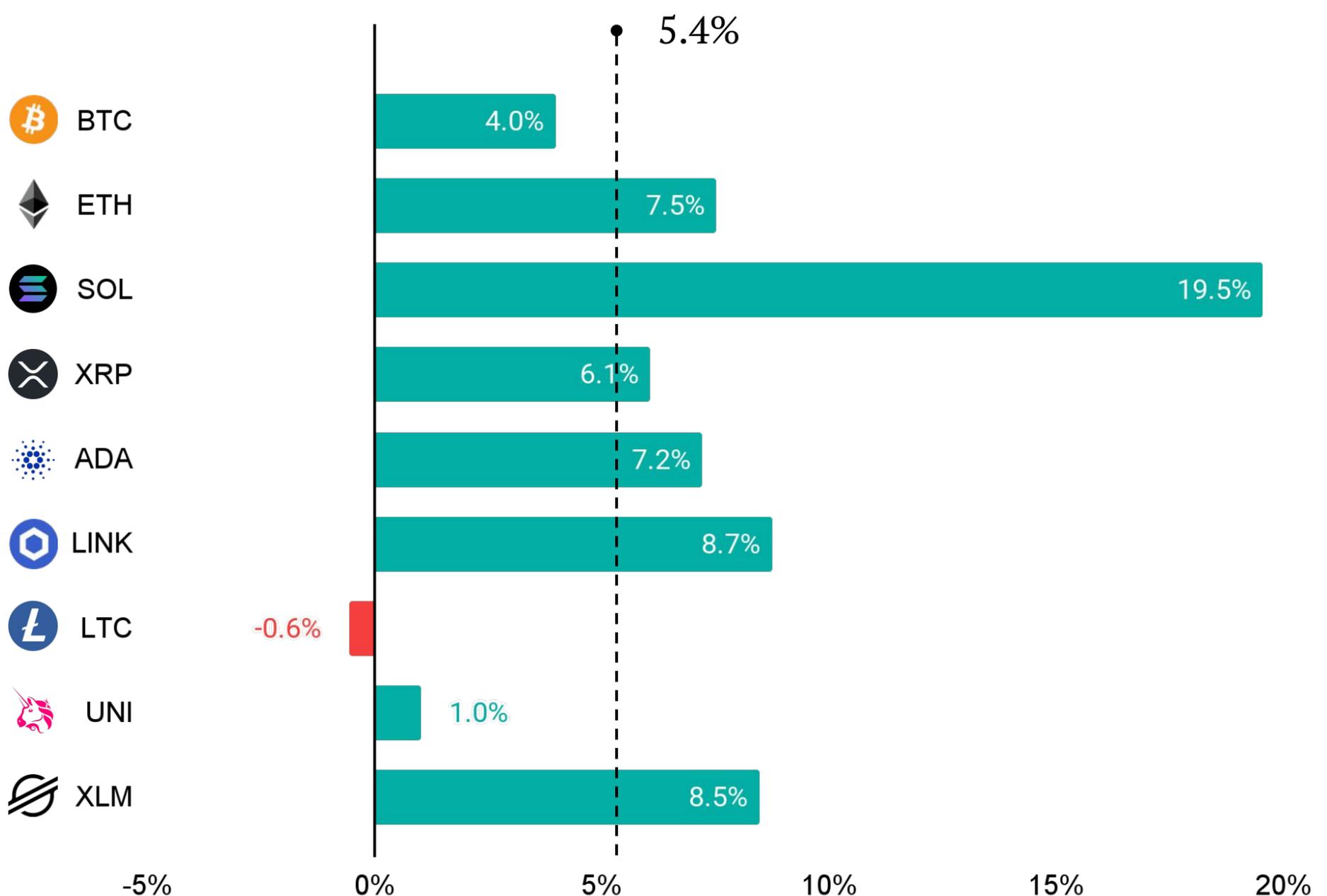
Senado apresenta estrutura para criptoativos

- Os democratas do Senado apresentaram uma estrutura abrangente de sete pilares para regular os mercados de criptoativos dos EUA.
- A estrutura prepara o terreno para negociações bipartidárias e sinaliza um consenso crescente em Washington de que o mercado de criptoativos é significativo demais para existir em um estado de incerteza regulatória.



O Nasdaq Crypto Index™

O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) subiu 5,4% esta semana, impulsionado por fortes ganhos em quase todos os seus componentes. Solana (SOL) apresentou um desempenho de destaque com impressionante alta de 19,5%. Outros ganhos significativos vieram de Chainlink (LINK) e Stellar (XLM), que subiram 8,7% e 8,5%, respectivamente. Ethereum (ETH) também contribuiu com um sólido aumento de 7,5%. Com essa performance, o NCI™ superou novamente seu principal componente, o Bitcoin (BTC), que teve um ganho de 4,0%.



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 (de 07/09/2025 até 14/09/2025).



O Nasdaq Crypto Index™

O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™) disparou 5,4% esta semana, superando com folga os índices tradicionais como o Nasdaq 100 (+1,9%) e o S&P 500 (+1,6%). Esta alta generalizada, que também incluiu um aumento de 1,1% para ativos de refúgio como o ouro, pode estar ligada às crescentes expectativas de cortes nas taxas de juros pelo Federal Reserve. A antecipação de cortes nos juros pode aumentar a liquidez do mercado, incentivando os investidores a deslocar capital de produtos de renda fixa para outras classes de ativos, como ações e criptoativos.



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 14/09/2025).



3. MÉTRICAS DE MERCADO

Indices seguidos pela Hashdex

Index	7D	30D	YTD	YoY
Nasdaq Solana Reference Price Index	19.5%	31.8%	25.2%	-
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	11.7%	8.2%	5.9%	85.5%
CF Digital Culture Composite Index	8.9%	8.8%	-33.4%	7.4%
Nasdaq Ether Reference Price	7.5%	5.2%	38.2%	94.4%
Kaiko Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	6.5%	1.3%	16.5%	94.9%
Nasdaq XRP Reference Price Index	6.3%	-0.7%	-	-
CF DeFi Composite Index	5.8%	0.2%	-5.4%	63.4%
Nasdaq Crypto Index	5.4%	1.0%	26.2%	100.1%
Nasdaq Crypto Index US	5.3%	1.0%	-	-
Nasdaq Bitcoin Reference Price	4.0%	-1.1%	23.8%	93.2%



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 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 14/09/2024 até 14/09/2025).



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 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 INTERRUPÇÕES RELACIONADAS A ESTE.