

AKTUELLE ENTWICKLUNGEN IM ETF-MARKT

ETF Quarterly: Q1 2025

Düsseldorf, im Mai 2025

VORWORT

Das erste Quartal 2025 war von hoher Marktvolatilität geprägt, die maßgeblich durch Entwicklungen in den USA ausgelöst wurde. Die unberechenbare US-Zollpolitik und Spannungen mit der US-Notenbank schürten erhebliche Unsicherheit bei Anlegenden. Zudem verstärkten sich globale wirtschaftliche Abschwächungen und geopolitische Spannungen, die das Marktumfeld weiter destabilisierten.

In diesem Kontext verzeichnete der ETF-Markt in Q1 2025 einen moderaten Rückgang. Das verwaltete Vermögen der an der Deutschen Börse notierten ETFs belief sich zum Quartalsende auf 1,7 Bio. €. Die Zahl der ETF-Neuemissionen erreichte mit 89 einen Höchstwert verglichen mit dem ersten Quartal der Vorjahre, was auf eine positive Marktentwicklung im Bereich neuer Produkte hindeutet.

Die erhöhte Marktvolatilität spiegelt sich vor allem im stark gestiegenen Orderbuchumsatz wider, der insbesondere im März im Vergleich zum Vorjahr unabhängig vom ETF-Fondsvolumen überproportional zunahm. Diese Entwicklung impliziert eine höhere Marktaktivität und eine verstärkte Reaktionsbereitschaft der Anlegenden gegenüber kurzfristigen Marktveränderungen.

Die Unsicherheit der Anlegenden wird auch im Markt für aktive ETFs sichtbar, der im ersten Quartal 2025 nach Jahren kontinuierlichen Wachstums erstmals stagniert. Im Gegensatz dazu wachsen iBonds-ETFs weiter, wenn auch schwächer. Diese Entwicklung deutet darauf hin, dass in der aktuellen Marktlage weniger volatile Anlageoptionen für Anleger weiter an Bedeutung gewinnen.



Jens Keller
Partner



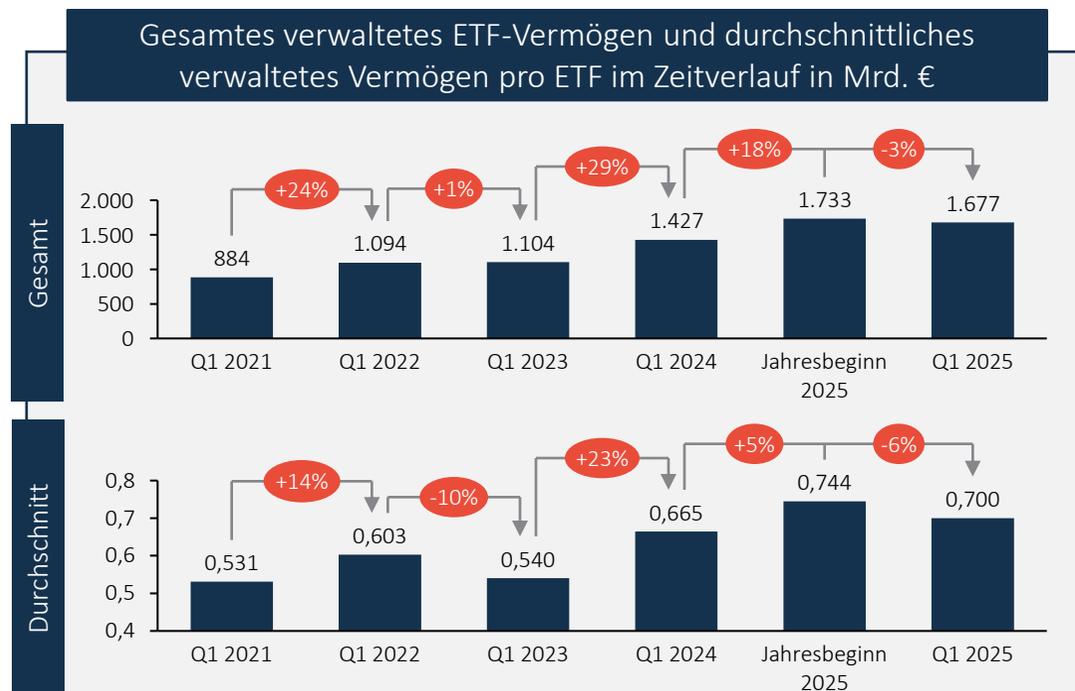
Dr. Sabine Schneider
Managerin



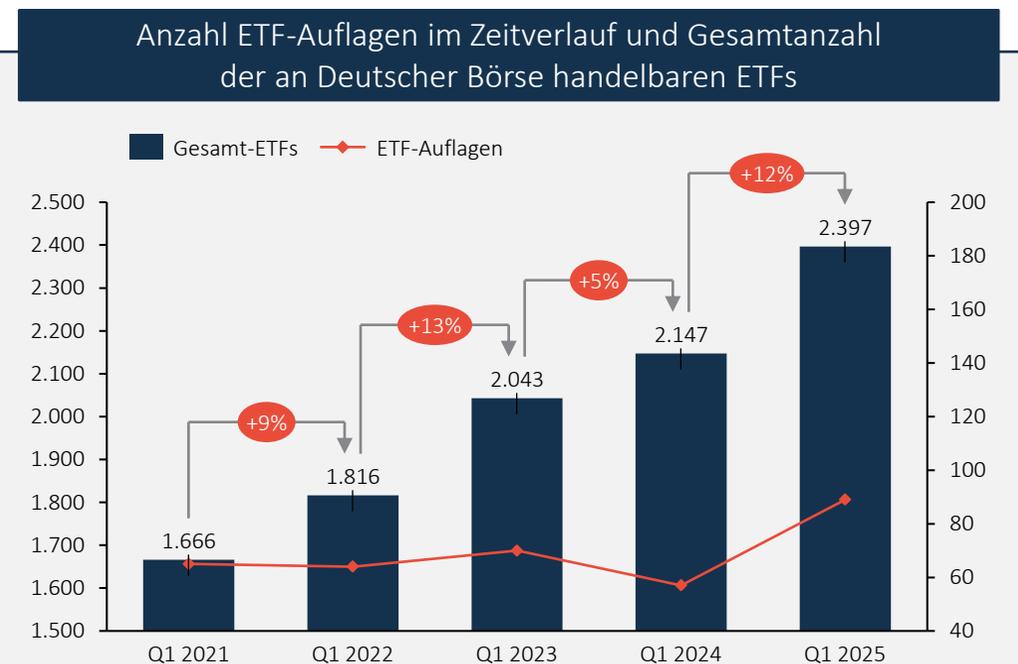
Dr. Niklas Trappe
Associate

Der ETF-Markt verzeichnet einen moderaten Rückgang zum Jahresstart

Marktentwicklung an Deutscher Börse handelbarer ETFs



- Das verwaltete Vermögen von an Dt. Börse gelisteter ETFs verzeichnete zum Jahresstart in Q1 2025 einen Rückgang um -3%. Im Vergleich zu Q1 2024 ist das verwaltete Vermögen jedoch um 18% auf 1.677 Mrd. € gestiegen. Der Anstieg ist dennoch deutlich geringer als der zwischen Q1 2023 und Q1 2024.
- Diese Entwicklung zeigt sich noch deutlicher beim durchschnittlich verw. ETF-Vermögen, welches sich in Q1 2025 um -6% verringert hat. Zwischen Q1 2023 und 2024 war noch eine Erhöhung von 23% zu beobachten, während diese im darauffolgenden Jahr noch 5% beträgt.



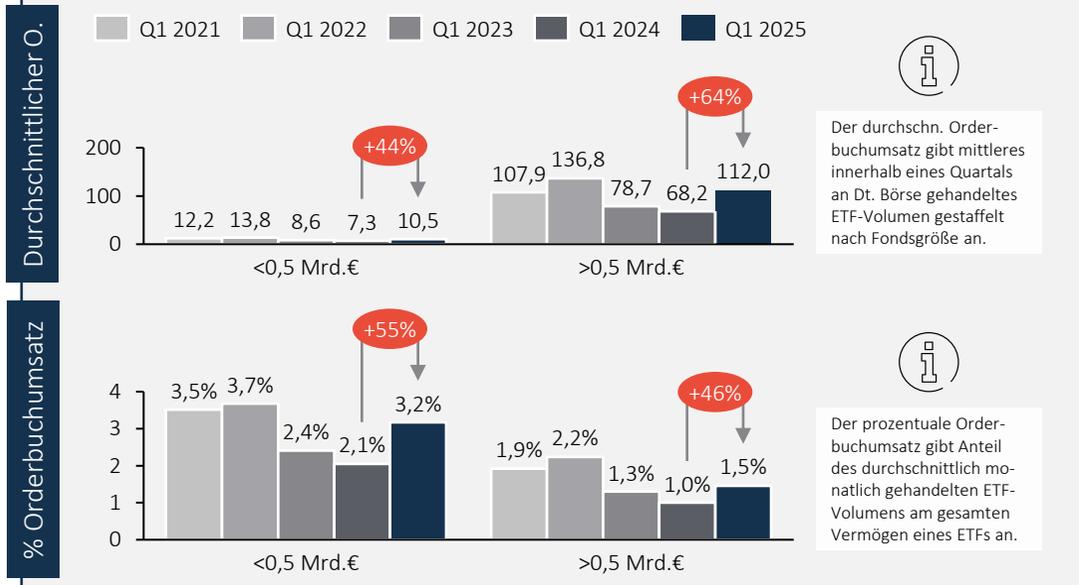
- In Q1 2025 sind die Fondsaufgaben mit einer Anzahl von insgesamt 89 verglichen zu Q1 der vorherigen Jahre auf einen Höchstwert gestiegen. Die Zahl der Neuemissionen lag in Q1 2024 noch bei 57. Somit ist eine Erhöhung von 56% zu verzeichnen.
- Die Gesamtanzahl der an der Deutschen Börse handelbaren ETFs zeigt ein stetiges Wachstum über die letzten Jahre. Die Zahl der ETFs ist von 2.147 in Q1 2024 auf 2.397 in Q1 2025 gestiegen. Das entspricht einem Anstieg von 12%.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende März 2025

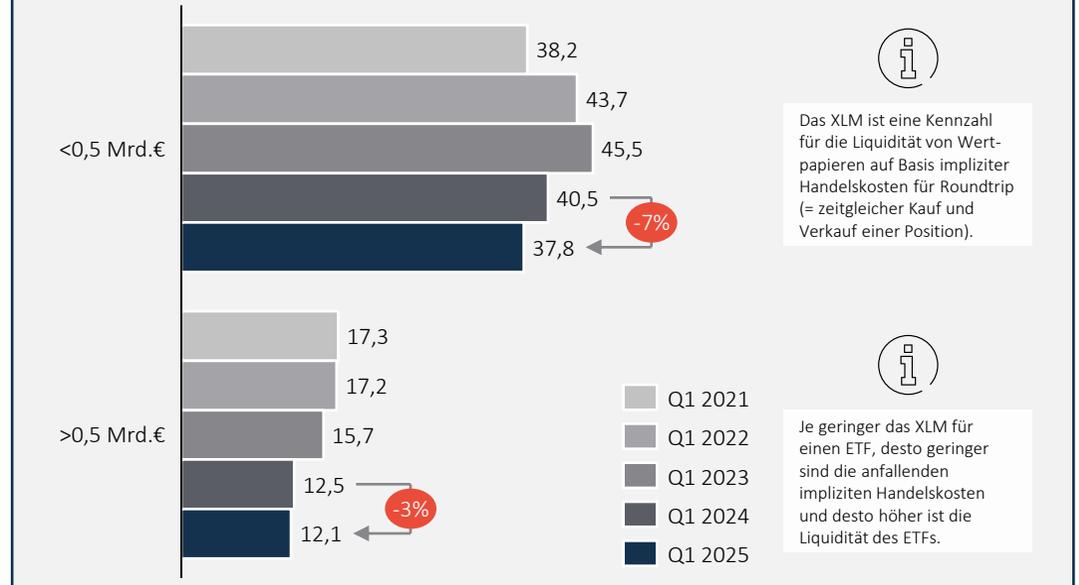
Deutlicher Anstieg des ETF-Orderbuchumsatzes in Q1 2025 zu beobachten

Liquidität an Deutscher Börse handelbarer ETFs

Orderbuchumsatz¹ in Abhängigkeit vom verwalteten ETF-Volumen (durchschnittlich pro Quartal in Mio. € und relativ in %)



Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß² (XLM; in Basispunkten) nach verwaltetem ETF-Volumen



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz von an der Dt. Börse notierter ETFs ist in Q1 2025 im Vorjahresvergleich deutlich angestiegen. Die Zunahme beträgt 64% bei großen Fonds ab 0,5 Mrd. € und 44% bei kleinen Fonds.
- Eine vergleichbare Entwicklung ist beim prozentualen Orderbuchumsatz zu beobachten. Dieser hat sich in Q1 2025 bei großen Fonds auf 1,5% erhöht und bei kleinen Fonds auf 3,2%. Das entspricht einer Zunahme von 46% bzw. 55%.

- Das Xetra Liquiditätsmaß von ETFs kleiner 0,5 Mrd. € ist in Q1 2025 verglichen mit Q1 2024 von 41 auf 38 Basispunkte gesunken. Dies entspricht einem Rückgang von -7%.
- Im gleichen Zeitraum verzeichnen größere Fonds mit einem Volumen ab 0,5 Mrd. € ebenfalls eine Verringerung des XLM um -3% von 13 auf 12 Basispunkte. Damit setzt sich der Abwärtstrend der Vorjahre weiter fort.

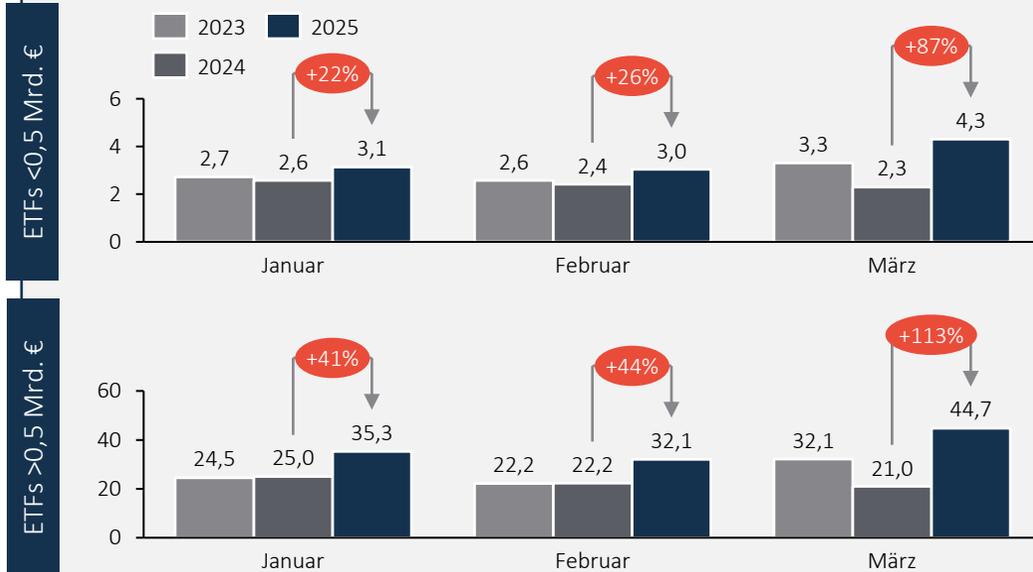
Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende März 2025

¹Formel: % Orderbuchumsatz = Orderbuchumsatz ETF / Gesamtverm. ETF; ²Formel: XLM = Liquiditätsprämie + adverse Preisbewegung

ETF-Orderbuchumsatz nimmt besonders im März 2025 überproportional zu

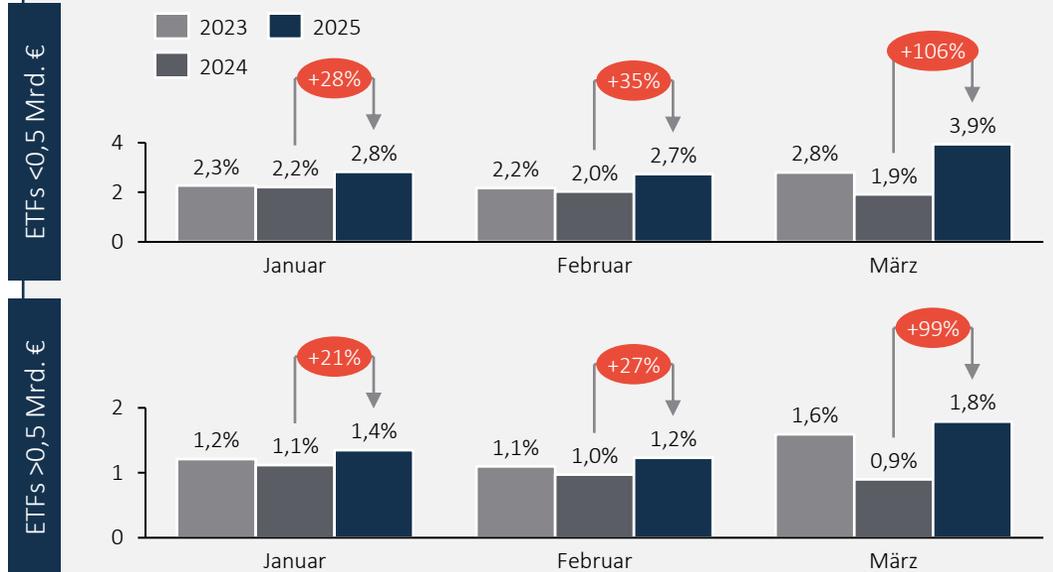
Liquidität an Deutscher Börse handelbarer ETFs

Durchschnittlicher Orderbuchumsatz pro Monat in Mio. €
in Abhängigkeit vom verwalteten ETF-Volumen



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz von an der Deutschen Börse notierter ETFs hat sich von Januar bis März 2025 im Vergleich zum Vorjahr deutlich erhöht. Insbesondere im März ist eine starke Zunahme zu beobachten.
- Bei ETFs kleiner 0,5 Mrd. € steigt der Orderbuchumsatz im März 2025 verglichen mit 2024 um 87% auf 4,3 Mio. €. Bei großen ETFs ist dieser um 113% auf 44,7 Mio. € gewachsen.

Relativer Orderbuchumsatz¹ pro Monat in %
in Abhängigkeit vom verwalteten ETF-Volumen



- Auch der prozentuale Orderbuchumsatz von an der Deutschen Börse gelisteter ETFs verzeichnet vor allem im März 2025 einen überproportionalen Anstieg.
- Bei kleinen ETFs steigt der anteilige Orderbuchumsatz um 106% auf 3,9% an, während dieser bei großen ETFs mit einem Volumen ab 0,5 Mrd. € auf um 99% auf 1,8% zunimmt.

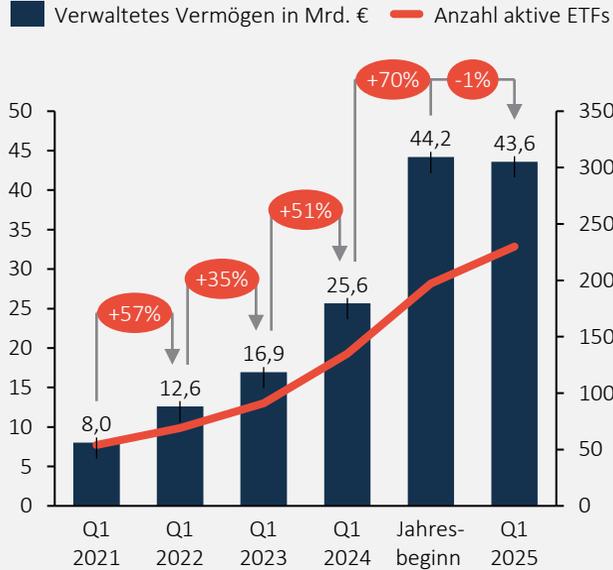
Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende März 2025

¹Formel: % Orderbuchumsatz = Orderbuchumsatz ETF / Gesamtvermögen ETF

Der Markt für aktiv gemanagte ETFs stagniert im ersten Quartal 2025

Aktive ETFs

Anzahl an Dt. Börse handelbarer aktiver ETFs & deren verw. Vermögen in Mrd. €



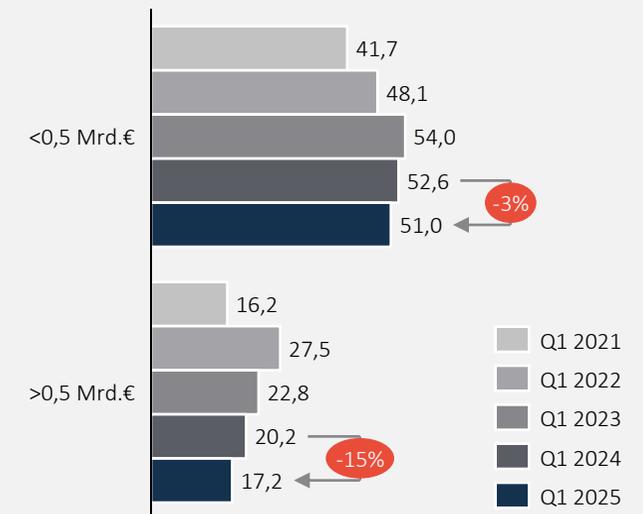
- Der dt. Markt für aktive ETFs zeichnete Ende Q1 2025 ein verw. Vermögen von 43,6 Mrd. €. Dies entspricht einem leichten Rückgang von -1% im Vergleich zum Jahresbeginn.
- Die Anzahl aktiver ETFs zeigt Zugewinne im ersten Quartal 2025. Diese ist von 197 zum Jahresbeginn auf 230 zum Quartalsende angestiegen.

Orderbuchumsatz¹ (durchschn. pro Jahr in Mio. €) nach verw. ETF-Volumen



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz aktiver ETFs hat sich in Q1 2025 im Vorjahresvergleich mit einem Anstieg von 66% bzw. 42% bei großen bzw. kleinen ETFs deutlich erhöht.
- Der gehandelte Anteil am Gesamtvermögen pro ETF ist unabhängig von der Fondsgröße gewachsen. Dieser beträgt 0,7% bei großen und 2,0% bei kleinen Fonds.

Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß² nach verwaltetem ETF-Volumen



- Das XLM von aktiven ETFs kleiner 0,5 Mrd. € ist in Q1 2025 verglichen mit Q1 2024 von 53 auf 51 Basispunkte gesunken. Dies entspricht einem Rückgang von -3%.
- Gleichzeitig zeigen große ETFs mit einem Volumen ab 0,5 Mrd. € in Q1 2025 verglichen mit Q1 2024 sogar einen Rückgang um -15% auf 17 Basispunkte.

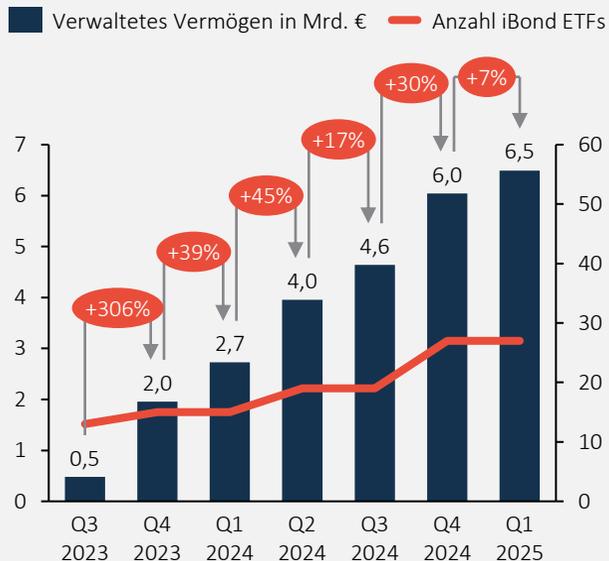
Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende März 2025

¹Formel: % Orderbuchumsatz = Orderbuchumsatz ETF / Gesamtverm. ETF; ²Formel: XLM = Liquiditätsprämie + adverse Preisbewegung

Stetiges, aber abgeschwächtes Wachstum im Markt für iBonds-ETFs zu beobachten

iBonds-ETFs

Anzahl an Dt. Börse handelbarer iBonds-ETFs & deren verw. Vermögen in Mrd. €



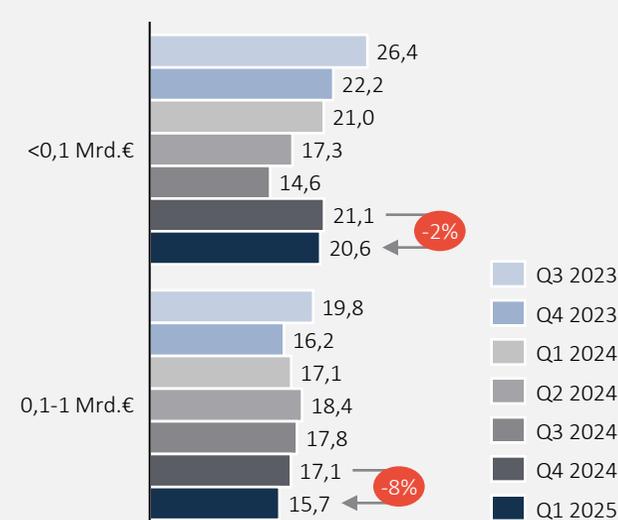
- Der deutsche Markt für iBonds-ETFs zeigt in Q1 2025 ein anhaltendes, aber abgeschwächtes Wachstum. Das verwaltete Vermögen erreichte zum Quartalsende ein Volumen von 6,5 Mrd. €.
- Die Anzahl der an der Deutschen Börse handelbaren iBonds-ETFs bleibt in Q1 2025 verglichen mit Q4 2024 unverändert bei 27 Fonds.

Orderbuchumsatz¹ (pro Quartal in Mio. €) in Abhängigkeit vom verw. ETF-Volumen



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz ist in Q1 2025 verglichen mit Q4 2024 bei iBonds-ETFs ab 0,1 Mrd. € um 27% gestiegen und bei kleineren Fonds um 2%.
- Der gehandelte Anteil am Gesamtvermögen pro iBonds-ETF wächst in Q1 2025 bei größeren Fonds um 21% und bei Fonds unter 0,1 Mrd. € sogar um 43%.

Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß² nach verwaltetem ETF-Volumen



- In Q1 2025 ist das Xetra Liquiditätsmaß von iBonds-ETFs unter 0,1 Mrd. € verwaltetem Vermögen verglichen mit dem vorherigen Quartal um -2% gesunken.
- Im gleichen Zeitraum verzeichnen iBonds-ETFs mit einem verw. Volumen über 0,1 Mrd. € ebenfalls eine Abnahme des XLM um -8% auf 16 Basispunkte.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende März 2025

¹Formel: % Orderbuchumsatz = Orderbuchumsatz ETF / Gesamtverm. ETF; ²Formel: XLM = Liquiditätsprämie + adverse Preisbewegung

horn & company

Internationale Top-Management-Beratung

DÜSSELDORF | BERLIN | FRANKFURT | HAMBURG | KÖLN | MÜNCHEN | STUTTGART | CHARLOTTE | SINGAPUR | WIEN | ZÜRICH