



HORN & COMPANY

Aktuelle Entwicklungen im ETF-Markt

ETF Quarterly: Q1 2024

Düsseldorf, im April 2024

Das verwaltete Vermögen der an der Deutschen Börse handelbaren ETFs hat sich in Q1 2024 auf 1.427 Mrd. € erhöht. Die Gesamtzahl der ETFs verzeichnet ebenfalls einen Anstieg. Die Fondsauflagen hingegen sind im Vergleich zum ersten Quartal im Vorjahr rückläufig.

Der prozentuale Orderbuchumsatz ebenso wie das Xetra Liquiditätsmaß sind im ersten Quartal 2024 im Vergleich zum Vorjahr gesunken. Dieser Trend ist bei größeren ETFs mit einem verwalteten Vermögen über 0,5 Mrd. € deutlich stärker ausgeprägt als bei kleineren Fonds.

An Dt. Börse notierte iBonds-ETFs stellen mit einem verwalteten Vermögen von 2,7 Mrd. € zwar nur einen Bruchteil des ETF-Markts dar, erleben jedoch seit August 2023 einen stetigen Aufwärtstrend. Der verglichen mit passiven ETFs höhere Turnover und das niedrige XLM weisen auf eine gute Liquidität und effiziente Märkte verbunden mit iBonds-ETFs hin.



*Jens Keller*  
Partner

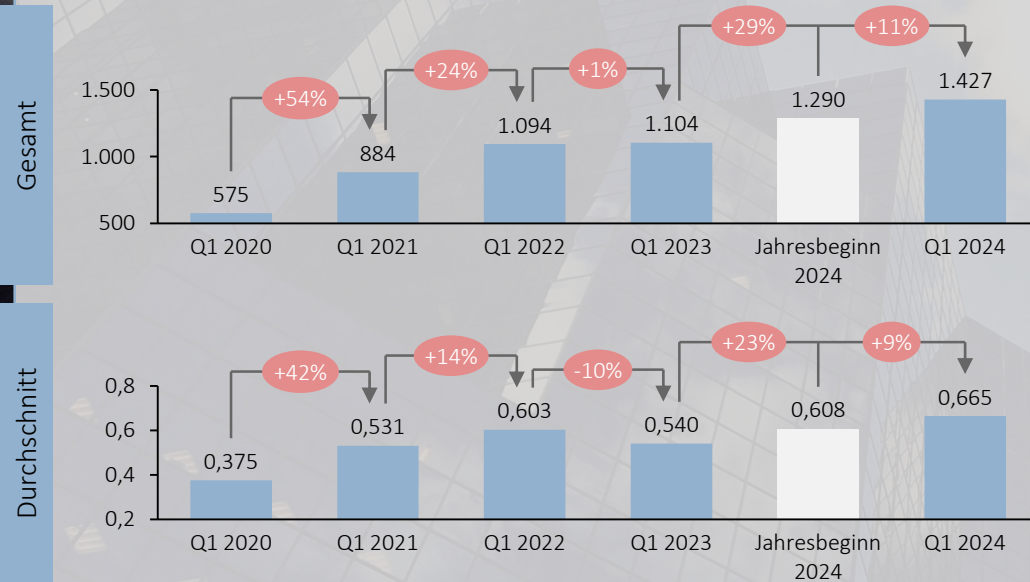


*Dr. Sabine Schneider*  
Senior Associate

# Der ETF-Markt verzeichnet einen beeindruckenden Start in das Jahr 2024

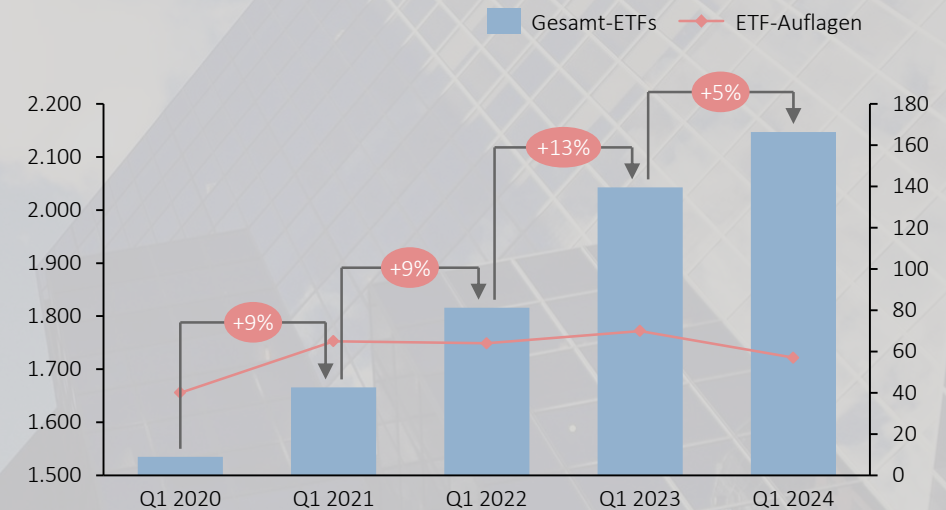
## Marktentwicklung an Deutscher Börse handelbarer ETFs

Gesamtes verwaltetes ETF-Vermögen und durchschnittliches verwaltetes Vermögen pro ETF im Zeitverlauf in Mrd. €



- Das verwaltete Vermögen von an Dt. Börse gelisteter ETFs verzeichnete mit einem Zuwachs von 11% in Q1 2024 einen starken Jahresstart. Im Vergleich zu Q1 2023 ist das verw. Vermögen um 29% auf 1.427 Mrd. € gestiegen. Der Anstieg ist damit deutlich höher als der zwischen Q1 2022 und Q1 2023.
- Eine vergleichbare Entwicklung zeigt sich beim durchschnittlich verwalteten ETF-Vermögen. Während sich dieses zwischen Q1 2022 und 2023 sogar um -10% verringert hat, ist zwischen Q1 2023 und 2024 eine Erhöhung von 23% auf 0,665 Mrd. € zu beobachten.

Anzahl ETF-Auflagen im Zeitverlauf und Gesamtanzahl der an Deutscher Börse handelbarer ETFs

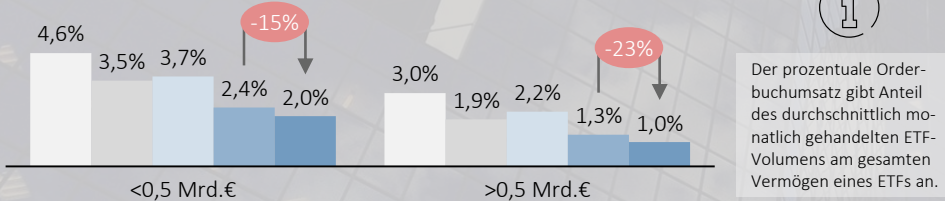
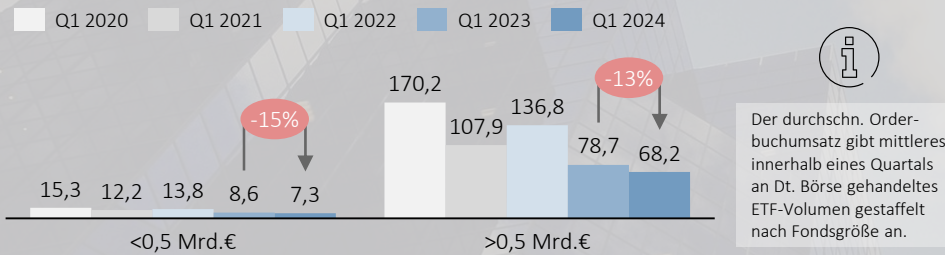


- In Q1 2024 sind die Fondsaufgaben mit einer Anzahl von insgesamt 57 verglichen zu Q1 des vorherigen Jahres rückläufig. Die Zahl der Neuemissionen lag in Q1 2023 bei 70. Somit ist ein Rückgang von -19% zu verzeichnen.
- Die Gesamtanzahl der an der Deutschen Börse gelisteten ETFs zeigt ein anhaltendes Wachstum über die letzten Jahre. Die Zahl der ETFs ist von 2.043 in Q1 2023 auf 2.17 in Q1 2024 gestiegen. Dies entspricht einem Anstieg von 5%.

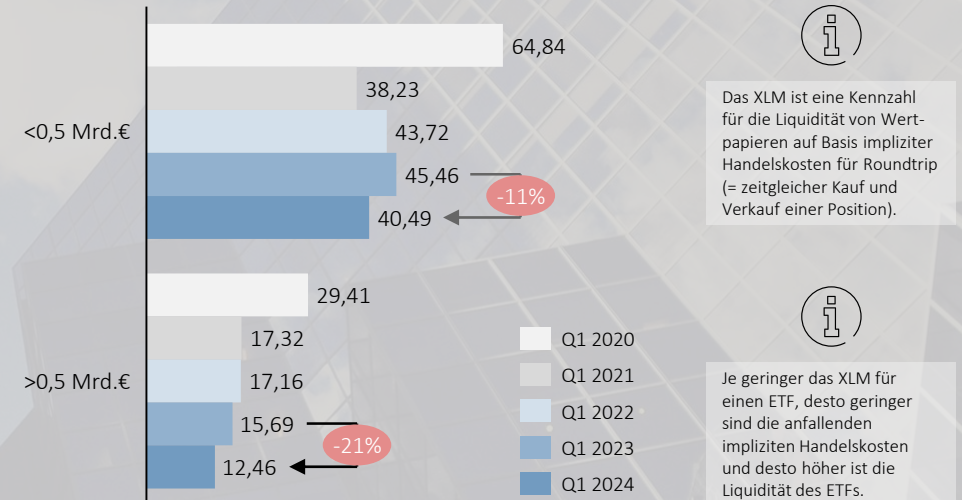
# Weiterer Rückgang vom ETF-Orderbuchumsatz und XLM in Q1 2024 zu verzeichnen

## Liquidität an Deutscher Börse handelbarer ETFs

Orderbuchumsatz<sup>1</sup> in Abhängigkeit vom verwalteten ETF-Volumen (durchschnittlich pro Quartal in Mio. € und relativ in %)



Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß<sup>2</sup> (XLM; in Basispunkten) nach verwaltetem ETF-Volumen



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz von an Dt. Börse gehandelter ETFs ist in Q1 2024 im Vorjahresvergleich gesunken. Die Abnahme beträgt -13% bei großen Fonds ab 0,5 Mrd. € verw. Vermögen und -15% bei kleinen Fonds.
- Eine ähnliche Entwicklung ist beim prozentualen Orderbuchumsatz der ETFs zu beobachten. Der gehandelte Anteil am Gesamtvermögen pro ETF ist bei Fonds größer als 0,5 Mrd. € von 1,3 auf 1,0% und damit um -23% gesunken.

- Das XLM von ETFs kleiner als 0,5 Mrd. € ist in Q1 2024 verglichen mit Q1 2023 von 45,5 auf 40,5 Basispunkte gesunken. Dies entspricht einer Reduktion von -11%.
- Im gleichen Zeitraum verzeichnen größere Fonds mit einem Volumen ab 0,5 Mrd. € sogar eine Verringerung des XLM um -21% auf 12,5 Basispunkte in Q1 2024.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Mrz. 2024

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

# Exkurs: iBonds-ETFs verbinden Vorteile von ETFs & Einzelanleihen

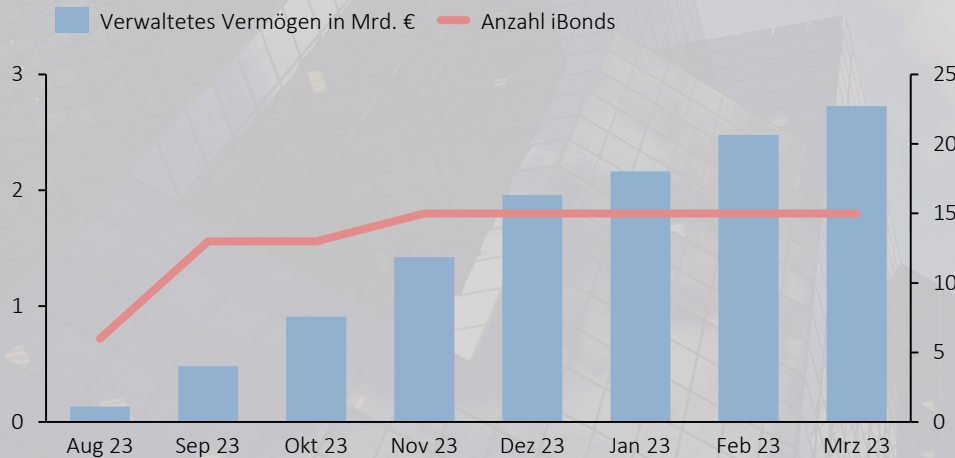
## iBonds-ETFs

	Anleihen-ETFs	iBonds-ETFs	Einzelanleihen
Diversifizierung	Breit	Breit	Nein, Einzelwert
Fälligkeit	Nein, Umschichtung	Ja, Fondsschließung	Ja
Zusammensetzung	Indexbasiert	Diversifiziertes Portfolio	Individuell
Liquidität	Hoch	Hoch	Gering bis hoch
Handelbarkeit	Über Börse oder Market Maker	Über Börse oder Market Maker	Inbesondere OTC

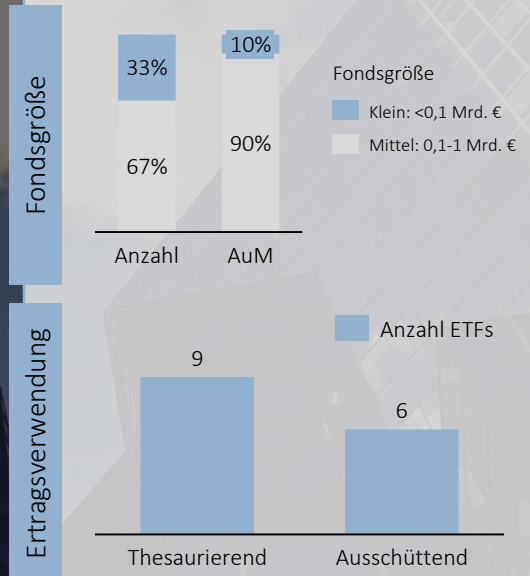
# Exkurs: Markt für iBonds-ETFs zeigt ein kontinuierliches Wachstum

## iBonds-ETFs

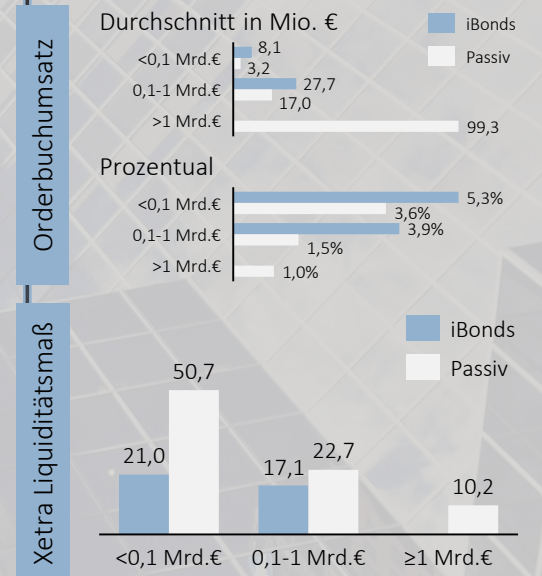
Anzahl iBonds und deren verwaltetes Vermögen in Mrd. € im Zeitverlauf von August 2023 bis März 2024



Fondsgröße & Ertragsverwendung nach Anzahl ETFs & verw. Verm.



Turnover & Xetra Liquiditätsmaß nach Fondsgröße in Q1 2024



- Der deutsche Markt für iBonds-ETFs macht mit einem verwaltetem Vermögen von 2,7 Mrd. € bisher nur einen Bruchteil des Gesamtmarkts aus. Dennoch verbucht das Segment seit August 2023 ein kontinuierliches Wachstum.
- Im August 2023 waren 6 iBonds-ETFs an der Deutschen Börse notiert. Die Anzahl ist bis November 2023 auf 15 iBonds-ETFs angestiegen und zeigt sich seitdem bis einschließlich März 2024 stabil.

- Ca. 2/3 aller iBonds-ETFs sind mittelgroße ETFs mit einem Volumen zwischen 0,1 und 1 Mrd. €. Diese verwalten 90% des Vermögens von iBonds-ETFs an der Dt. Börse. 60% der iBonds-ETFs sind thesaurierende Fonds.
- iBonds-ETFs und passive ETFs zeigen hins. Orderbuchumsatz & XLM ähnliche Korrelationen mit der Fondsgröße. Die KPIs sind bei iBonds-ETFs jedoch insgesamt höher bzw. geringer (XLM).

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Mrz. 2024

# HORN & COMPANY

Internationale Top-Management-Beratung

DÜSSELDORF | BERLIN | FRANKFURT | HAMBURG | KÖLN | MÜNCHEN | NEW YORK | SINGAPUR | WIEN