



horn & company

JAHRESRÜCKBLICK: ENTWICKLUNGEN IM ETF-MARKT IN 2024

ETF Quarterly: Q4 2024

Düsseldorf, im Februar 2025

VORWORT

Das Börsenjahr 2024 war einerseits von Zinssenkungen und der US-Präsidentschaftswahl geprägt, andererseits jedoch auch von geopolitischen Spannungen und anhaltenden wirtschaftlichen Unsicherheiten. Diese Faktoren führten zu teils erheblichen Schwankungen an den Märkten, die sowohl Chancen als auch Risiken für Anlegende mit sich brachten.

In diesem Kontext setzt der ETF-Markt seinen Wachstumskurs in 2024 erfolgreich fort. So beläuft sich das verwaltete Vermögen der an der Deutschen Börse notierten ETFs Ende 2024 auf 1,7 Bio. €. Auch die 317 ETF-Neuemissionen im vergangenen Jahr unterstreichen die anhaltend positive Entwicklung des Markts für neue ETF-Produkte.

Neben der positiven Gesamtentwicklung des ETF-Markts zeichnen sich auch zunehmend spezifische Trends ab. Der Fokus liegt vermehrt auf großen ETFs ab 1 Mrd. € verw. Vermögen sowie auf thesaurierenden ETFs, die Ende 2024 zwei Drittel des Markts ausmachen. Zudem setzen sich physisch replizierende ETFs immer stärker durch und dominieren den Markt mit einem Anteil von 89%.

Weitere Trends im ETF-Segment sind stark wachsende Märkte für aktive ETFs und iBonds-ETFs, deren Volumina sich 2024 auf 44 Mrd. € bzw. 6 Mrd. € verdoppelt bzw. verdreifacht haben. Diese Entwicklungen zeigen, dass Anlegende für die Diversifizierung ihrer Portfolios einerseits zunehmend auf aktives Management setzen und andererseits stabilere Einkommensquellen relevanter werden.



Jens Keller
Partner



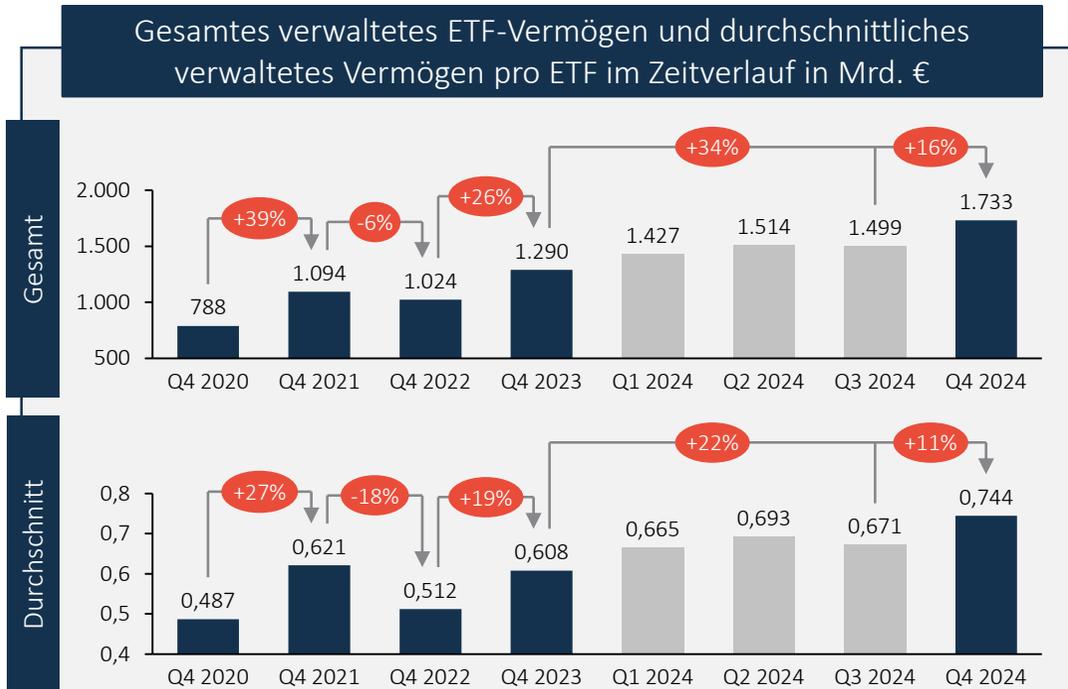
Dr. Sabine Schneider
Managerin



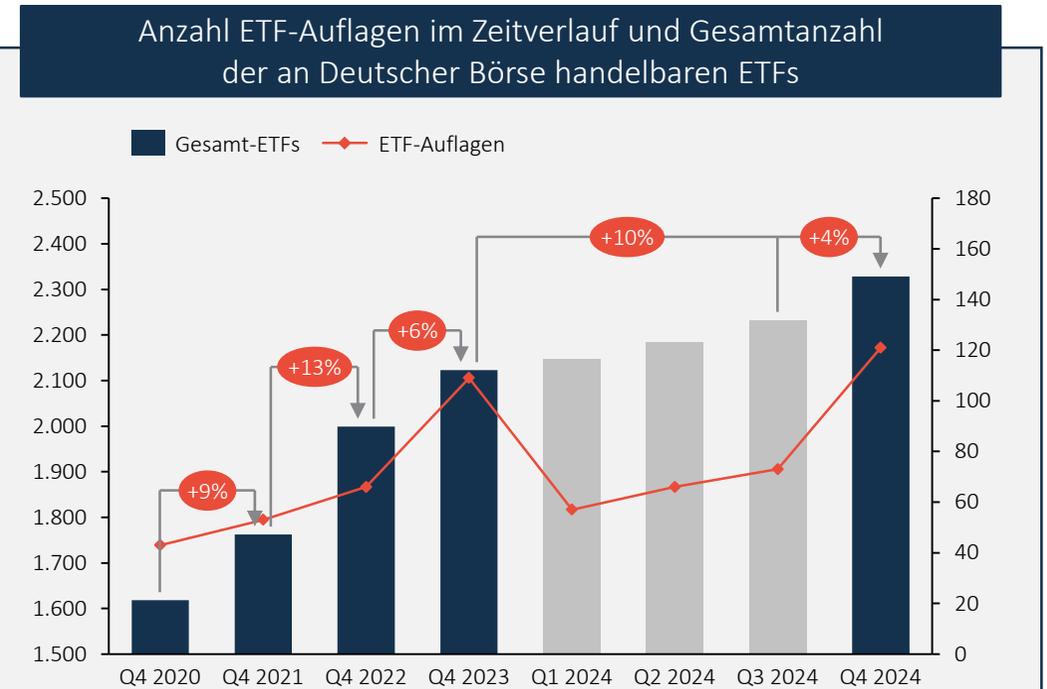
Dr. Niklas Trappe
Associate

Der ETF-Markt setzt den Wachstumskurs aus 2023 auch in 2024 erfolgreich fort

Marktentwicklung an Deutscher Börse handelbarer ETFs



- Trotz anhaltender geopolitischer Spannungen und wirtschaftlicher Herausforderungen verzeichneten zahlreiche Aktienindizes beeindruckende Kursgewinne im Jahr 2024. Diese positiven Marktentwicklungen spiegeln sich auch in der steigenden Beliebtheit von ETFs wider.
- Das verwaltete Vermögen von an der Deutschen Börse notierter ETFs stieg in 2024 um 34% und erreichte zum Jahresende 1.733 Mrd. €. Auch das durchschnittlich verw. ETF-Vermögen erhöhte sich von 608 Mio. € zu Jahresbeginn auf 744 Mio. € zum Jahresende.



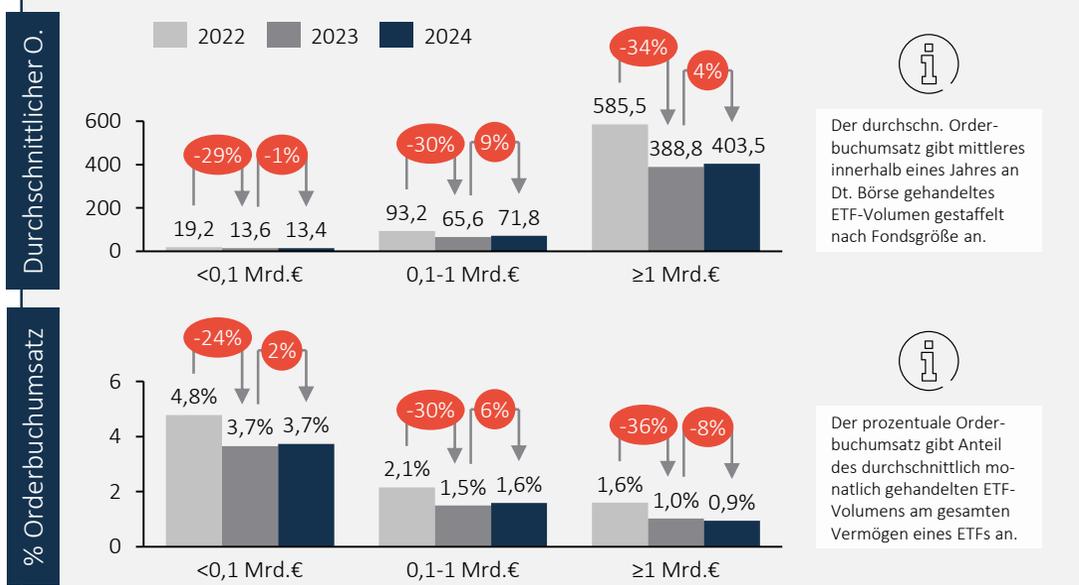
- Im Jahr 2024 wurden an der Deutschen Börse insgesamt 317 neue ETFs emittiert. Das stärkste Quartal war Q4 mit 121 Neuemissionen, während die ersten drei Quartale mit 57 bis 73 Fondsaufgaben im Vergleich moderater ausfielen.
- Die Gesamtanzahl der an der Deutschen Börse handelbaren ETFs zeigte ebenfalls ein anhaltendes Wachstum. In 2024 ist die Anzahl der an der Dt. Börse handelbaren ETFs von 2.123 ETFs auf 2.328 gewachsen. Das entspricht einem Anstieg von 10%.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Dezember 2024

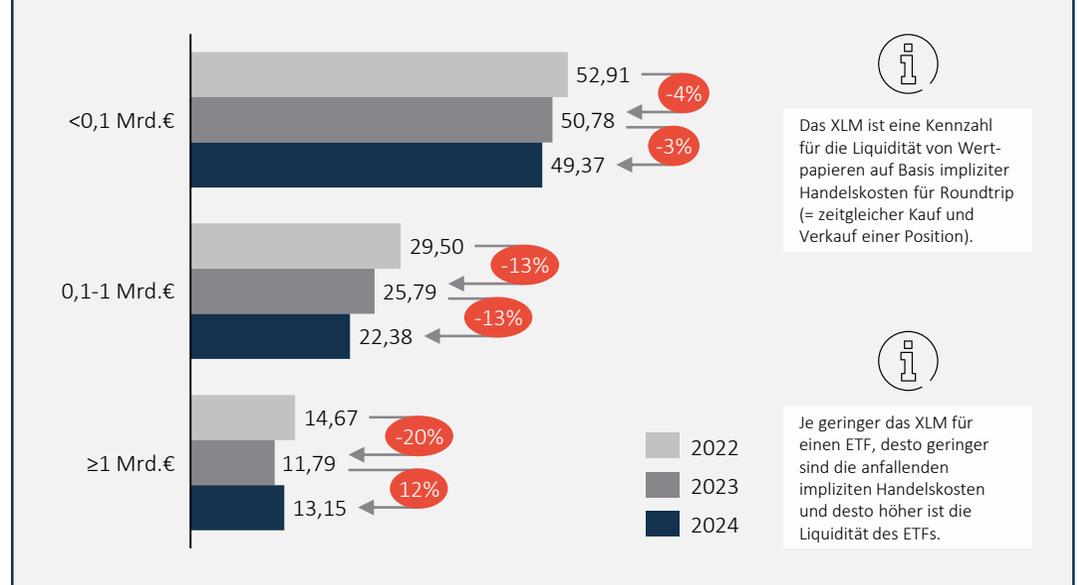
Der Orderbuchumsatz und das XLM großer ETFs steigen in 2024

Liquidität an Deutscher Börse handelbarer ETFs

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



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



- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz von an der Dt. Börse gehandelter ETFs mit einem Volumen ab 0,1 Mrd. € erhöhte sich in 2024 im Vergleich zum Vorjahr. Die stärkste Veränderung mit einem Anstieg von 9% war bei mittelgroßen Fonds mit einem Volumen zwischen 0,1 und 1 Mrd. € zu beobachten.
- Der Anteil des Orderbuchumsatzes am gesamten ETF-Vermögen ist bei kleinen und mittelgroßen ETFs in 2024 um 2% bzw. 6% gestiegen. Bei großen ETFs hingegen ist der prozentuale Orderbuchumsatz um -8% gesunken und lag in 2024 bei 0,9%.

- Das durchschnittliche XLM von kleinen und mittelgroßen ETFs mit einem Volumen bis 1 Mrd. € verzeichnete in 2024 eine ähnliche Entwicklung wie in 2023. Das XLM von mittelgroßen Fonds sank von 25,79 auf 22,38 Basispunkte, was einer Verringerung von -13% entspricht.
- Große ETFs zeigten in 2024 eine gegenläufige Entwicklung. Während sich das durchschnittliche XLM in 2023 um -20% verringerte, erhöhte sich dieses in 2024 um 12%. In 2023 lag das XLM bei 11,79 Basispunkten und erhöhte sich in 2024 auf 13,15 Basispunkte.

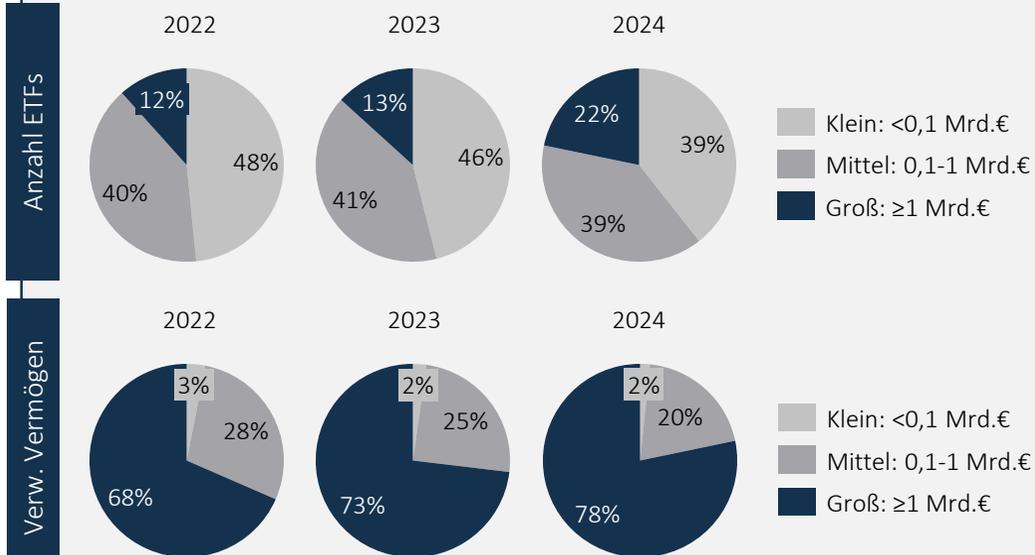
Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Dezember 2024

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

Große thesaurierende ETFs mit physischer Indexnachbildung liegen 2024 im Trend

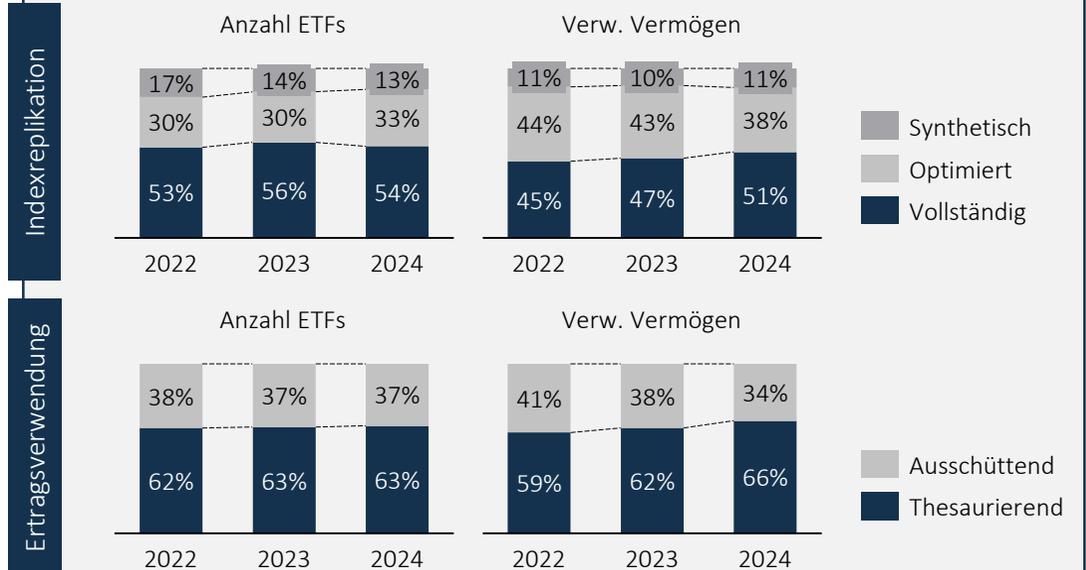
Fondsgröße, Indexnachbildung und Ertragsverwendung

Anzahl ETFs und verwaltetes ETF-Vermögen in Abhängigkeit von der Fondsgröße



- Der Anteil der ETFs mit einem Volumen ab 1 Mrd. € verzeichnete in 2024 einen starken Anstieg von 13% auf 22%. Entsprechend erhöhte sich auch das verwaltete Volumen großer ETFs und machte Ende 2024 78% des gesamten Vermögens von an der Deutschen Börse notierter ETFs aus.
- Der Anteil mittelgroßer ETFs lag von 2022 bis 2024 stabil bei ca. 40%, während das verw. Volumen von 28% auf 20% sank. Bei kleinen ETFs hingegen blieb das verw. Volumen im gleichen Zeitraum stabil bei ca. 2%, gleichzeitig verringerte sich der Anteil aber von 48% auf 39%.

Indexreplikation und Ertragsverwendung nach der Anzahl ETFs und nach dem verwalteten Vermögen



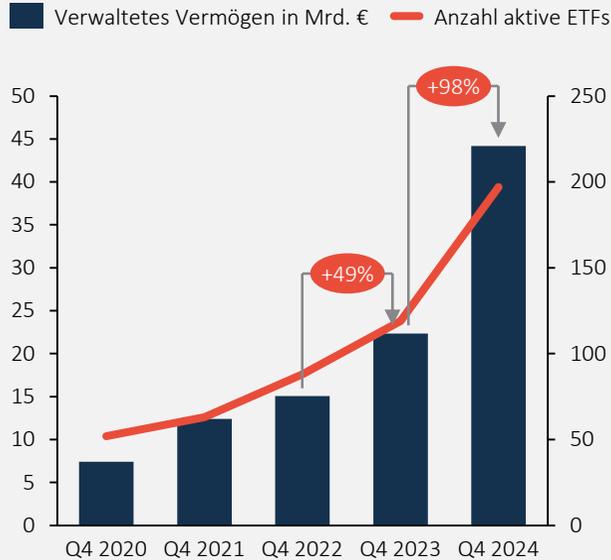
- In 2024 reduzierte sich der Anteil synthetisch replizierender ETFs weiter auf 13%, während physisch replizierende ETFs 87% ausmachten. Der Anteil am gesamten ETF-Vermögen blieb bei synthetisch replizierenden ETFs konstant und erhöhte sich bei vollständig bzw. reduzierte sich bei optimiert repliz. ETFs.
- Der Anteil thesaurierender ETFs hielt sich von 2022 bis 2024 auf einem stabilen Niveau von 63%. Gleichzeitig stieg das in thesaurierende ETFs investierte Volumen von 59% auf 66%, während das Volumen von ausschüttenden ETFs von 41% auf 34% sank.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Dezember 2024

Aktive ETFs auf dem Vormarsch – verwaltetes Vermögen hat sich in 2024 verdoppelt

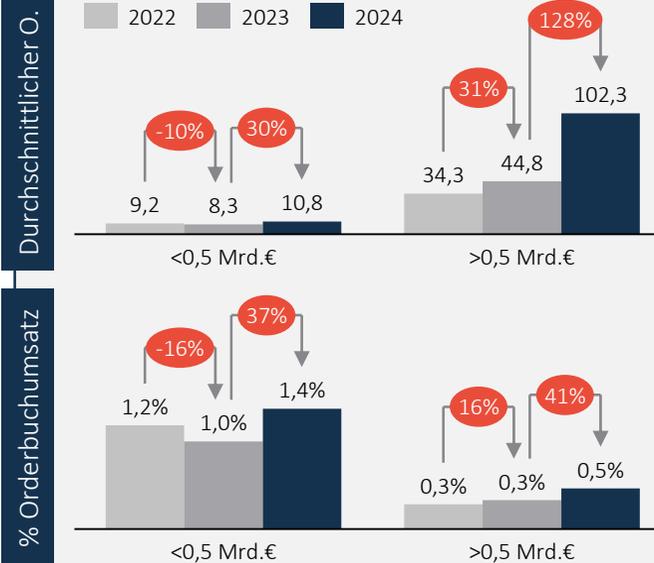
Aktive ETFs

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



- Der deutsche Markt für aktive ETFs zeichnete zum Jahresschluss 2024 ein verw. Vermögen von 44,2 Mrd. €. Die entspricht einer Verdopplung im Vergleich zum Vorjahr.
- Auch die Anzahl aktiver ETFs zeigte starke Zugewinne. Während diese Ende 2023 noch bei 119 lag, waren Ende 2024 bereits 197 aktive ETFs an der Dt. Börse handelbar.

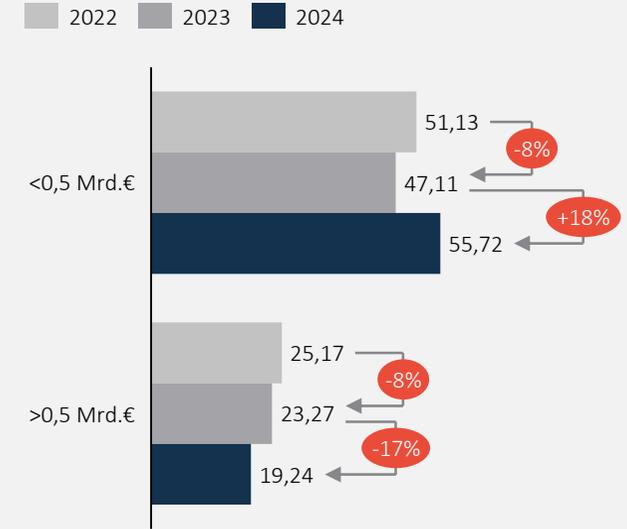
Orderbuchumsatz¹ (durchschn. pro Jahr in Mio. €) nach verw. ETF-Volumen



Durchschnittlicher O. % Orderbuchumsatz

- Der durchschnittliche Orderbuchumsatz aktiver ETFs hat sich in 2024 verglichen mit den Vorjahren mit einem Anstieg von 128% bei großen ETFs überproportional stark erhöht.
- Der gehandelte Anteil am Gesamtvermögen pro ETF ist unabhängig von der Fondsgröße gewachsen. Dieser beträgt 0,5% bei großen und 1,4% bei kleinen Fonds.

Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß² nach verwaltetem ETF-Volumen



- Das XLM von aktiven ETFs kleiner als 0,5 Mrd. € ist im Jahr 2024 von 47,11 auf 55,72 Basispunkte gestiegen. Dies entspricht einer Erhöhung von 18%.
- Gleichzeitig zeigten größere Fonds mit einem Volumen ab 0,5 Mrd. € in 2024 weiterhin einen Rückgang des XLM um -17% auf 19,24 Basispunkte.

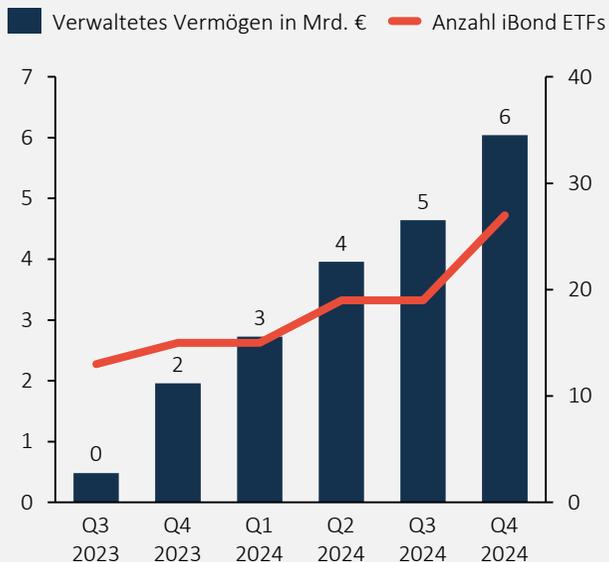
Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Dezember 2024

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

Starker Aufwärtstrend bei iBonds-ETFs – Volumen hat sich in 2024 verdreifacht

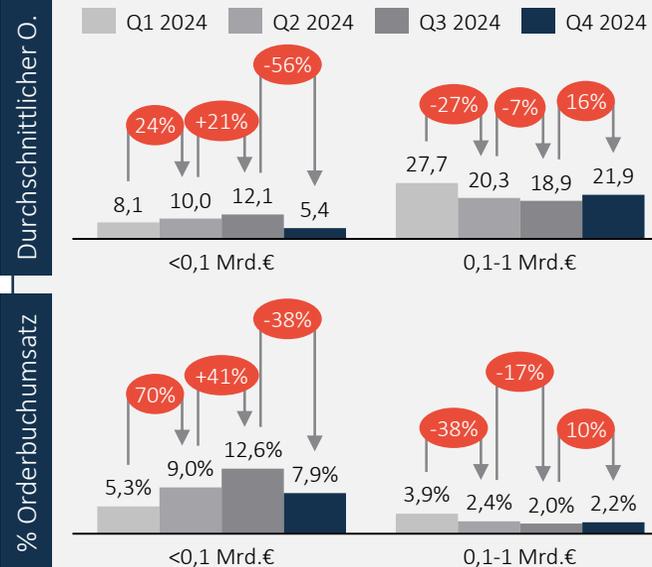
iBonds-ETFs

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



- Der Markt für iBonds-ETFs verzeichnete 2024 einen deutlichen Aufschwung. Das Volumen hat sich im vergangenen Jahr verdreifacht und erreichte ein Volumen von 6 Mrd. €.
- In diesem Zuge hat sich die Anzahl der an der Dt. Börse handelbarer iBonds-ETFs verdoppelt und ist von 15 zu Jahresbeginn auf 27 zum Jahresende gestiegen.

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



Durchschnittlicher O. % Orderbuchumsatz

- Bei kleinen iBonds-ETFs stieg der durchschnittl. Orderbuchumsatz von Q1 bis Q3 kontinuierlich und ging in Q4 stark zurück. Mittlere Fonds zeigten eine entgegengesetzte Entwicklung.
- Der gehandelte Anteil am Gesamtvermögen pro iBonds-ETF zeigte in 2024 in Abhängigkeit von der Fondsgröße jeweils die gleichen Trends.

Durchschnittliches Xetra Liquiditätsmaß² nach verwaltetem ETF-Volumen



- In 2024 ist das XLM von iBonds-ETFs kleiner 0,1 Mrd. € von Q1 bis Q3 auf 14,57 Basispunkte gesunken. In Q4 erhöhte sich das XLM um 48% auf 21,11 Basispunkte.
- iBonds-ETFs mit einem Vermögen ab 0,1 Mrd. € verzeichneten einen Anstieg des XLM auf 18,43 Basispunkte in Q2. Bis Q4 sank das XLM auf 17,08 Basispunkte.

Quelle: Deutsche Börse, Stand: Ende Dezember 2024

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