



DIE SCHWEIZER BÖRSE

# ETF Marktreport

4. Quartal 2021

Zahl des Quartals  
**396 222**

Anzahl der ETF Transaktionen im  
4. Quartal 2021 an SIX Swiss Exchange

Höchster Marktanteil  
Emittenten

**38,36 %**

UBS

**42**

Anzahl neue Listings  
im 4. Quartal 2021

Beste Performance im  
4. Quartal 2021

**21,44 %**

ISHARES MSCI GLB SEMICNDCT A (SEMI)

**1 272,12 Mio.**

Top-Umsatz Einzel-ETF

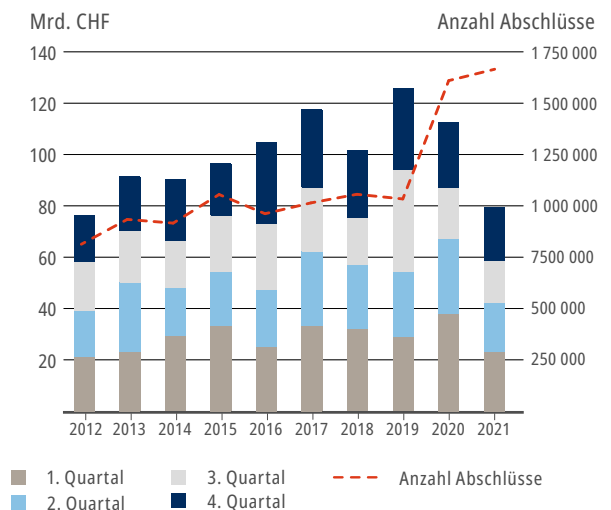
Volumen 4. Quartal 2021 des meistgehandelten Produktes  
UBS FUND MSCI ACWI SF H-USD (ACWIU)

# Favoritenwechsel

Der Weltaktienindex legte im 4. Quartal um 8,11 % zu. Die meisten Ländersubindizes verzeichneten eine positive Marktentwicklung. Trotz der anhaltenden Pandemie, der Rekordinflation und der drohenden Zinserhöhungen hatten vor allem die US-Aktien ein hervorragendes Jahr. Der S&P 500® erreichte im abgelaufenen Jahr 70 neue Rekordmarken auf dem Weg zu einer Rendite von 29 %. In den letzten drei Monaten verzeichnete der MSCI USA ein Plus von 10 %. Nachdem bis Oktober die zyklischen Titel die führenden Positionen eingenommen hatten, waren es ab November in erster Linie die grosskapitalisierten defensiven Werte, die von den Anlegern gesucht wurden. Diese Entwicklung kam dem Schweizer Aktienmarkt zugute. Er erzielte die beste Quartalsperformance in Europa und rückte im internationalen Vergleich ins vordere Mittelfeld vor. Gesucht waren auf dem alten Kontinent des Weiteren französische Aktien, während deutsche Aktien nach wie vor Mühe bekundeten. Unter den Schwellenländermärkten gab es nur wenige Gewinner. China verlor, gemessen am MSCI China, weiter an Boden und verzeichnete im Jahr 2021 ein Minus von 21,66 %. Die unterschwellig gestiegene Vorsicht kam besonders den Branchen Nahrungsmittel und Gesundheit zugute, die mit überdurchschnittlichen Gewinnen glänzten. Unter den drei Schweizer Indexschwergewichten Nestlé, Roche und Novartis erzielte die Namenaktie des Nahrungsmittelmultis im Schlussquartal mit einem Plus von 13,08 % die stärkste Kursavance.

Der freundliche Aktienmarkt färbte auch auf den Handel im ETF-Markt ab. Die Anzahl der Abschlüsse lag am Ende des 4. Quartals um 29,73 % höher als nach neun Monaten und um 3,62 % über dem Stand des Vorjahres. Das Jahresplus war ausschliesslich dem starken Wachstum der

## ETF-Umsatzentwicklung



Quelle: Schweizer Börse

Ticketgrössen unter CHF 10 000 zu verdanken, die eine Zunahme von 21,98 % erzielten. Mit 42 neu gelisteten Produkten zwischen Oktober und Dezember konnte das bestehende Angebot mit neuen attraktiven ETFs erweitert werden. Der Schwerpunkt lag weiterhin auf dem Thema Nachhaltigkeit, und zwar sowohl bei den Anleihen als auch bei den Aktien. Daneben wurde eine breite Palette an Themenfonds des Anbieters Global X kotiert. Am Jahresende belief sich die an SIX Swiss Exchange gehandelte Anzahl ETFs auf 1 561. Wegen Bereinigungen lag dieser Wert trotz der Neuzugänge um fünf Einheiten unter dem Stand am Ende des Vorquartals.

# Inhalt

<b>1</b>	_____	04
	<b>ETF Markt an der Schweizer Börse</b>	
	1.1 ETF-Umsatzentwicklung und Anzahl Abschlüsse	04
	1.2 Top-10 – Ausgewählte Veränderungen im Gesamtmarkt	05
	1.3 Umsatz nach Produktanbieter	06
	1.4 Top-5 – Ausgewählte Veränderungen je Anlageklasse	07
	1.5 Handelsdetails	08
<b>2</b>	_____	09
	<b>ETFs in der Schweiz</b>	
	2.1 Handelsdetails	09
	2.2 Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Market Maker	10
	2.3 Neue Listings im Quartal	11
<b>3</b>	_____	13
	<b>Europäischer Markt</b>	
<b>4</b>	_____	14
	<b>Interview</b>	
<b>5</b>	_____	16
	<b>Best Execution mit Quote on Demand</b>	
<b>6</b>	_____	18
	<b>Disclaimer/Impressum</b>	

### 1.1 ETF-Umsatzentwicklung und Anzahl Abschlüsse

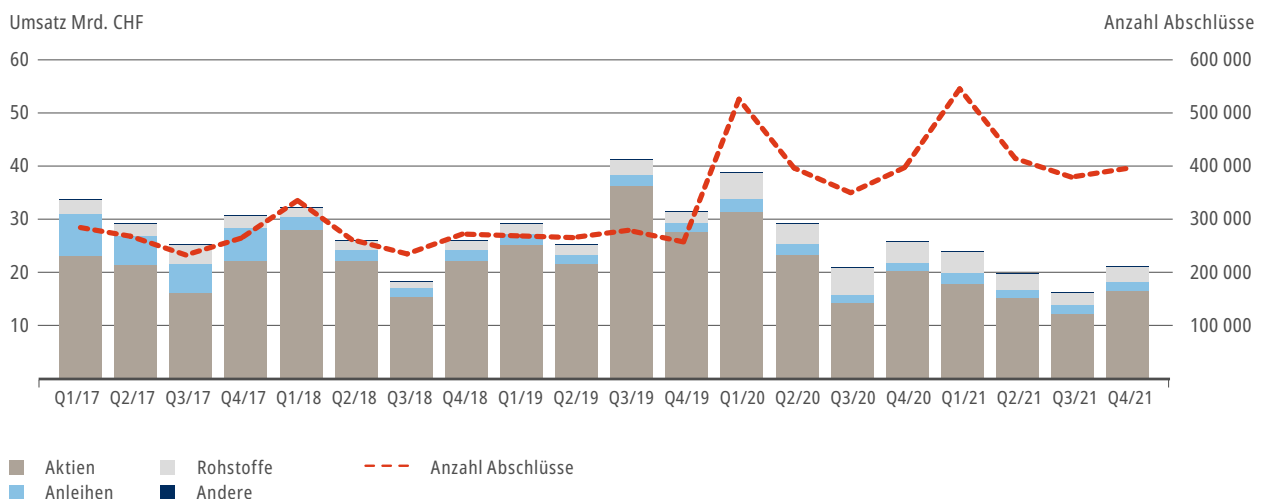
Der Gesamtumsatz lag im 4. Quartal um 29,67 % über demjenigen des Vorquartals und um 17,96 % unter dem Wert des Vorjahres. Alle Anlageklassen mit Ausnahme der Anleihen konnten im Schlussquartal ihren Umsatz steigern. Das stärkste Plus mit 35,93 % verzeichneten die Aktien-ETFs, gefolgt von den Rohstoff-ETFs, die um 21,19 % zulegten. Aktien blieben die beliebteste Kategorie mit einem Anteil am Gesamtumsatz von 78,08 % (+ 3,60 %). Platz zwei belegten unverändert die Rohstoffe mit einem Anteil von 13,76 % (- 0,96 %). Sie haben mittlerweile die Anleihen, die auf 7,75 % (- 2,59 %) kamen, deutlich abgehängt. Das anhaltende Niedrigzinsumfeld drückt weiterhin auf die Attraktivität dieser Anlagekategorie. Die Anleger setzten unverändert auf Aktien, allenfalls ergänzt durch Rohstoffe. Diese beiden Kategorien versprechen unverändert die besten Ertragschancen.

Die Rangliste der 20 meistgehandelten ETFs wurde im 4. Quartal angeführt von den in den Währungen USD, EUR und CHF gehedgten ETFs der UBS auf den MSCI ACWI with Developed Markets, gefolgt vom ETF CRB von Lyxor auf den Refinitiv/CoreCommodity CRB Total Return Index, dem am 8. Oktober 2020 liberierten EPAB von Lyxor, der den S&P Eurozone LargeMidCap Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG NTR Index abbildet, sowie dem ETF ZGLD der ZKB auf physisch hinterlegtes Gold. Bei den Themen standen Finanz-ETFs hoch im Kurs. Des Weiteren waren ETFs auf US-amerikanische, europäische und Schweizer Aktienindexe gefragt.

#### Top-20 meistgehandelte ETFs

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBS FUND MSCI ACWI SF H-USD	1 272,12	↑
UBS FUND MSCI ACWI SF H-CHF	1 006,44	↑
UBS FUND MSCI ACWI SF H-EUR	860,67	↑
Lyxor T&R/CoreCommo CRB - Acc	561,39	↑
Lyxor Net Zero 2050 S&P	491,48	↑
ZKB GOLD ETF	398,89	↑
iSh Core S&P500 USD Acc	354,75	↑
Lyxor STOXX EU 600 Banks	305,49	↓
iSh Core SPI (CH) CHF Dis	304,06	↑
Invesco EQQQ	297,15	↑
Lyxor MSCI AC APEJ - Acc	279,73	↑
LYXOR ETF WORLD FINANCIALS	253,50	↓
iSh Nasdaq 100 USD Acc	228,10	↑
LYXOR S&P 500 UCITS ETF	202,81	↑
UBSETF SMI CHF DIS	194,70	↓
LYX ETF EURO STOXX 50 (DR) DIS	188,84	↑
UBS ETF ACWI SRI USD ACC	184,62	↑
iSh Core MSCI Wrld USD Acc	179,91	↑
CSIF MSCI USA ETF B USD	179,17	↑
UBSETF SPI CHF DIS	176,71	↑

Quelle: Schweizer Börse



Quelle: Schweizer Börse

## 1.2 Top-10 – Ausgewählte Veränderungen im Gesamtmarkt

Die beste Performance in CHF erzielte im 4. Quartal der ETF SEMI von iShares mit 21,44 %. Er basiert auf dem ICE Semiconductor Total Return Index. Auf dem zweiten Platz lag der ETF SMHV des Emittenten VanEck auf den MVIS US Listed Semiconductor 10% Capped Index mit einem Plus von 18,28 %. Beide ETFs profitierten vom anhaltenden Halbleiter-Engpass. Gefragt blieben weiterhin ETFs auf US-amerikanische Technologiewerte, angeführt vom ETF XLKS von Invesco auf den S&P Select Sector Capped 20% Technology Index, der im 4. Quartal um 14,13 % zulegte.

Die Themen Detailhandel, Ausbildung, Reisen, Cannabis, gehebelte Short-ETFs auf den SMI und den DAX sowie einige Schwellenländer, allen voran China, zählten im 4. Quartal zu den Verlierern. Das stärkste Minus verzeichnete mit 25,61 % der ETF IBUY von Amplify auf den EQM Online Retail Index,

gefolgt vom ETF LERN von Rize ETF auf den Foxberry HolonIQ Education Tech & Digital Learning Index. Auf dem absteigenden Ast befand sich ferner der ETF LYSSL von Lyxor, der, zweifach gehebelt, auf sinkende Aktienkurse des Schweizer Blue Chip Börsenbarometers SMI setzt.

Die meisten Abschlüsse im 4. Quartal entfielen in absteigender Reihenfolge auf die ETFs CSNDX (Nasdaq 100), CHSPI (SPI) und CSSPX (S&P 500). Dahinter folgte mit SRECHA der meistgehandelte ETF auf Immobilienfonds. Die Anzahl seiner Trades lag allerdings, im Gegensatz zu den vor ihm klassierten, deutlich unter dem Wert des Vorquartals. Auf Platz fünf klassierte sich der ETF INRG, der die Rendite des S&P Global Clean Energy Index widerspiegelt. Unter den Rohstoff-ETFs war einmal mehr der ETF ZGLD auf physisches, von der ZKB verwahrtes Gold derjenige mit den häufigsten Tickets.

### Top-10 ETFs beste Wertentwicklung

Produkt	Symbol	Performance	Trend
ISHARES MSCI GLB SEMICNDCT A	SEMI	21,44	↑
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	SMHV	18,28	↑
INVESCO US TECHNOLOGY S&P	XLKS	14,13	↑
ISHARES S&P 500 IT SECTOR	IUIT	13,84	↑
SPDR S&P US TECH SELECT	SXLK	13,34	↑
X MSCI USA INFORMATION TECH	XUTC	13,01	↑
INVESCO US CONS DISC S&P SEC	XLYS	12,23	↑
UBSETF S&P 500 ESG H-CHF ACC	SESGS	11,96	↑
LYXOR MSCI WORLD IT	LYTNOW	11,68	↑
UBS ETF MSCI USA SRI H,CHF A	USSRIC	11,52	↑

Quelle: Bloomberg

### Top-10 ETFs schlechteste Wertentwicklung

Produkt	Symbol	Performance	Trend
HAN GLB ONLINE RETAIL UCITS	IBUY	-25,61	↓
RIZE EDUCATION TECH ETF	LERN	-21,15	↓
LYXOR SMI DAILY -2X INVERSE	LYSSL	-20,25	↓
RIZE MED CANNABIS UCITS ETF	FLWR	-18,77	↓
EM INTRNET & ECOMM UCITS ETF	EMQQ	-16,05	↓
LYXOR EURSTX600 TRVL&LEISR	TRVD	-14,99	↓
LYXOR DAILY SHORTEX2	LYSD	-13,93	↓
LYXOR CHINA ESG LEADER-USD	LYASC	-12,41	↓
LYXOR CHINA ESG LEADER-ACC	LYASI	-12,26	↓
WT CLOUD COMPUTING USD ACC	WCLD	-12,01	↓

Quelle: Bloomberg

### Top-10 ETFs Anzahl Trades (Tickets)

Produkt	Symbol	Anzahl	Trend
iSh Nasdaq 100 USD Acc	CSNDX	9 177	↑
iSh Core SPI (CH) CHF Dis	CHSPI	7 289	↓
iSh Core S&P500 USD Acc	CSSPX	7 120	↑
UBSETF SXI RE FUNDS CHF DIS	SRECHA	6 868	↓
iSh Glob Clean Enrgy USD Dis	INRG	6 351	↑
Vanguard All World ETF Dist	VWRL	5 253	↑
iSh Swiss Div (CH) CHF Dis	CHDVD	5 188	↓
ZKB GOLD ETF	ZGLD	5 152	↑
CSIF USSMC ESG ETF B USD	USSMC	5 091	↑
Invesco EQQQ	EQQQ	4 902	↑

Quelle: Schweizer Börse

### 1.3 Umsatz nach Produkthanbieter

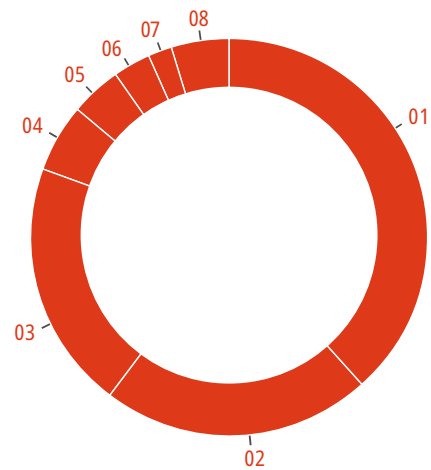
Die Umsatzrangliste nach Emittenten wurde auch im 4. Quartal von der UBS angeführt. Ihr relativer Anteil stieg um 5,63 % auf 38,36 %. Dahinter folgten unverändert BlackRock/iShares, Lyxor und ZKB. Der Anteil dieser vier Emittenten am Gesamtumsatz belief sich im Schlussquartal auf 86,25 % (3. Quartal 2021: 83,76 %). Die Umsätze der übrigen 24 Anbieter lagen unverän-

dert unter der Milliardengrenze. Unter den kleineren Anbietern stachen im 4. Quartal, gemessen an der absoluten Umsatzsteigerung, Credit Suisse und Xtrackers positiv heraus, während die SPDR ETFs und diejenigen von Legal & General mit den grössten Umsatzeinbussen konfrontiert waren.

#### ETF Umsatz nach Produkthanbieter

Emittent	Produkte	Umsatz (Mio. CHF)	Marktanteil	Trend
UBS-ETF	332	7 937,73	38,36	↑
iShares	302	4 563,40	22,06	↓
Lyxor	191	4 168,91	20,15	↑
ZKB ETFs	34	1 174,53	5,68	↓
Invesco	94	882,66	4,27	↓
Xtrackers	96	607,00	2,93	↑
Credit Suisse Index Fund	9	408,39	1,97	↑
SPDR ETF	83	244,32	1,18	↓
Vanguard	35	162,07	0,78	↓
Amundi	69	121,75	0,59	↓
HSBC	43	65,03	0,31	↓
Raiffeisen	8	62,44	0,30	↑
WisdomTree	47	53,89	0,26	↑
Legal & General	26	48,61	0,24	↓
Van Eck Global	23	43,28	0,21	↓
Ossiam	22	37,52	0,18	↑
Tabula	1	17,89	0,09	↑
Fidelity	23	16,20	0,08	↑
BNP Paribas	28	16,00	0,08	↓
JPMorgan	28	15,41	0,07	↓
Franklin Templeton	19	10,63	0,05	↓
Rize UCITS ICAV	4	8,42	0,04	↓
Pimco	16	7,64	0,04	↓
China Post Global	3	7,45	0,04	↑
HANetf	8	7,06	0,03	↓
Global X ETFs	13	1,23	0,01	↑
Goldman Sachs	4	1,12	0,01	↓
<b>Total</b>	<b>1 561</b>	<b>20 690,60</b>	<b>100,00</b>	<b>↓</b>

Quelle: Schweizer Börse



01	38,36 %	UBS-ETF
02	22,06 %	iShares
03	20,15 %	Lyxor
04	5,68 %	ZKB ETFs
05	4,27 %	Invesco
06	2,93 %	Xtrackers
07	1,97 %	SPDR ETF
08	4,58 %	übrige Emittenten

## 1.4 Top-5 – Ausgewählte Veränderungen je Anlageklasse

## Aktien entwickelte Regionen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBS FUND MSCI ACWI SF H-USD	1 272	↑
UBS FUND MSCI ACWI SF H-CHF	1 006	↑
UBS FUND MSCI ACWI SF H-EUR	861	↑
Lyxor Net Zero 2050 S&P	491	↑
iSh Core S&P500 USD Acc	355	↑

Quelle: Schweizer Börse

## Anleihen &amp; Geldmarkt

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh Core CorpBnd (CH) CHF Dis	129	↑
iSh GovBnd 1-3y EUR Acc	99	↑
UBSETF EU LiqCorSust EUR ACC	90	↑
Lyxor Smart Overnight Return	76	↑
LYX EMTS HR MWE GTBD ACC TH	50	↑

Quelle: Schweizer Börse

## Aktien Schwellenländer

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
LYXOR MSCI AC APEJ - ACC	280	↑
iSh Core MSCI EM IMI USD Acc	99	↓
UBSETF MSCI EM USD ACC	62	↑
Lyxor MSCI Emerging Markets	50	↑
iSh MSCI EM USD Dis	44	↑

Quelle: Schweizer Börse

## Rohstoffe

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
LYXOR T&R/CORECOMMO CRB - ACC	561	↑
ZKB GOLD ETF	399	↑
ZKB GOLD ETF (USD)	164	↑
UBSETF GOLD USD DIS	127	↓
ZKB GOLD ETF HEDGED (CHF)	101	↑

Quelle: Schweizer Börse

## Aktien Stile / Strategien / Themen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
Lyxor STOXX EU 600 Banks	305	↓
LYXOR ETF WORLD FINANCIALS	253	↓
Lyxor STOXX EU 600 Oil & Gas	142	↑
iSh SMIM (CH) CHF Dis	135	↑
UBSETF SMIM CHF DIS	133	↓

Quelle: Schweizer Börse

## Volatilität

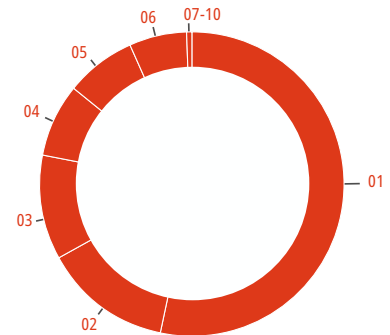
Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh Edg MSCI Wrld MinVol Acc	3	↓
iSh Edg S&P500 MinVol Acc	2	↑
iSh Edg MSCI EM MinVol Acc	1	↑
UBSETF FAC US LO VOL USD DIS	1	↑
MSCI World Minimum Volatility	1	↑

Quelle: Schweizer Börse

### 1.5 Handelsdetails

#### Umsatz nach Anlageklassen

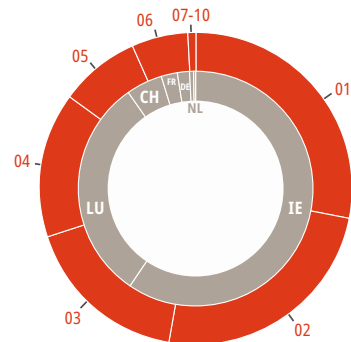
Anlageklasse	Absolut	Veränd.	Umsatz (Mio.)	Trend
1 Aktien Entwickelte Märkte	53,42 %	-24 %	11 053,13	↓
2 Rohstoffe	13,76 %	-21 %	2 847,31	↓
3 Aktien Themen	11,02 %	16 %	2 280,80	↑
4 Anleihen	7,74 %	-73 %	1 601,82	↓
5 Aktien Stile / Strategien	7,39 %	-12 %	1 528,92	↓
6 Aktien Schwellenländer	6,21 %	-46 %	1 285,20	↓
7 Fonds	0,40 %	16 %	83,14	↑
8 Volatilität	0,04 %	-93 %	7,86	↓
9 Geldmarkt	0,01 %	-97 %	2,24	↓
10 Andere	0,00 %	-86 %	0,17	↓
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>20 690,60</b>	



Quelle: Schweizer Börse

#### Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Anlageklassen

Anlageklasse	Absolut	Veränd.	Anzahl*	Trend
1 Aktien Entwickelte Märkte	28,32 %	-3 %	442	↓
2 Anleihen	24,54 %	-2 %	383	↓
3 Aktien Themen	17,17 %	9 %	268	↑
4 Aktien Stile / Strategien	15,18 %	-3 %	237	↓
5 Aktien Schwellenländer	8,20 %	-2 %	128	↓
6 Rohstoffe	5,83 %	3 %	91	↑
7 Volatilität	0,58 %	0 %	9	→
8 Geldmarkt	0,13 %	0 %	2	→
9 Fonds	0,06 %	0 %	1	→
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>1 561</b>	

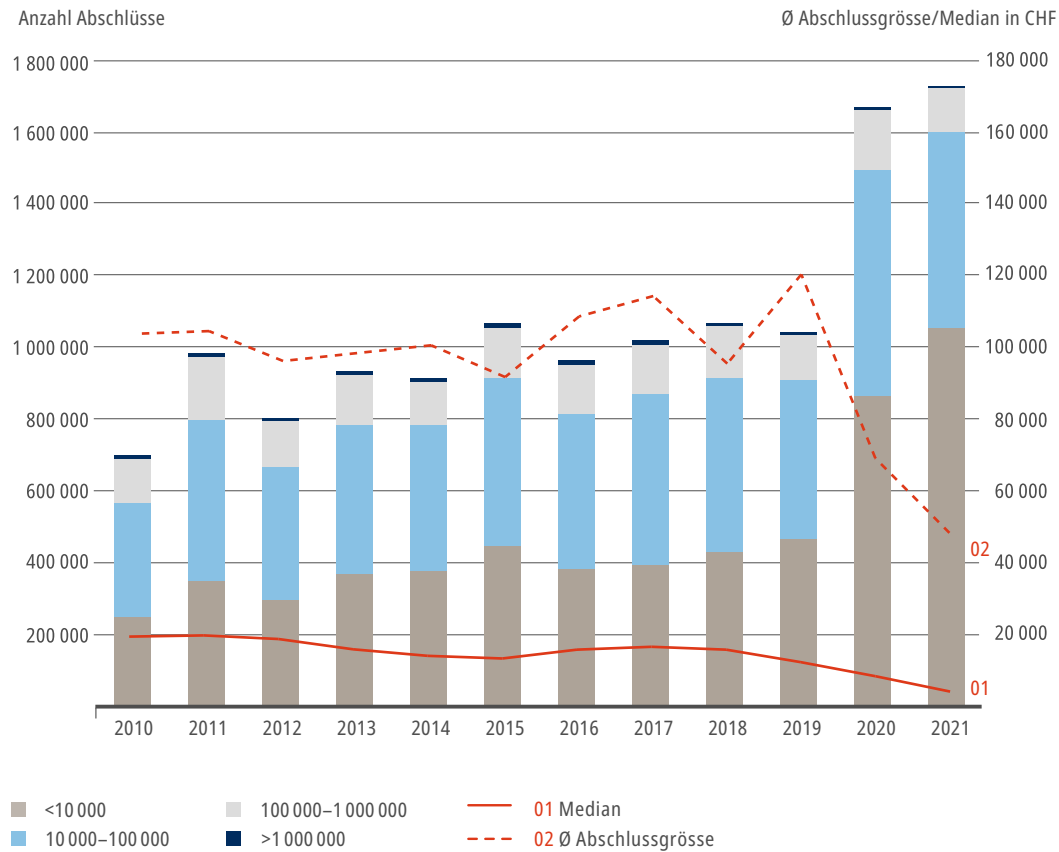


Quelle: Schweizer Börse

\*Gewisse fungible ETFs (gleiche ISIN) sind in mehreren Währungen handelbar. Entsprechend werden sie mehrfach gezählt.



### 2.1 Handelsdetails (Aufteilung der jeweiligen Ticketgrösse)



Quelle: Schweizer Börse

## 2.2 Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Market Maker (im Quartal)

Name	ETFs	Name	ETFs
Flow Traders B.V.	1204	Virtu Financial Ireland Ltd	73
Société Générale	949	Deutsche Bank AG London Branch	45
Optiver VOF	675	Zürcher Kantonalbank	34
Goldenberg Hehmeyer LLP	318	Credit Suisse International	9
BNP Paribas	265	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	8
UBS AG	194	RBC Europe Limited	7
Finovesta GmbH	181	Credit Suisse AG	6
Susquehanna	134	Morgan Stanley	3

Quelle: Schweizer Börse

## Spread-Monitor (engste Spreads)

Produkt	Ticker	TER	Ø Bid Ask Spread (%)
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	SMOR	0,05	0,03
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	IBGS	0,20	0,03
ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IBGX	0,20	0,04
X DAX	XDAX	0,09	0,05
VANG FTSE AW USDD	VWRL	0,22	0,05
X S&P500 SWAP	XSPX	0,15	0,05
ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	IB01	0,07	0,05
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	IEGY	0,20	0,06
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD A	IBTA	0,07	0,06
X EURO STOXX 50 1C	XESC	0,09	0,06
ISHARES DIVDAX UCITS ETF DE	EXSB	0,31	0,06
ISHARES CORE DAX DE EUR ACC	DAXEX	0,16	0,06
ISHARES TRSY 1-3YR USD ACC B	CSBGU3	0,07	0,06
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	ERNE	0,09	0,06
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	IMEA	0,12	0,06
ISHARES EURO CORP 1-5YR	SE15	0,20	0,06
ISHARES CORE S&P 500	CSSPX	0,07	0,06
SPDR BBG 1-3MO US TRES USDA	TBIL	0,10	0,07
ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	CSNDX	0,33	0,07
SPDR BBG 1-3 US TREASURY	TRS3	0,15	0,07

Quelle: Bloomberg

## 2.3 Neue Listings im Quartal

Erster Handelstag	Produkt	Symbol	Währung	Verwaltungs- gebuhr	Market Maker
23.12.2021	HSBC Bloomberg EUR Sustainable Corporate Bond UCITS ETF	HEUC	EUR	0,18 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
23.12.2021	HSBC Bloomberg USD Sustainable Corporate Bond UCITS ETF	HUDC	USD	0,18 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
13.12.2021	Invesco MSCI Europe ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	PAEU	EUR	0,16 %	Société Générale
13.12.2021	Invesco MSCI Japan ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	PAJP	USD	0,19 %	Société Générale
13.12.2021	Invesco MSCI USA ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	PAUS	USD	0,09 %	Société Générale
13.12.2021	Invesco MSCI World ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	PAWD	USD	0,19 %	Société Générale
09.12.2021	GLOBAL X RENEWABLE ENERGY PRODUCERS UCITS ETF - USD Acc	RNRG	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
08.12.2021	VanEck Vectors Smart Home Active UCITS ETF	CAVE	CHF	0,85 %	Société Générale
07.12.2021	iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF CHF Hedged (Acc)	SHIR	CHF	0,10 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X AUTONOMOUS & ELECTRIC VEHICLES UCITS ETF - USD Acc	DRVE	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X CLEANTECH UCITS ETF - USD Acc	CTEK	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X CLOUD COMPUTING UCITS ETF - USD Acc	CLOU	CHF	0,55 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X CYBERSECURITY UCITS ETF - USD Acc	BUGU	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X E-COMMERCE UCITS ETF - USD Acc	EBIZ	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X FINTECH UCITS ETF - USD Acc	FINX	CHF	0,60 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X GENOMICS & BIOTECHNOLOGY UCITS ETF - USD Acc	GNOM	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X INTERNET OF THINGS UCITS ETF - USD Acc	SNSR	CHF	0,60 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X ROBOTICS & ARTIFICIAL INTELLIGENCE UCITS ETF - Acc	BOTZ	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
06.12.2021	GLOBAL X U.S. INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT UCITS ETF-USD Acc	PAVE	CHF	0,47 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
24.11.2021	HSBC MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	HPJP	USD	0,18 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
22.11.2021	Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS ETF Acc	NESG	USD	0,25 %	Flow Traders B.V.
18.11.2021	VanEck Vectors New China ESG UCITS ETF	CNEW	CHF	0,60 %	Société Générale
18.11.2021	VanEck Vectors Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF	REMX	CHF	0,59 %	Société Générale
17.11.2021	L&G Digital Payments UCITS ETF - USD Accumulating ETF	DPAY	CHF	0,49 %	Flow Traders B.V.
17.11.2021	L&G ESG Emerging Markets Corporate Bond (USD) UCITS E	EMAU	CHF	0,35 %	Flow Traders B.V.
17.11.2021	L&G India INR Government Bond UCITS ETF	TIGR	CHF	0,39 %	Flow Traders B.V.
17.11.2021	L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	ENCO	CHF	0,30 %	Flow Traders B.V.
17.11.2021	SPDR Bloomberg Barclays China Treasury Bond UCITS ETF	CHNT	USD	0,19 %	Flow Traders B.V.
16.11.2021	JPM USD Corp Bd Research Enh Index UCITS ETF-EUR Hdg(acc)	JRUE	EUR	0,19 %	Goldenberg Hehmeyer LLP
08.11.2021	WT EM ex-State-Owned Enterprises ESG Screened UCITS ETF	XSOE	USD	0,32 %	Société Générale
05.11.2021	Raiffeisen ETF - Solid Gold Resp. Sourced & Traceable A CHF	RGRT	CHF	0,31 %	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft
05.11.2021	Raiffeisen ETF - Solid Gold Resp. Sourced & Traceable A USD	RGRTU	USD	0,31 %	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft

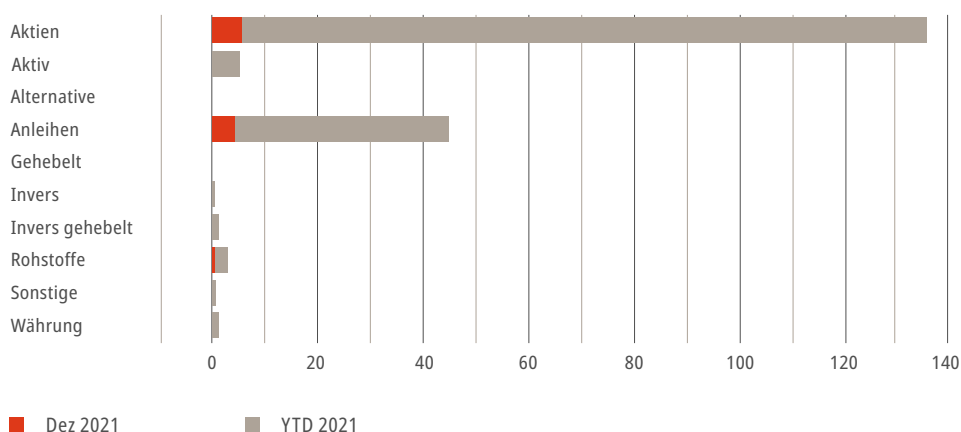
## 2.3 Neue Listings im Quartal

Erster Handelstag	Produkt	Symbol	Währung	Verwaltungs- gebühr	Market Maker
05.11.2021	Raiffeisen ETF - Solid Gold Resp. Sourced & Traceable H CHF	RGRTH	CHF	0,31 %	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft
01.11.2021	SPDR MSCI Japan UCITS ETF	JPJY	JPY	0,12 %	BNP Paribas
12.10.2021	Lyxor Corporate Green Bond (DR) UCITS ETF - Acc	TERA	CHF	0,20 %	Flow Traders B.V., Société Générale
07.10.2021	iShares \$ Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF USD (Acc)	IUOA	USD	0,15 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
07.10.2021	iShares \$ Ultrashort Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	UEDA	USD	0,09 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
05.10.2021	iShares MSCI EMU Paris-Aligned Climate UCITS ETF EUR (Acc)	EMPC	EUR	0,15 %	BNP Paribas, Société Générale
05.10.2021	iShares MSCI Europe Paris Aligned Climate UCITS ETF EUR(Acc)	EUPB	EUR	0,15 %	BNP Paribas, Société Générale
05.10.2021	iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD (Acc)	SEMI	USD	0,35 %	Optiver VOF, Société Générale
05.10.2021	iShares MSCI USA Momentum Factor ESG UCITS ETF USD (Acc)	IUME	USD	0,20 %	Optiver VOF, Société Générale
05.10.2021	iShares MSCI USA Value Factor ESG UCITS ETF USD (Acc)	IUVE	USD	0,20 %	Optiver VOF, Société Générale

Die Anlageklasse der Aktien vereinigte am Ende des Jahres ein verwaltetes Vermögen von USD 1 094 Billionen auf sich, was einem Anteil von 68,41 % (Ende September: 67,28 %) entsprach. Auf die zweitplatzierte Anlageklasse Anleihen entfiel ein leicht gesunkener Anteil von 21,60 % (Ende September: 22,56 %). Die Anlageklasse der Rohstoffe belegte mit einem Anteil von 7,32 % (Ende September: 7,48 %) unverändert den dritten Rang.

Die Anzahl der ETFs stieg im 4. Quartal um 100 Einheiten auf 2 616. Das insgesamt verwaltete Vermögen kletterte um knapp 99 Milliarden auf USD 1 600 Billionen. In 2021 erzielten die ETFs aller Anlagenklassen Vermögenszuflüsse. Im Dezember verzeichneten sowohl Aktien-ETFs als auch Anleihen-ETFs und Rohstoff-ETFs die grössten Zuflüsse.

#### Net New Assets je Anlageklasse (in Mrd. USD)



Quelle: ETFGI

Anlageklassen	ETFs/ETPs	AuM Dez 2021 (in Mio. USD)	Marktanteil	Net New Assets (in Mio. USD)		
				Dez 2021	YTD 2021	YTD 2020
Aktien	1 311	1 094 548	68,4 %	5 639	136 194	62 592
Aktiv	65	20 844	1,3 %	(67)	5 401	1 601
Alternative	4	178	0,0 %	(0)	168	(55)
Anleihen	454	345 618	21,6 %	4 704	44 531	40 992
Gehebelt	220	4 756	0,3 %	435	21	(1 178)
Invers	65	1 746	0,1 %	34	535	(278)
Invers gehebelt	100	2 235	0,1 %	(124)	1 180	(227)
Rohstoffe	289	117 175	7,3 %	1 403	3 053	15 684
Sonstige	16	3 026	0,2 %	19	690	392
Währung	92	9 862	0,6 %	(330)	1 869	403
<b>Total</b>	<b>2 616</b>	<b>1 599 987</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11 713</b>	<b>193 642</b>	<b>119 925</b>

Quelle: ETFGI



**Wir glauben, dass wir unseren Kunden heute mit QOD eine bessere Ausführung bieten können und der Service den hohen Qualitätsansprüchen von Vontobel entspricht.**




---

Roman Würsch leitet die Abteilung Trading Product Development des Bereichs Transaction Banking bei Vontobel. Er ist verantwortlich für die Entwicklung, den Betrieb und die strategische Ausrichtung der Execution Plattform. Roman Würsch ist seit 2018 bei Vontobel. Er hat ein Diplom als Dipl. Ing. FH in Informatik von der ZHAW (Zürcher Hochschule der Angewandten Wissenschaften).

---



Roman Würsch, Head Trading Product Development, Vontobel.

**Wo sehen Sie die grössten Herausforderungen im ETF-Handel?**

Die grösste Herausforderung sehe ich in der Tatsache, dass bei passiven Investments die Haltedauer durchschnittlich länger und das investierte Kapital im Vergleich zu Aktien eher höher ist. Bei Aktien entsteht ein Investment auch einmal kurzfristig in Erwartung einer Dividende oder einer baldigen Kursschwankung oder sie werden als Hedge-Position aus einem Derivat heraus gehandelt. Das ist bei ETFs normalerweise nicht der Fall. Dadurch werden ETFs einfach weniger aktiv gehandelt und eine natürliche Liquidität ist oft gar nicht vorhanden. Der Markt ist in der Hand der grossen Marketmaker und die Buy-Side ist auf deren Präsenz angewiesen. Einzelne kleine Positionen können ohne weiteres über die regulierten Märkte in den Lit-Books gehandelt werden. Bei grossen Positionen kann sich das teilweise herausfordernder gestalten. Zu der dünnen Liquidität kommt

noch die grosse Fragmentierung im Europäischen Markt hinzu. Somit ist es für einen Kunden mit einem grossen Auftrag manchmal schwieriger eine passive Ausführung zu erhalten.

**Was sind Vontobels Anforderungen, Bedürfnisse und Ziele bezüglich dem (automatisierten) ETF-Handel?**

Wir sind für unsere Kunden darauf angewiesen, dass wir die notwendige Liquidität im Markt erreichen können. Die Preise für die Instrumente müssen fair zustande kommen und die Handelssignale am Markt sollen möglichst unter dem Radar gehalten werden. Wir möchten unseren Kunden die beste Ausführung bieten und die Ausführung vorzugsweise voll automatisiert durchführen. Mit den heutigen Möglichkeiten, die der Markt anbietet, ist es möglich auch eine grosse Position in einem ETF über eine automatisierte RFQ-Plattform zu einem

kompetitiven Preis zu handeln. Dies ist mit den Quote on Demand (QOD) Handelsmodi *Auto-Execute Or Cancel* und *Auto-Execute and Optional Discretion* heute möglich. Das Geschäft kann in diesem Falle auch mit nur einem einzigen Trade zustande kommen, was für die Buy-Side von grösstem Interesse ist. Der Preis wird nur minimal und erst nach dem Abschluss des Geschäfts bewegt. Je grösser die Geschäfte sind, umso wichtiger ist auch für den Kunden eine Gegenpartei die keinen Liefer- oder Zahlungsverzug mit sich bringt. Wir sind es dem Endkunden schuldig, eine einwandfreie Abwicklung während des gesamten Prozesses zu bieten. Dies gilt nicht nur für den Trade der Position, sondern auch für die Abwicklung nach dem Handel.

#### **Was bietet Ihnen QOD?**

QOD bietet direkten Zugang zu Liquiditätsprovidern ohne dabei über ein Orderbuch mit Zeitpriorität gehen zu müssen. Des Weiteren kann eine Position in QOD in der vollen Grösse angeboten oder gesucht werden. Ein Abschluss in QOD ist für die Buy-Side mit einem All-In-Preis sehr attraktiv, da die Kunden generell nicht an Handelsgebühren interessiert sind. Das Ganze kann vollautomatisch über die *Auto-Execute Or Cancel* sowie die *Auto-Execute and Optional Discretion* Funktionen erreicht werden, mit einer maximalen Wartezeit von einer Sekunde. Vielleicht das Beste an der ganzen Geschichte ist der Handel gegenüber einer zentralen Gegenpartei (CCP), was heutzutage in praktisch allen Core-Banking-Systemen voll automatisiert eingebunden werden kann. Die Tage, in denen vor allem grosse ETF-Positionen bei

einem Kauf von einer Gegenpartei nicht eingeliefert wurden, sind somit gezahlt und ersparen Vontobel die damit verbundenen Unannehmlichkeiten.

#### **Wie unterstützt Sie QOD dabei, die oben genannten Anforderungen, Bedürfnisse und Ziele zu erreichen?**

QOD kommt vielleicht etwas spät auf den Markt, aber sicher nicht zur falschen Zeit. Mit dem kommenden CSDR und der aktuellen Retail-Bewegung im Trading gibt es gleich zwei Gründe wieso QOD eine gute Geschichte sein kann. Für die Retail-Kunden ist es ein gefundenes Fressen, wenn ihre passiven Investments ohne Gebühren gehandelt werden können – und das an einer regulierten Börse. Mit der CCP auf der Clearing- & Settlement-Seite gibt es mit QOD auch eine Antwort auf die offenen Fragen bezüglich CSDR. Wir glauben, dass wir unseren Kunden heute mit QOD eine bessere Ausführung bieten können und der Service den hohen Qualitätsansprüchen von Vontobel entspricht.

#### **Sehen Sie in Ihrem Bereich weitere Anwendungsfelder für QOD?**

Wenn wir über den Tellerrand hinausschauen, dann sehen wir einen klaren Case auch bei weiteren eher illiquiden Assetklassen. Wir denken, dass im Fixed Income-Segment, in dem der Handel noch stärker fragmentiert ist und die Signalwirkung am Markt noch sensibler gehalten werden muss, der QOD-Service absolut Sinn machen könnte.

# Best Execution mit Quote on Demand

Mehr Effizienz im ETF- und ETP-Handel

Mit Quote on Demand (QOD) bietet SIX Swiss Exchange eine börseninterne RFQ-Lösung an, welche die Handelseffizienz erhöht und zur Senkung der Transaktionskosten beiträgt. Erfahren Sie mehr darüber, wie Vontobel QOD für ETFs (Exchange Traded Funds) und ETPs (Exchange Traded Products) genutzt hat, um zugunsten der Kunden überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen.

## Handel mit ETFs und ETPs – Steigende Anforderungen in einem schwierigen Umfeld

Lit-Auftragsbücher bieten Preistransparenz, unmittelbare Ausführung und die Möglichkeit, passive Liquidität zu platzieren. RFQ-Mechanismen dagegen bieten Möglichkeiten zur Preisverbesserung für aggressive Aufträge auf Kosten der Unmittelbarkeit der Ausführung. Die effektive Kombination dieser beiden Mechanismen eröffnet neue Leistungspotenziale und ermöglicht die beste Ausführung innerhalb des Angebots an ETFs und ETPs.

Vontobel setzt SIX QOD ein, um ihre Liquiditätsquellen zu ergänzen. Durch die Automatisierung des Workflows, der mit QOD interagiert, kann Vontobel die Ausführungsergebnisse für die Kunden auf effiziente und skalierbare Weise verbessern und gleichzeitig in einer von der zentralen Gegenpartei (CCP) geclearten und interoperablen Post-Trade-Umgebung bleiben.

## Quote on Demand – Das Angebot

Der Handelsservice QOD ergänzt das bestehende Lit-Auftragsbuch für ETFs und ETPs – den sogenannten Quote Driven Market (QDM) – und bietet institutionellen Anlegern die Möglichkeit, Quotierungsanfragen im Rahmen eines Bieterverfahrens direkt an die wichtigsten, registrierten Liquiditätsanbieter in Europa zu stellen. Kunden können zwischen verschiedenen Handelsmodi wählen, die eine vollautomatische oder manuelle Ausführung ermöglichen. Alle Abschlüsse werden von der SIX Swiss Exchange automatisch und sofort veröffentlicht und als «Request for Quotes» angezeigt. Wie beim herkömmlichen ETF- und

ETP-Handel ermöglicht QOD eine nahtlose Abwicklung über einen CCP und erlaubt Handel, Clearing und Abwicklung mit vollautomatischem Straight-Through-Processing (STP). Durch die Option, mit dem bestehenden Lit-Auftragsbuch über die Auftragsart Sweep zu interagieren, bietet QOD Zugang zu zusätzlicher Liquidität.

## Vontobel und Quote on Demand – eine Erfolgsgeschichte

«Wir wollen unseren Kunden die bestmögliche Ausführung anbieten und die Ausführung nach Möglichkeit vollständig automatisieren. Dies ist heute mit den QOD-Handelsmodi *Auto-Execute Or Cancel* sowie *Auto-Execute and Optional Discretion* möglich», erklärt Roman Würsch, Head Trading Product Development bei Vontobel.

*Auto-Execute Or Cancel* übernimmt Vontobels Verarbeitung automatisch und führt einen Auftrag innerhalb einer Auktionszeit von einer Sekunde oder weniger aus. *Auto-Execute and Optional Discretion* funktioniert ähnlich, wobei die Anfrage in den diskretionären Modus mit einer maximalen Laufzeit von 5 Minuten übergeht, wenn innerhalb der ersten Sekunde kein Match erzielt wurde. Die Möglichkeit der automatischen Ausführung bleibt bestehen, wenn die entsprechenden Bedingungen in der diskretionären Phase erfüllt sind – während der die Händler auch manuell ausführen können. Mit QOD kommen Aufträge in vollem Umfang mit einem einzigen Abschluss und ohne Vorhandelstransparenz zustande. Auch die Marktsignale bleiben während des Auktionsverlaufs im Hintergrund.



Die interoperable STP-Fähigkeit von QOD senkt Kosten und mindert die Risiken im Zusammenhang mit verspäteten Abwicklungen und fehlgeschlagenen Transaktionen im Vergleich zu herkömmlichen RFQs, die von den CCPs nicht unterstützt werden. Vontobel, das seine QOD-Lösung intern entwickelt hat, passte die bestehende Logik weiter an, sodass nicht ausgeführte Anfragen automatisch als Aufträge in das Lit-Auftragsbuch weitergeleitet werden. Das Ergebnis ist eine effiziente Lösung, die dazu beiträgt, die Schnittstellen von Vontobel zur SIX Swiss Exchange weiter zu vereinfachen – vom Handel bis zur Abwicklung.

### Positive Ergebnisse

Seit Vontobel QOD nutzt, konnten deutliche Preisverbesserungen gegenüber dem weit verbreiteten Benchmark EBBO (European Best Bid and Offer) erzielt werden. Vontobel profitiert damit nicht nur von der Automatisierung der gesamten Prozesskette und den damit verbundenen Kosteneinsparungen, sondern auch von der Möglichkeit, zu attraktiven Preisen zu handeln, die es nur auf QOD gibt.



## Die Möglichkeit, passive Anlagen ohne Gebühren an einer regulierten Börse zu handeln, ist ein entscheidender Vorteil.

Roman Würsch, Head Trading Product Development bei Vontobel

«Wir glauben, dass wir unseren Kunden heute mit QOD eine bessere Ausführung bieten können und der Service den hohen Qualitätsansprüchen von Vontobel entspricht», fasst Würsch zusammen. Der Service hat in den letzten Monaten kontinuierlich an Attraktivität gewonnen und wurde von weiteren Liquiditätsanbietern eingeführt. SIX Swiss Exchange wird die enge Zusammenarbeit mit Vontobel fortsetzen und das Unternehmen bei der Realisierung seiner Ausführungsziele mit QOD weiter unterstützen.

### Nächste Schritte

Für den Erfolg und die allgemeine Attraktivität von Finanzinstituten ist es entscheidend, die bestmögliche Ausführung zu erreichen. Durch die Nutzung von QOD wird Best Execution machbar und einfacher. Um mehr über QOD zu erfahren und wie Ihr Unternehmen davon profitieren kann, wenden Sie sich bitte an unsere [Experten](#) bei SIX Swiss Exchange.

### Weitere Links

[QoD im Überblick](#), [Aktuelle Kotierungen](#), [Übersicht ETFs](#), [Übersicht ETPs](#), [ETF-Explorer](#)

## Über die ETF- und ETP-Segmente der Schweizer Börse

Die Schweizer Börse feierte kürzlich ihr 20-jähriges ETF-Jubiläum: Sie war eine der ersten europäischen Börsen, die im Jahr 2000 ein ETF-Segment einführte. Seitdem wurde die Handelsplattform weiterentwickelt, die Handelsmodalitäten verbessert und die Produktpalette kontinuierlich erweitert. Diese Innovationen haben dazu geführt, dass die Schweizer Börse zu einem der drei führenden ETF-Handelsplätze in Europa geworden ist. Dies spiegelt sich in der Grösse des Marktes wider. Per Ende Dezember 2021 standen den Anlegern an der SIX Swiss Exchange 1561 ETFs zur Verfügung, im vierten Quartal wurden weitere 42 ETFs kotiert. Die ETP-Aktivitäten an der SIX Swiss Exchange waren ebenfalls sehr lebhaft. Im Jahr 2021 wurden sechs neue ETP-Emittenten an der Börse kotiert, und das Handelsvolumen belief sich auf CHF 6,5 Milliarden (690% mehr als im Vorjahr).

## Über Vontobel

Vontobel ist ein weltweit tätiges Investmenthaus mit Schweizer Wurzeln, das sich auf Vermögensverwaltung, Anlagelösungen und Trading Services spezialisiert hat. Um seiner anspruchsvollen Kundschaft Best Execution zu garantieren, ist das Unternehmen bestrebt, die notwendige Liquidität zum bestmöglichen Preis zu beschaffen. Vontobel investiert laufend in die Automatisierung und Weiterentwicklung bestehender und neuer Handelsdienstleistungen, um die Qualitätsstandards weiter zu verbessern und die Prozesse zu verschlanken. Vontobel hat das Potenzial des neuen QOD-Service erkannt und nutzt ihn seit Anfang 2021. Die Aktien der Vontobel Holding AG sind an der SIX Swiss Exchange kotiert und befinden sich Mehrheitlich im Besitz der Gründerfamilie. Die enge Bindung an das Unternehmen garantiert unternehmerische Unabhängigkeit und die daraus resultierende Freiheit verpflichtet zur Übernahme sozialer Verantwortung. Per 30. September 2021 verwaltete Vontobel Kundenvermögen in Höhe von CHF 292,9 Milliarden, die von 26 Standorten weltweit betreut wurden.

Diese Veröffentlichung dient ausschliesslich der allgemeinen Information und nicht der Rechtsberatung. Wenden Sie sich daher bitte an Ihren Anwalt, um sich in Bezug auf eine bestimmte Frage oder ein bestimmtes Problem beraten zu lassen. Die hier enthaltenen Informationen sind möglicherweise nicht aktuell und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Keine der hier enthaltenen Informationen stellt ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf oder zur Vornahme sonstiger Handlungen in Bezug auf Wertschriften oder ein bestimmtes Unternehmen dar. Die hier veröffentlichten Informationen sind nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens oder seiner Wertschriften zu verstehen. Weder SIX noch Advestra AG haften für die Vollständigkeit, Richtigkeit oder ständige Verfügbarkeit der hier bereitgestellten Informationen oder für Verluste, die durch Handlungen entstehen, die auf der Grundlage der hier bereitgestellten Informationen vorgenommen wurden. © SIX Group AG, 2021. Alle Rechte vorbehalten.

### Herausgeber

**Die Schweizer Börse  
SIX Swiss Exchange**  
Pfingstweidstrasse 110  
Postfach  
CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454  
[www.six-group.com/swiss-stock-exchange](http://www.six-group.com/swiss-stock-exchange)