



SIX SWISS EXCHANGE

# ETF Marktreport

4. Quartal 2025

**64**

Anzahl neue Listings  
im 4. Quartal 2025

**Zahl des Quartals**

**892 832**

Anzahl der ETF Transaktionen im 4. Quartal 2025  
an SIX Swiss Exchange

**Beste Performance im  
4. Quartal 2025**

**60,75 %**

UBS ETF (CH) – UBS Silver ETF USD dis (Adj.)

**Höchster Marktanteil  
Emittenten**

**33,38 %**

iShares

**1 076,25 Mio.**

**Top-Umsatz Einzel-ETF**

Volumen 4. Quartal 2025 des meistgehandelten Produktes  
Swisscanto GOLD ETF

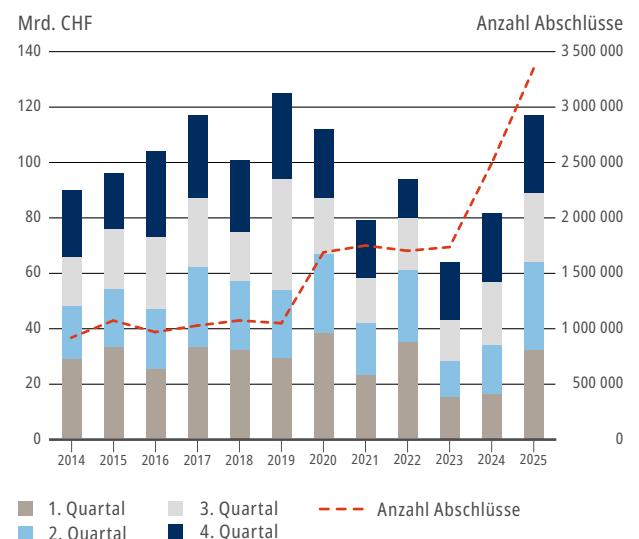


# Erfreuliches Schlussquartal

Die US-Aktienmärkte beendeten das Jahr 2025 zum dritten Mal in Folge mit zweistelligen Gewinnen und erlebten eine der schnellsten Erholungen seit Beginn der Aufzeichnungen, nachdem sie Anfang April kurz vor einem Bärenmarkt gestanden hatten. Ungeachtet der schlechten Aussichten auf eine Weihnachtsrallye – im 4. Quartal stieg der S&P 500® lediglich um 2,66 % – legte der S&P 500® um 17,88 % zu und verzeichnete 39 Rekordhöchststände, und dies trotz geopolitischer, zoll- und inflationsbedingter Spannungen in Verbindung mit einem Regierungsstillstand und Sorgen um den Arbeitsmarkt. Die Erholung des Marktes wurde durch die Stärke der Mega-Caps und den ungebrochenen Optimismus im Zusammenhang mit KI angetrieben, wobei die S&P 500 Top-50 um 19,81 % zulegten. Die Begeisterung für die Zinssenkungen der Fed trug ebenfalls dazu bei, dass sich die Rallye auf Mid- und Small-Caps ausweitete. Der S&P MidCap 400® und der S&P SmallCap 600® legten um 7,50 % bzw. 6,02 % zu, blieben jedoch zum dritten Mal in Folge hinter ihren Large-Cap-Pendants zurück. Die Edelmetalle blieben auch im 4. Quartal die Speerspitze unter den Rohstoffen. Dabei glänzten insbesondere Silber, Platin und Palladium mit Avancen von 53,10 %, 35,55 % und 30,90 %. In Asien stach dank eines massiven Konjunkturpakets der neu gewählten Regierung der Nikkei 225 positiv hervor. Er kletterte im Schlussquartal um 12,03 %. Europas Aktienmärkte entwickelten sich im 4. Quartal ebenfalls dynamischer als jene der USA. Der Euro Stoxx 350® erhöhte sich um 6,58 %. Besonders en vogue waren dabei der österreichische ATX® sowie der spanische IBEX 35®, die um 14,89 % respektive um 11,89 % zulegten. Zu den Quartalsgewinnern zählten auch die Schweizer Aktienindizes. Der SPI® legte um 8,78 % und das Blue Chip Börsenbarometer SMI® sogar um 9,56 % zu. Sechs der 20 Titel des SMI® erzielten dabei zweistellige Kursavancen. Das stärkste Plus ging auf das Konto der Genussscheine von Roche mit 26,28 %. Etwas unter Druck gerieten Swiss Re, Sika und Logitech mit Rückgängen von 9,66 %, 8,19 % und 6,04 %

Der Umsatz als auch die Anzahl der Abschlüsse im Schweizer ETF-Markt lagen sowohl über den Werten des Vorquartals als auch über denjenigen des Vorjahres. Die An-

## ETF-Umsatzentwicklung



Quelle: SIX Swiss Exchange

zahl Abschlüsse überstieg den Wert des Jahres 2024 um 34,31 %. Die durchschnittliche Abschlussgrösse betrug CHF 36 865. Bei den Ticketgrössen legten die Trades über 1 000 000 im abgelaufenen Jahr mit Abstand am stärksten zu. Beim Median bestätigte sich der seit dem Jahr 2023 steigende Trend. Der Wert übertraf im Jahr 2025 den Vorjahreswert um 14,02 %. Das Angebot neu kotierter ETFs an SIX Swiss Exchange stieg im 4. Quartal um 64 Einheiten (3. Quartal: 71 Einheiten). Am 30. Dezember belief sich die Gesamtzahl der an SIX Swiss Exchange kotierten ETFs auf 2 099 Einheiten. Damit wurde die im 2. Quartal erstmals übertroffene Marke von 2 000 weiter ausgebaut. Das Angebot bei den vielen Neukotierungen umfasste mehrheitlich Aktien- und Anleihen-ETFs. Im Rohstoffsektor gab es trotz des gestiegenen Interesses lediglich einen Neuzugang. Bei den Anleihen-ETFs fokussierten sich die Neuzugänge grösstenteils auf den US-Kapitalmarkt. Bei den neuen Aktien-ETFs standen vornehmlich globale Konzepte im Vordergrund.

# Inhalt

**1**

---

<b>ETF Markt an der SIX Swiss Exchange</b>	04
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
1.6 Quote on Demand	09

**2**

---

<b>ETFs in der Schweiz</b>	10
2.1 Handelsdetails	10
2.2 Anzahl ETFs nach Market Maker	11
2.3 Neue Listings im Quartal	12

**3**

---

<b>Europäischer Markt</b>	15
---------------------------	----

**4**

---

<b>Interview</b>	16
------------------	----

**5**

---

<b>Disclaimer / Impressum</b>	18
-------------------------------	----

## 1.1 ETF-Umsatzentwicklung und Anzahl Abschlüsse

Im 4. Quartal wurden bei 892 832 Abschlüssen Umsätze von CHF 28,01 Mrd. erzielt. Damit wurde das Vorjahresniveau nach dem Zwischenhieb im Vorquartal wieder übertroffen. Abgesehen von Rückgängen bei Aktien-ETFs (-3,29 %) und sonstigen ETFs (-9,35 %) überwogen die Umsatzsteigerungen. Anleihen-ETFs legten nach dem Rückgang im 3. Quartal um 29,86 % zu. Besonders stark wuchsen die Rohstoff-ETFs, die dank des hohen Interesses an Edelmetallen um 89,19 % zulegten. Unter den umsatzstärkeren Anlageklassen verzeichneten nur ETFs auf Aktien entwickelter Märkte (+0,83 %) und Schwellenländer (+10,52 %) höhere Quartalsumsätze. Zuwächse gab es zudem bei ETFs auf Rohstoffe, Anleihen sowie in den kleineren Segmenten Geldmarkt, Volatilität und Kredite. Der Rückgang bei den Aktien-ETFs insgesamt war ausschliesslich auf die geringere Nachfrage nach ETFs auf Aktien, Stile/Strategien und Themen zurückzuführen. Am Gesamtumsatz dominierten weiterhin die Aktien-ETFs mit einem Anteil von 64,16 % im 4. Quartal (3. Quartal: 75,02 %). Rohstoff-ETFs konnten ihren Anteil deutlich auf 23,39 % (3. Quartal: 13,98 %) steigern, während Anleihen-ETFs mit 12,04 % (3. Quartal: 10,48 %) weiterhin den dritten Platz belegten. Auf die übrigen ETFs entfiel ein um 0,10 % auf 0,42 % gesunkener Anteil.

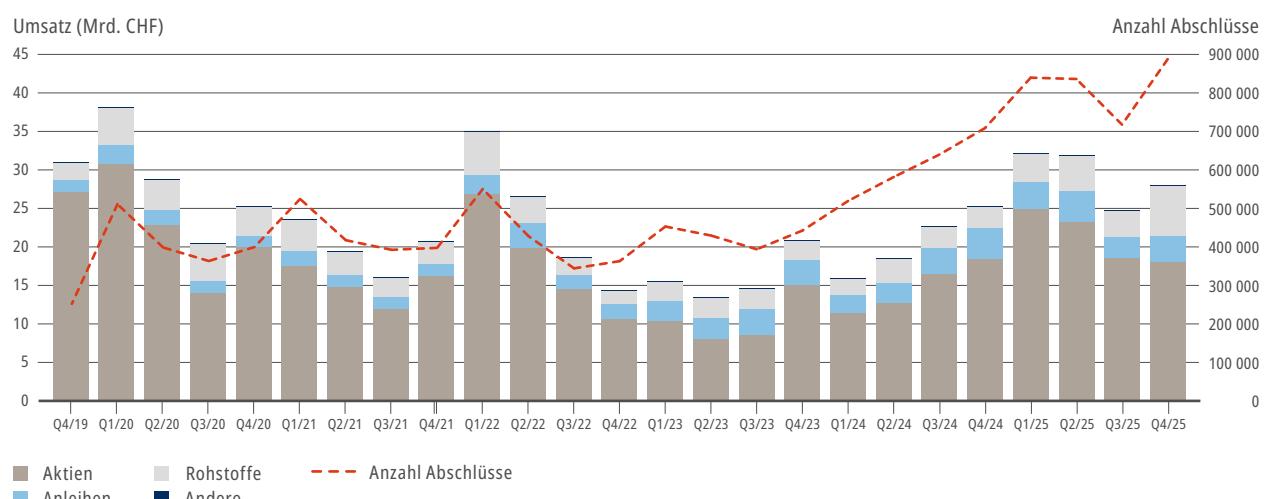
Im 4. Quartal führte der Swisscanto Gold ETF ZGLD die Rangliste der meistgehandelten ETFs an, dicht gefolgt vom Swisscanto Silber ETF ZSIL. Der zuvor führende ETF CHDVD (SPI® Select Dividend 20 Index) belegte Rang drei. Während die beiden Spitzenreiter sich um vier bzw. fünf Plätze verbesserten und deutliche Umsatzzuwächse erzielten, ging der Umsatz von CHDVD leicht zurück. Das stärkste Plus gelang dem auf Platz 20 der Rangliste

### Top-20 meistgehandelte ETFs

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
Swisscanto GOLD ETF	1 076,25	↑
Swisscanto Silver ETF-A (CHF)	972,08	↑
iSh Swiss Div (CH) CHF D	780,15	↓
iSh Cor SPI (CH) CHF D	661,64	↑
UBSETF Gold USD dis	521,81	↑
Swisscanto GOLD ETF (USD)	515,01	↑
iSh Cor S&P500 USD A	487,47	↑
Swisscanto Gold ETF hdgd (CHF)	466,83	↑
iSh Cor MSCI Wld USD A	365,48	↑
UBSETF SPI ESGW D	360,89	↑
Invesco EQQQ	329,63	↑
Swisscanto Silver ETF-H (CHF)	318,94	↑
UBSETF SMI CHF dis	301,50	↑
UBSETF Gold hCHFdis	291,70	↑
iSh Nasdaq 100 USD A	287,69	↑
UBSETF MSCI EM USDa	281,04	↓
iSh Gold (CH) USD	250,01	↑
Swisscanto Silver ETF-A (USD)	246,75	↑
iSh SMI (CH) CHF D	225,30	↑
UBSETF World Sel Ld	217,54	↑

Quelle: SIX Swiss Exchange

platzierten ETF WDESG mit beeindruckenden 1 371,62 %. Mit neun Platzierungen in den Top-20 dominierten im 4. Quartal ETFs auf Gold und Silber das Geschehen. Fast alle verzeichneten dabei dreistellige Umsatzzuwächse.



Quelle: SIX Swiss Exchange

## 1.2 Top-10 – Ausgewählte Veränderungen im Gesamtmarkt

Das 4. Quartal stand ganz im Zeichen der Edelmetalle. ETFs auf Silber, Platin und Palladium belegten dabei die ersten zehn Plätze in der Rangliste. Dabei verlief die Hause bei Silber besonders spektakulär. Das Edelmetall übertraf im Schlussquartal sein Allzeithoch aus dem Frühjahr 2011 mehrfach und erreichte in der Nacht des 29. Dezember kurzzeitig sogar die Marke von 84 US-Dollar pro Unze. Mit einem Plus von 60,75 % in Schweizer Franken schnitt der Silber-ETF der UBS mit dem Ticker SVUSA am besten ab, gefolgt von fünf Swisscanto Silber-ETFs. Mit einem gehörigen Abstand folgte auf Platz sieben mit dem PTUSA der UBS auf Platin der erste nicht mit Silber verknüpfte ETF. Auch beim besten ETF auf Palladium, dem neuntplatzierten PLUSA, hatte die UBS die Nase gegenüber der Konkurrenz leicht vorne.

Bei den Quartalsverlierern war das Bild breiter gemischt. Deutliche Korrekturen verzeichneten diverse ETFs auf Blockchain. Wenig gefragt waren zudem chinesische Technologie-ETFs, der europäische Rüstungs-ETF DFEU des Anbieters iShares (Blackrock) sowie der ETF ESPO von VanEck auf den MarketVector Global Video Gaming and eSports ESG Index. Der stärkste Rückgang mit 22,15 % in Schweizer Franken erlitt im 4. Quartal der ETF DAPP von VanEck auf Crypto und Blockchain Innovators, gefolgt vom ETF BKCH des Anbieters Global X auf den Solactive Blockchain Index. Er verlor 20,77 %.

Die meisten Abschlüsse im 4. Quartal entfielen auf den im Vormonat noch zweitplatzierten ETF ZSIL, gefolgt vom ETF AUUSI der UBS auf Gold, der ebenfalls einen Rang gutmachen konnte. Um zwei Positionen verbesserte sich der drittplatzierte ETF ZGLD, während der Spitzentreiter des Vorquartals, der ETF CHDVD, sich knapp ausserhalb der Medaillenränge wiederfand. Neun der zehn in der Rangliste Anzahl Trades aufgeführte ETFs wurden häufiger gehandelt als im 3. Quartal. Die kräftigste Steigerung wies mit 115,03 % der ETF ZSIL auf, gefolgt vom ETF ZSILHC mit einer Zunahme von 82,23 %. Gesunken ist die Anzahl Trades gegenüber dem Vorquartal mit 2,73 % einzig beim ETF CHSPI auf den Swiss Performance Index.

### Top-10 ETFs beste Wertentwicklung

Produkt	Ticker	Performance	Trend
UBSETF – UBS Silver USD dis (Adj.)	SVUSA	60,75 %	↑
Swisscanto Silver EA EUR (Adj.)	ZSILEU	53,76 %	↑
Swisscanto Silver EA USD (Adj.)	ZSILUS	53,73 %	↑
Swisscanto Silver EA CHF (Adj.)	ZSIL	53,22 %	↑
Swisscanto Silver EAH EUR (Adj.)	ZSILHE	52,77 %	↑
Swisscanto Silver EAH CHF (Adj.)	ZSILHC	52,21 %	↑
UBSETF – UBS Platinum USD dis (Adj.)	PTUSA	39,71 %	↑
Swisscanto Platinum EA CHF (Adj.)	ZPLA	32,71 %	↑
UBSETF – UBS Palladium USD dis (Adj.)	PLUSA	32,61 %	↑
Swisscanto Palladium EA CHF (Adj.)	ZPAL	28,47 %	↑

### Top-10 ETFs schlechteste Wertentwicklung

Produkt	Ticker	Performance	Trend
VanEck Crypto and Blockchain Innovators USD A (Adj.)	DAPP	-22.15%	↓
Global X Blockchain USD (Adj.)	BKCH	-20.77%	↓
iSh Blockchain Technology USD	BLKC	-19.49%	↓
UBS Solactive China Technology USD	CQQQ	-16.87%	↓
Invesco S&P 500 Equal Weight Swap	RSPS	-16.62%	↓
WisdomTree Blockchain USD Acc (Adj.)	WBLK	-15.25%	↓
iSh Europe Defence EUR (Acc) (Adj.)	DFEU	-14.52%	↓
VanEck Video Gaming & eSports USD	ESPO	-13.43%	↓
ETC Group Web 3.0 (Adj.)	WEB3	-13.25%	↓
iShares MSCI China Tech USD	CTEC	-13.21%	↓

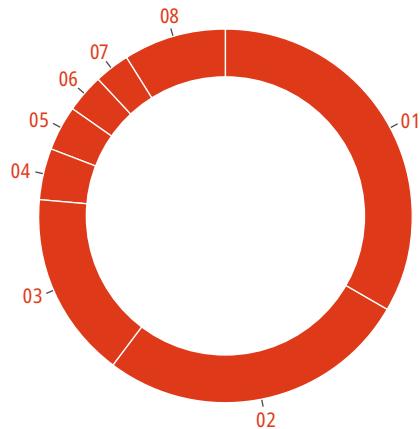
### Top-10 ETFs Anzahl Trades (Tickets)

Produkt	Ticker	Anzahl	Trend
Swisscanto Silver ETF-A (CHF)	ZSIL	32 613	↑
UBSETF Gold USD dis	AUUSI	23 370	↑
Swisscanto GOLD ETF	ZGLD	22 795	↑
iSh Swiss Div (CH) CHF D	CHDVD	20 656	↑
UBSETF Gold hCHFdis	AUCHAH	13 874	↑
iSh Cor SPI (CH) CHF D	CHSPI	13 874	↓
iSh Cor MSCI Wld USD A	SWDA	12 079	↑
UBSETF SMI CHF dis	SMICHA	11 661	↑
Swisscanto Silver ETF-H (CHF)	ZSILHC	10 345	↑
Swisscanto Gold ETF hdgd (CHF)	ZGLDHC	10 329	↑

Quelle: payoff Media und baha

### 1.3 Umsatz nach Produktanbieter

Im 4. Quartal führte iShares die Rangliste der Produktanbieter mit einem Marktanteil von 33,38 % (3. Quartal: 32,40 %) an, gefolgt von UBS mit 27,17 % (3. Quartal: 31,73 %). Die ZKB konnte ihren Marktanteil deutlich auf 15,96 % erhöhen (3. Quartal: 8,92 %), was auf die starken Umsätze von ZGLD und ZSIL zurückzuführen ist, während der viertplatzierte Xtrackers 4,40 % Marktanteil einbüste. Der Anteil der drei grössten Emittenten erhöhte sich im 4. Quartal auf 76,51 % (3. Quartal: 73,04 %). Fünf Emittenten erzielten erneut Umsätze von über einer Milliarde und sieben weitere erzielten Umsätze im dreistelligen Millionenbereich. Mit Columbia und Schroders traten zwei neue Emittenten in den ETF-Markt ein, sodass sich die Gesamtzahl auf 35 erhöhte. Wie im Vorquartal hielten sich die Rangverschiebungen in engen Grenzen.



#### ETF Umsatz nach Produktanbieter

Emittent	Produkte	Umsatz (Mio. CHF)	Markt- anteil	Trend
iShares	390	9 350,56	33,38 %	↑
UBS-ETF	404	7 611,73	27,17 %	↓
ZKB ETFs	18	4 471,24	15,96 %	↑
Xtrackers	151	1 233,51	4,40 %	↓
Invesco	154	1 136,00	4,06 %	↓
SPDR ETF	88	887,65	3,17 %	↓
Amundi	197	856,88	3,06 %	↓
Vanguard	49	574,80	2,05 %	↓
Raiffeisen	8	452,65	1,62 %	↑
Van Eck Global	30	405,52	1,45 %	↑
JPMorgan	95	271,81	0,97 %	↑
HSBC	36	166,53	0,59 %	↑
Global X ETFs	42	92,11	0,33 %	↑
Legal & General	55	88,56	0,32 %	→
WisdomTree	49	72,77	0,26 %	↓
HANetf	22	72,24	0,26 %	↑
BNP Paribas	99	53,94	0,19 %	↑
Franklin Templeton	39	49,22	0,18 %	↑
Ossiam	20	45,42	0,16 %	↑
Pimco	16	41,14	0,15 %	↓
AXA IM ETF ICAV	21	23,22	0,08 %	↑
First Trust	16	15,89	0,06 %	↑
Ark Invest UCITS ICAV	10	10,85	0,04 %	↑
Fidelity	37	10,32	0,04 %	↓
ROBECO	10	5,91	0,02 %	↑
Goldman Sachs	15	3,68	0,01 %	→
Waystone ETF	2	3,18	0,01 %	↑
China Post Global	3	2,22	0,01 %	↓
Janus Henderson	8	1,62	0,01 %	→
Axxion S.A.	1	1,07	0,00 %	↑
Nordea ETF ICAV	4	0,90	0,00 %	↑
abrdn Investments	3	0,80	0,00 %	↑
Schroder ETFs ICAV	2	0,38	0,00 %	
American Century	1	0,02	0,00 %	
Columbia Threadneedle	4	0,00	0,00 %	
<b>Total</b>	<b>2 099</b>	<b>28 014,36</b>	<b>100,00 %</b>	<b>↑</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange

## 1.4 Top-5 – Ausgewählte Veränderungen je Anlageklasse

### Aktien entwickelte Regionen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh Cor SPI (CH) CHF D	662	↑
iSh Cor S&P500 USD A	487	↑
iSh Cor MSCI Wld USD A	365	↑
UBSETF SPI ESGW D	361	↑
Invesco EQQQ	330	↑

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Anleihen & Geldmarkt

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh Cor CrpBnd (CH) CHF D	192	↓
X2 EUR CASH SW	152	↑
iSh USD TreasBnd 0-1 USD A	146	↑
iSh USD TreasBnd 1-3 USD A	111	↑
iSh EUR Ult Shrt Bnd EUR D	77	↑

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Aktien Schwellenländer

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBSETF MSCI EM USDa	281	↓
iSh MSCI China USD A	144	↑
UBSETF MSEM SI USDa	137	↑
iSh MSCI China Tech USD A	134	↑
iSh Cor MSCI EM IMI USD A	124	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Rohstoffe

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
Swisscanto GOLD ETF	1 076	↑
Swisscanto Silver ETF-A (CHF)	972	↑
UBSETF Gold USD dis	522	↑
Swisscanto GOLD ETF (USD)	515	↑
Swisscanto Gold ETF hdgd (CHF)	467	↑

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Aktien Stile / Strategien / Themen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh Swiss Div (CH) CHF D	780	↓
UBSETF SMIM CHF dis	166	↓
UBSETF ChinaTech a	159	↑
UBSETF SPIM CHF dis	117	↓
VANECK GOLD MINERS ETF	108	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Volatilität

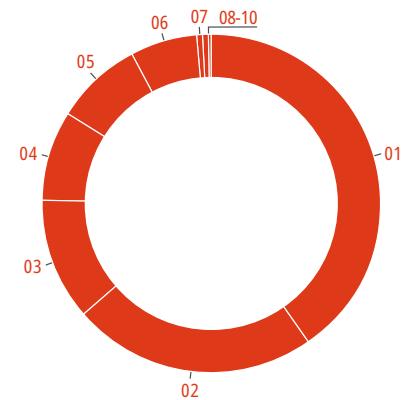
Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
MSCI World Minimum Volatility	24	↑
iSh Edg EM MinVol USD A	7	↑
iSh Edg Wld MinVol A	6	↑
iSh Edg S&P500 MinVol A	2	↓
iSh Edg Europ MinVol A	1	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange

## 1.5 Handelsdetails

### Umsatz nach Anlageklassen

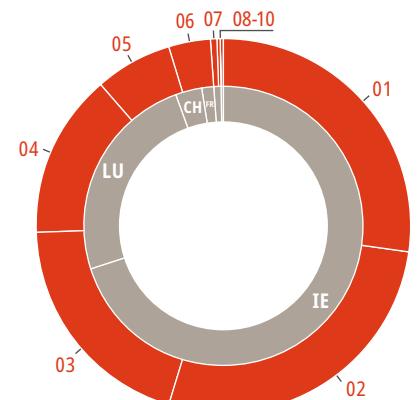
Anlageklasse	Absolut	Veränderung	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
1 Aktien Entwickelte Märkte	40,50 %	1 %	11 344,84	↑
2 Rohstoffe	23,39 %	89 %	6 551,29	↑
3 Anleihen	11,47 %	28 %	3 213,65	↑
4 Aktien Stile / Strategien	8,75 %	-6 %	2 452,09	↓
5 Aktien Themen	8,33 %	-24 %	2 333,54	↓
6 Aktien Schwellenländer	6,43 %	11 %	1 801,78	↑
7 Geldmarkt	0,57 %	69 %	158,75	↑
8 Fonds	0,42 %	-9 %	116,57	↓
9 Volatilität	0,15 %	240 %	41,03	↑
10 Andere	0,00 %	122 %	0,82	↑
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>28 014,36</b>	



Quelle: SIX Swiss Exchange

### Anzahl ETFs an der SIX Swiss Exchange nach Anlageklassen

Anlageklasse	Absolut	Veränderung	Anzahl*	Trend
1 Anleihen	27,44 %	2 %	576	↑
2 Aktien Entwickelte Märkte	27,44 %	2 %	576	↑
3 Aktien Themen	19,63 %	-3 %	412	↓
4 Aktien Stile / Strategien	14,20 %	0 %	298	↓
5 Aktien Schwellenländer	6,77 %	-2 %	142	↓
6 Rohstoffe	3,62 %	1 %	76	↑
7 Volatilität	0,43 %	0 %	9	→
8 Geldmarkt	0,24 %	0 %	5	→
9 Andere	0,19 %	0 %	4	→
10 Fonds	0,05 %	0 %	1	→
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>2 099</b>	



Quelle: SIX Swiss Exchange

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

## 1.6 Quote on Demand

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.

Im 4. Quartal stiessen die ETFs ZGLD und ZSIL unter den am häufigsten über QOD umgesetzten ETFs auf die Plätze eins und zwei vor. Sie verbesserten sich dabei um drei respektive fünf Ränge gegenüber dem Vorquartal. Im Vergleich zum Vorquartal stieg der Umsatz der Top-20 gehandelten Produkte auf QOD um 69,20 % auf CHF 1 836,93 Millionen. Damit wurde zum fünften Mal die Milliardengrenze überschritten. 17 der 20 ETFs unter den Top-20 verzeichneten gegenüber dem Vorquartal Umsatzzuwächse. Das stärkste Plus von den Top-20 lag dem siebtplatzierten ETF WDESG mit 1 275,47 %.

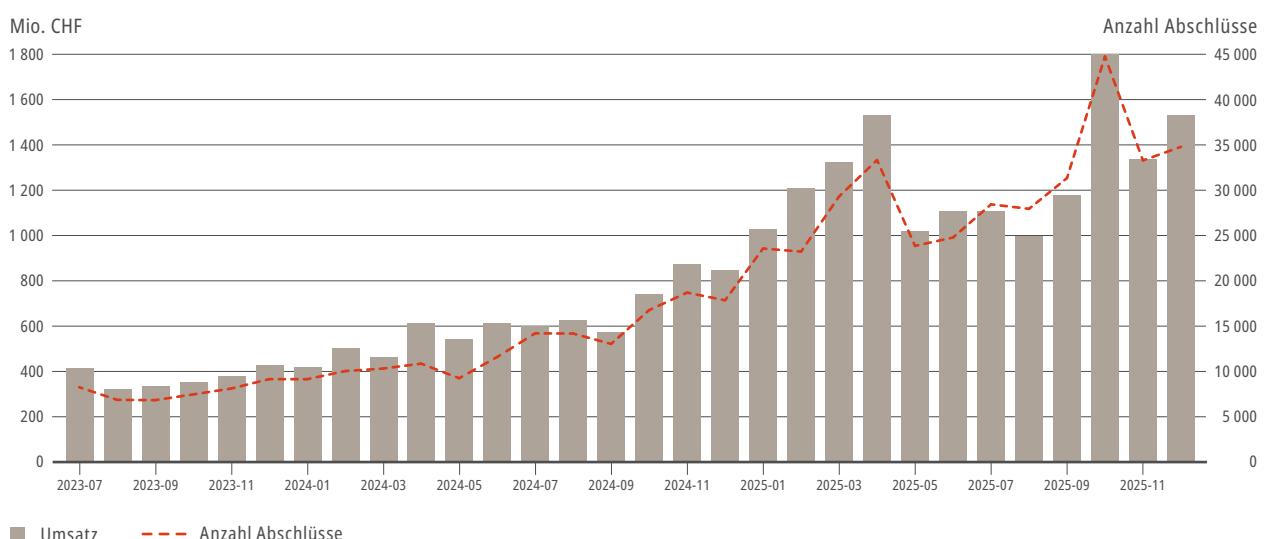
Das im Dezember 2020 an der Börse eingeführte QOD bleibt auf Erfolgskurs. Im Oktober wurde sowohl beim Umsatz als auch bei der Anzahl der Transaktionen ein neues Rekordhoch erzielt. Der Umsatz im 4. Quartal lag um 42,34 % über demjenigen des Vorquartals. Die Anzahl der Transaktionen erhöhte sich im gleichen Zeitraum jedoch um 30,99 %. Gegenüber dem Vorjahr lagen sowohl der Umsatz als auch die Anzahl der Transaktionen dreistellig im Plus.

### Top-20 meistgehandelte Produkte

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
Swisscanto GOLD ETF	171,52	↑
Swisscanto Silver ETF-A (CHF)	160,33	↑
iSh Cor S&P500 USD A	146,78	↑
iSh Swiss Div (CH) CHF D	141,23	↑
UBSETF Gold USD dis	137,66	↑
iSh Cor MSCI Wld USD A	117,17	↓
SPDR MSCI World UCITS ETF	114,63	↑
iSh Cor SPI (CH) CHF D	107,66	↑
iSh MSCI China USD A	82,88	↑
Invesco EQQQ	74,91	↓
Swisscanto GOLD ETF (USD)	73,43	↑
iSh Nasdaq 100 USD A	72,81	↑
IVZ EQQQ ACC UCITS ETF	68,77	↑
UBS ETFSPI CHF Adis	66,00	↑
Swisscanto Gold ETF hdgd (CHF)	60,74	↑
UBSETF World Sel Ld	59,45	↑
iSh Cor S&P500 USD D	48,63	↓
UBSETF Gold hCHFdis	46,22	↑
Swisscanto Silver ETF-H (CHF)	44,98	↑
UBSETF SMI CHF dis	41,11	↑

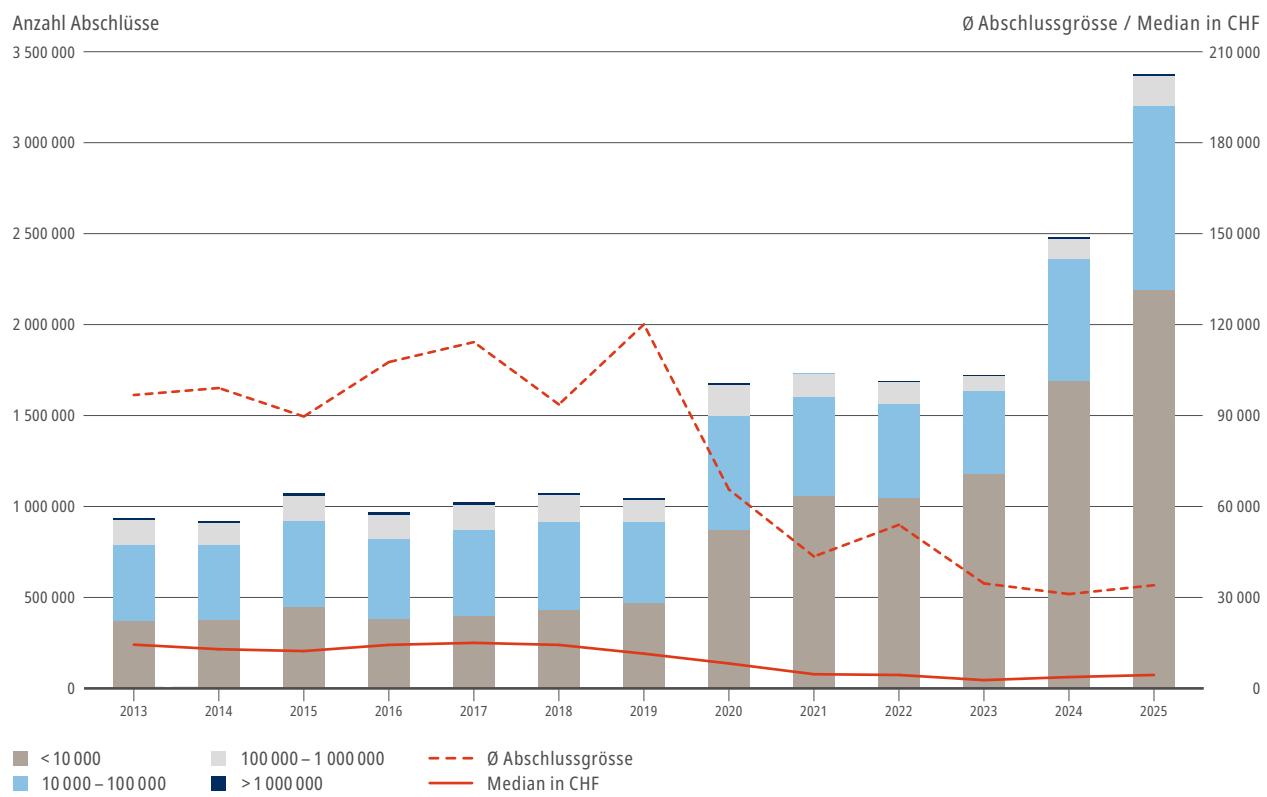
Quelle: SIX Swiss Exchange

### Umsatz und Anzahl Trades auf Quote on Demand



Quelle: SIX Swiss Exchange

## 2.1 Handelsdetails (Aufteilung der jeweiligen Ticketgrösse)



Quelle: SIX Swiss Exchange

## 2.2 Anzahl ETFs nach Market Maker (im Quartal)

Name	ETFs	Name	ETFs
Virtu Financial Ireland Ltd	2 033	Jane Street Financial Ltd.	86
Flow Traders B.V.	1 469	RBC Europe Limited	79
Société Générale	1 243	Citigroup Global Markets	32
Optiver VOF	698	Susquehanna	27
BNP Paribas Financial Markets	617	UBS AG, Zürich	26
DRW Europe B.V.	474	Zürcher Kantonalbank	14
GTX UK LLP	466	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	8
Finovesta GmbH	267	Morgan Stanley & Co. Intl	3

Quelle: SIX Swiss Exchange

### Spread-Monitor (engste Spreads)

Produkt	Ticker	TER	Ø Bid Ask Spread
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap 1C	XEON	0,10 %	0,03 %
iShares US Treasury Bond 0-1 Year USD Acc	IB01	0,07 %	0,03 %
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill Acc	TBIL	0,10 %	0,04 %
iShares US Treasury Bond 1-3 Year USD Acc B	CSBGU3	0,07 %	0,04 %
JPM USD Ultra-Short Income USD Acc	JPSA	0,18 %	0,04 %
JPM USD Ultra-Short Income USD Dist	JPST	0,22 %	0,04 %
UBS Core Bloomberg US Treasury 1-3 Year EUR Hedged Dist	UST1F	0,10 %	0,04 %
UBS Core Bloomberg US Treasury 1-3 Year USD Dist	UT1USA	0,07 %	0,05 %
iShares US Treasury Bond 1-3 Year USD Dist	IBTS	0,07 %	0,05 %
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 Year USD Acc	BBIL	0,10 %	0,05 %
Amundi Fed Funds US Dollar Cash Dist	CBFEDF	0,10 %	0,05 %
UBS Core Bloomberg US Treasury 1-3 Year USD	UT1US	0,07 %	0,05 %
iShares Core EURO STOXX 50 EUR Acc	CSSX5E	0,10 %	0,05 %
JPM EUR Ultra-Short Income EUR Acc	JEST	0,18 %	0,05 %
iShares US Treasury Bond 1-3 Year USD Acc	IBTA	0,07 %	0,05 %
Franklin Euro Short Maturity	FVSA	0,15 %	0,05 %
Lyxor Smart Cash C-GBP	LYSMG	0,05 %	0,05 %
UBS Core Bloomberg EUR Government 1-10 EUR Dist	SS1EUA	0,09 %	0,05 %
Global X 1-3 Month T-Bill USD Acc	CLIP	0,07 %	0,06 %
iShares Core MSCI World USD Acc	SWDA	0,20 %	0,06 %

Quelle: payoff

## 2.3 Neue Listings im Quartal

Erster Handelstag	Produkt	Ticker	Währung	Verwaltungs-gebühr	Market Maker
10.12.2025	Jupiter Origin Global Smaller Companies Active Acc	JOGS	CHF	0,45 %	GTX UK LLP
10.12.2025	ODDO BHF Global Balanced Allocation Active Acc	OBBA	CHF	0,30 %	Société Générale
10.12.2025	ODDO BHF Global Equity Active Acc	OBGE	CHF	0,35 %	Société Générale
10.12.2025	ODDO BHF US Equity Active Acc	OBUS	CHF	0,35 %	Société Générale
09.12.2025	ARK Space & Defense Innovation USD Acc	ARKX	CHF	0,75 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
09.12.2025	GLOBAL X AI Semiconductor & Quantum^	CHPX	CHF	0,35 %	GTX UK LLP, Virtu Financial Ireland Ltd
03.12.2025	CT QR Series European Equity Active Acc EUR	QREU	EUR	0,25 %	Virtu Financial Ireland Ltd
03.12.2025	CT QR Series European Equity Active Acc EUR	QREU	CHF	0,25 %	Virtu Financial Ireland Ltd
03.12.2025	CT QR Series US Equity Active Acc USD	QRUS	USD	0,20 %	Virtu Financial Ireland Ltd
03.12.2025	CT QR Series US Equity Active Acc USD	QRUS	CHF	0,20 %	Virtu Financial Ireland Ltd
02.12.2025	Amundi Smart Overnight Return CHF Hedged Acc	SMCH	CHF	0,10 %	Société Générale
28.11.2025	Invesco EURO STOXX 50 Equal Weight Acc	SXEW	CHF	0,20 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
28.11.2025	iShares USD Treasury Bond 10-20yr USD Acc	I20T	USD	0,07 %	Flow Traders B.V., Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
28.11.2025	iShares MSCI Wor Health Care Sector Adv USD Acc	WHCA	USD	0,18 %	Optiver VOF, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
28.11.2025	iShares MSCI Wor Sec & Cntr Neutr Eq Weigh USD Acc	WEQQ	USD	0,20 %	BNP Paribas Financial Markets, Optiver VOF, Virtu Financial Ireland Ltd
28.11.2025	iShares MSCI World Swap CHF Hedged Acc	IWHC	CHF	0,12 %	BNP Paribas Financial Markets, Optiver VOF
28.11.2025	iShares Nuclear Energy and Uranium Mining USD Acc	NUUR	USD	0,50 %	BNP Paribas Financial Markets, Citigroup Global Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
28.11.2025	iShares S&P 500 Swap CHF Hedged Acc	I50C	CHF	0,05 %	Optiver VOF, Société Générale
26.11.2025	L&G Market Neutral Commodities USD Acc	COMN	USD	0,39 %	Flow Traders B.V., Virtu Financial Ireland Ltd
26.11.2025	UBS MSCI India SF USD Acc	INDA	USD	0,15 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
26.11.2025	UBS MSCI India SF USD Acc	INDA	CHF	0,15 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
21.11.2025	Invesco Global Active ESG Equity Acc	IQSA	CHF	0,30 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
21.11.2025	L&G Global Quality Dividends USD Acc	LDGA	USD	0,29 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
18.11.2025	UBS MSCI India Universal USD dis	INDSI	USD	0,35 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
13.11.2025	JPM Nasdaq Equity Premium Income Active CHF H Dis	JEQC	CHF	0,35 %	GTX UK LLP

Quelle: SIX Swiss Exchange

## 2.3 Neue Listings im Quartal

Erster Handelstag	Produkt	Ticker	Währung	Verwaltungsgebühr	Market Maker
13.11.2025	JPM US Equity Premium Income Active CHF H Dis	JEIC	CHF	0,35 %	GTX UK LLP
13.11.2025	Schroder Global IG Corporate Bond Active CHF H Acc	SGIC	CHF	0,28 %	Flow Traders B.V., RBC Europe Limited
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2028 USD High Yield Corp Acc	IU28	USD	0,25 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2028 EUR Corp Crossover Acc	IX28	EUR	0,20 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2029 USD High Yield Corp Acc	IU29	USD	0,25 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2029 EUR Corp Crossover Acc	IX29	EUR	0,20 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2035 Term USD Corp USD Acc	DI35	USD	0,12 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
11.11.2025	iShares iBonds Dec 2035 Term EUR Corp EUR Acc	IG35	EUR	0,12 %	GTX UK LLP, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
07.11.2025	Janus Henderson Global Research-Engineered EQ Acc	JGBL	USD	0,30 %	RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
04.11.2025	Vanguard U.S. Treasury 1-3 Year Bond USD Acc	VUDS	USD	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., GTX UK LLP, Virtu Financial Ireland Ltd
04.11.2025	Vanguard U.S. Treasury 3-7 Year Bond USD Acc	VITS	USD	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., GTX UK LLP, Virtu Financial Ireland Ltd
04.11.2025	Vanguard U.S. Treasury 7-10 Year Bond USD Acc	VLDS	USD	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
30.10.2025	Invesco EUR Overnight Return Swap Acc	EONS	EUR	0,10 %	Flow Traders B.V., Virtu Financial Ireland Ltd
30.10.2025	Invesco USD Overnight Return Swap Acc	UONS	USD	0,10 %	Flow Traders B.V., Virtu Financial Ireland Ltd
24.10.2025	HSBC MSCI World EUR Hedged Acc	HWDE	EUR	0,18 %	BNP Paribas Financial Markets, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
24.10.2025	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap Leaders Acc	400X	USD	0,30 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
17.10.2025	iShares Conservative Portfolio EUR Acc	MAVC	EUR	0,25 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
17.10.2025	iShares Growth Portfolio EUR Acc	MARG	EUR	0,25 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
17.10.2025	iShares Moderate Portfolio EUR Acc	MODR	EUR	0,25 %	BNP Paribas Financial Markets, Flow Traders B.V., GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd

Quelle: SIX Swiss Exchange

## 2.3 Neue Listings im Quartal

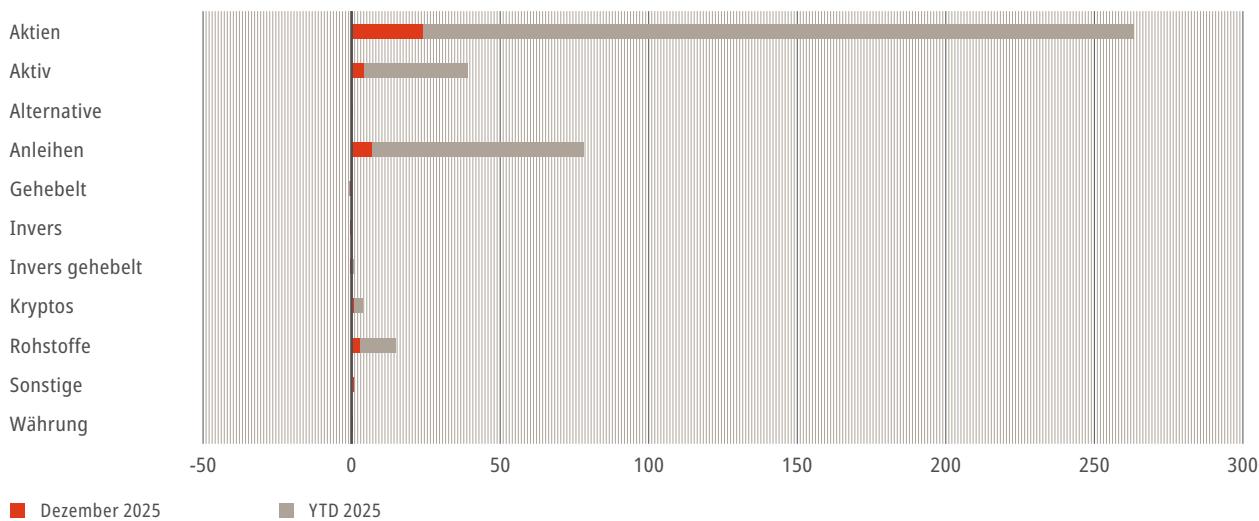
Erster Handelstag	Produkt	Ticker	Währung	Verwaltungs-gebühr	Market Maker
17.10.2025	iShares S&P Mid Cap 400 Swap USD Acc	SP4S	USD	0,20 %	BNP Paribas Financial Markets, Optiver VOF, Virtu Financial Ireland Ltd
16.10.2025	Jupiter Global Govrnmt Bond Active Acc CHF Hedged	CGOV	CHF	0,30 %	Flow Traders B.V.
15.10.2025	JPM Nasdaq Helo Active USD Acc	HEQQ	USD	0,50 %	GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
15.10.2025	JPM US Helo Active USD Acc	HELO	USD	0,50 %	GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP PARIBAS EASY Alpha Enhanced Europe	QEUBO	EUR	0,13 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP PARIBAS EASY Alpha Enhanced Global High Yield	QGHY	USD	0,18 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy Alpha Enhanced EUR Corp Bond	QEIG	EUR	0,10 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy Alpha Enhanced US	QUSA	USD	0,10 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy Alpha Enhanced USD Corp Bond	QUIG	USD	0,10 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy Alpha Enhanced World	QGLO	USD	0,13 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy EUR Overnight	CASHE	EUR	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy MSCI World Equal Weight Select	WEWE	USD	0,20 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy MSCI World	WETF	USD	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
14.10.2025	BNP Paribas Easy MSCI World	WETF	CHF	0,05 %	BNP Paribas Financial Markets, Virtu Financial Ireland Ltd
10.10.2025	Invesco US Enhanced Equity Acc	IQUA	CHF	0,16 %	Flow Traders B.V., Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
06.10.2025	SPDR S&P 500 Quality Aristocrats	QUSS	USD	0,25 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
06.10.2025	Schroder ETFs ICAV Global Equity Active USD Acc	SAGE	CHF	0,25 %	RBC Europe Limited, Virtu Financial Ireland Ltd
03.10.2025	Invesco Emerging Markets Enhanced Equity	IQMA	CHF	0,29 %	Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
03.10.2025	iShares US Large Cap Deep Buffer USD Acc	USDB	USD	0,50 %	BNP Paribas Financial Markets, GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd
03.10.2025	iShares US Large Cap Max Buffer Sep USD Acc	MAXS	USD	0,50 %	BNP Paribas Financial Markets, GTX UK LLP, RBC Europe Limited, Société Générale, Virtu Financial Ireland Ltd

Quelle: SIX Swiss Exchange

Die Anlageklasse der Aktien vereinigte Ende Dezember 2025 einen Anteil am verwalteten Vermögen von 69,70 % (Ende September: 69,84 %) auf sich. Auf die zweitplatzierte Anlageklasse Anleihen entfiel ein leicht gesunkener Anteil von 19,00 % (Ende September: 19,24 %). Die Anlageklasse der Rohstoffe belegte mit einem gestiegenen Anteil von 7,20 % (Ende September: 6,68 %) unverändert den dritten Rang, gefolgt von den aktiv verwalteten ETFs mit einem Anteil von 3,20 %.

Die Anzahl der ETFs stieg im 4. Quartal 2025 um 130 auf 3 543 Einheiten. Der Anstieg der Neugeldzuflüsse im europäischen ETF-Sektor sowohl im Dezember als auch im ganzen Jahr 2025 war fast ausschliesslich den Aktien-, den Anleihen-ETFs und den aktiven ETFs zu verdanken. Bei den Rohstoff-ETFs konnte der seit dem 2. Quartal 2022 anhaltende Rückgang trotz eines positiven Dezembers noch nicht gestoppt werden.

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



Quelle: ETFGI

Anlageklassen	ETFs/ETPs	AuM Dezember 2025 (in Mio. USD)	Marktanteil	Net New Assets (in Mio. USD)		
				Dezember 2025	YTD 2025	YTD 2024
Aktien	1 592	2 245 425	69,70 %	23 590	262 150	201 582
Anleihen	594	612 372	19,00 %	6 554	77 734	58 211
Rohstoffe	328	231 020	7,20 %	2 369	14 443	-7 642
Aktiv	357	103 009	3,20 %	3 698	38 584	18 560
Alternative	1	131	0,00 %	-	70	10
Währung	30	183	0,00 %	13	63	-51
Kryptos	193	16 346	0,50 %	211	3 242	273
Sonstige	32	2 390	0,10 %	200	577	684
Gehebelt	234	10 707	0,30 %	108	-128	469
Invers	49	761	0,00 %	-20	-152	-437
Invers gehebelt	133	1 306	0,00 %	-266	258	133
<b>Total</b>	<b>3 543</b>	<b>3 223 649</b>	<b>100,00 %</b>	<b>36 241</b>	<b>396 842</b>	<b>270 424</b>

Quelle: ETFGI



## Die ETF-Landschaft im Wandel: Trends, Chancen und Herausforderungen.



Henry Glynn stiess 2022 als Leiter ETF Capital Markets & Distribution zu Waystone. Henry verfügt über mehr als 15 Jahre Erfahrung in der ETF-Branche und hat zuvor das Capital Markets-Team bei VanEck Europe aufgebaut und geleitet. Davor arbeitete er bei Vanguard in London, Hongkong und Melbourne, hauptsächlich als Kapitalmarktspezialist, wo er die ETF-Kapazitäten in jeder Region ausbaute. Henry verfügt über ein tiefgreifendes Verständnis der Treiber der ETF-Liquidität sowie des ETF-Marktes und -Ökosystems. Bei Waystone ist Henry unter anderem für die Beziehungen zu autorisierten Teilnehmern und Market Makern, den Vertrieb und die Kundenbindung, die Verbesserung der ETF-Produkte und des Geschäfts sowie für die Zusammenarbeit mit internationalen Börsen, ETF-Handelsplattformen und Anbietern von Handelstechnologien verantwortlich.

Henry kam von ICE Data Services zu Waystone, wo er als Leiter des Index- und Analytics-Vertriebs für EMEA tätig war. Henry hat einen Bachelor-Abschluss in Betriebswirtschaft vom Sligo Institute of Technology.



Henry Glynn, Head of ETF Capital Markets and distribution – Waystone ETFs

### Wie hat sich die ETF-Handelslandschaft in den letzten Jahren entwickelt?

Die ETF-Handelslandschaft hat sich in den letzten zehn Jahren erheblich verändert, getrieben durch strukturelle, regulatorische und technologische Entwicklungen. Die Liquiditätsbereitstellung ist deutlich komplexer geworden: Market Maker und autorisierte Teilnehmer nutzen fortschrittliche Algorithmen und Echtzeitdaten, um Spreads zu verengen und die Ausführungsqualität zu verbessern.

Der Aufstieg von RFQ-Plattformen und elektronischen Handelsplätzen hat das Block-Trading für institutionelle Investoren effizienter gemacht. Gleichzeitig hat die zunehmende Fragmentierung die Bedeutung von Best-Execution-Richtlinien und Transparenz weiter erhöht.

### Welche Themen prägen derzeit die Entwicklungen im ETF-Sektor?

Der Aufstieg aktiver ETFs verändert den Markt grund-

legend. Wir sehen, dass traditionelle aktive Manager in den ETF-Markt eintreten, was sowohl neue Herausforderungen als auch spannende Chancen mit sich bringt. Gleichzeitig entwickelt sich die Nachfrage der Investoren weiter – institutionelle Anleger erkennen zunehmend die Vorteile von ETFs, wie Liquidität und Kosteneffizienz. Ähnlich wie in den USA führt dieser Trend dazu, dass Investoren verlangen, ihre bevorzugten aktiven Strategien in einem ETF-Mantel anzubieten. Das ist ein klares Signal, dass die ETF-Struktur zur bevorzugten Lösung für aktive Strategien wird.

#### **Was ist die Spezialität Ihres Hauses?**

Bei Waystone sind wir darauf spezialisiert, Asset Managern den Eintritt in den UCITS-ETF-Markt zu erleichtern – entweder über eine vollständig integrierte White-Label-Lösung oder über ein massgeschneidertes Modell für grössere Manager, die eigene ETFs entwickeln möchten. Wir übernehmen den gesamten Lebenszyklus – von der Strukturierung und regulatorischen Expertise bis hin zu einer vollständig ausgelagerten Capital-Markets-Lösung – damit sich Manager auf ihre Anlagestrategie konzentrieren können, während wir die ETF-Komplexität managen. Was uns besonders auszeichnet, ist unsere Fähigkeit, Geschwindigkeit und Skalierbarkeit zu liefern. Unsere engen Beziehungen zu Market Makern, autorisierten Teilnehmern und wichtigen Vertriebskanälen in Europa sichern die Liquidität und Sichtbarkeit der ETFs unserer Kunden. Kurz gesagt: Wir bieten eine schlüssel-fertige Lösung für Manager, die ETFs starten möchten, ohne eigene Infrastruktur aufzubauen – und dabei volle Kontrolle über Marke und Strategie behalten.

#### **Welche Änderungen haben Sie geplant?**

Bei Waystone suchen wir ständig nach Möglichkeiten, unser Angebot zu verbessern und Asset Managern die

Arbeit zu erleichtern. Das bedeutet, unsere Plattform kontinuierlich weiterzuentwickeln und ergänzende Dienstleistungen hinzuzufügen, die den gesamten ETF-Lebenszyklus unterstützen. Aktuell gibt es keine konkreten Ankündigungen, aber unser Fokus liegt darauf, die Bedürfnisse unserer Kunden zu verstehen und Markttrends frühzeitig zu antizipieren.

#### **Wo sehen Sie den ETF-Markt in der Schweiz in naher Zukunft?**

Ein einzigartiger Aspekt des Schweizer Marktes ist die enge Verbindung zwischen Vertrieb und Börsennotierung. ETFs können in der Schweiz nicht vertrieben werden, ohne an einer Schweizer Börse gelistet zu sein – für Manager, die in den UCITS-ETF-Markt eintreten, ist das nahezu eine Notwendigkeit. Diese Anforderung unterstreicht die Bedeutung einer starken Capital-Markets-Strategie beim ETF-Start in der Region. Die starke Präsenz des Private Banking und Wealth Management in der Schweiz verstärkt diesen Trend, und da ETFs zunehmend in diskretionäre Portfolios integriert werden, erwarten wir ein weiteres Wachstum des Marktes.

#### **Welche Vorteile entspringen Ihren Kunden aus dem börslichen Listing?**

Eine ETF-Kotierung erhöht die Sichtbarkeit und Glaubwürdigkeit. Sie zeigt Investoren, dass das Produkt strenge Standards erfüllt und über etablierte Handelsinfrastrukturen zugänglich ist. Zudem erleichtert die Börsennotierung die Liquidität, indem sie den ETF mit Market Makern und autorisierten Teilnehmern verbindet, was eine effiziente Ausführung und enge Spreads sicherstellt. Am wichtigsten ist jedoch, dass eine Kotierung den Zugang zu einer breiteren Anlegerbasis eröffnet – einschliesslich Privatbanken und Vermögensverwaltern, die auf börsennotierte Produkte für die Portfolioerstellung setzen.

**Herausgeber****SIX Swiss Exchange**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

[www.six-group.com/swiss-exchange](http://www.six-group.com/swiss-exchange)