



crossflow

KNOW THE FLOW

August 2026

Crossflow Financial Advisors GmbH

Sonnenstraße 19 / 80331 München / Deutschland / www.crossflow.de

CONTENT

EXECUTIVE SUMMARY	3
SPOTLIGHT	5
EQUITY	7
FIXED INCOME	9
ESG	11
ACTIVE (1/2)	12
ACTIVE (2/2)	13
COMMODITY	14
ETPs & ISSUERS	15
APPENDIX	17
METHODOLOGY	26
CONTACT	27



EXECUTIVE SUMMARY (1/2)

Von wegen Sommerloch! Ein Investitionsvolumen von € 128,3 Mrd innerhalb von nur drei Monaten hat der europäische ETF-Markt noch nie zuvor gesehen. Während die Wetterexperten in diesem Sommer ständig von historischer Überhitzung sprachen, wollen wir mal hoffen, dass diese an den Börsen ausbleibt. Denn wir wissen ja alle, was eine nachhaltige Abkühlung dann auslösen würde.

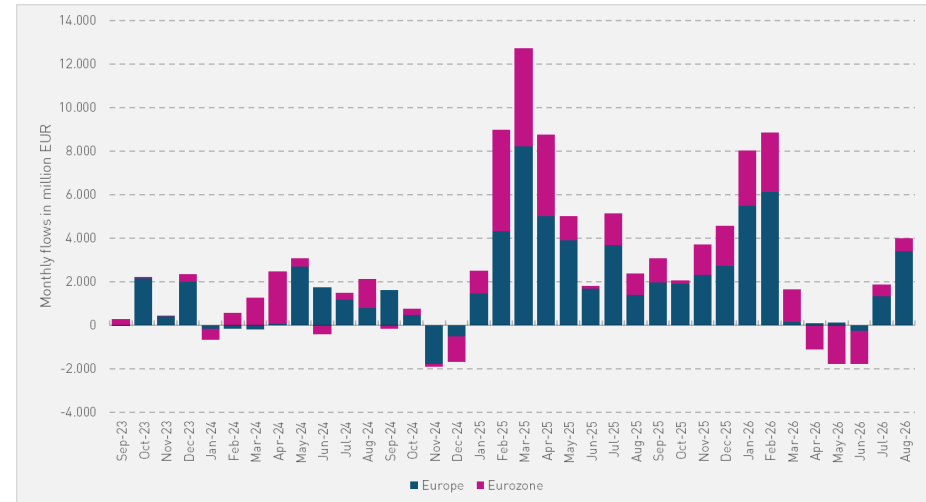
Um die € 128,3 Mrd mal ins Verhältnis zu den Vorjahren zu bringen: Während das durchschnittliche monatliche Investitionsvolumen im Jahr 2022 im Aktienbereich noch bei € 4,3 Mrd lag, waren es 2024 bereits € 16,5 Mrd, letztes Jahr € 20,9 Mrd und bis August nun stramme € 29 Mrd im Monat. Damit hat sich der Zufluss innerhalb weniger Jahre mehr als versechsfacht. Die ETF-Rentenseite hingegen entwickelte sich im gleichen Zeitraum deutlich langsamer. Hier waren es in 2022 im Schnitt € 2,7 Mrd monatlich, ein Jahr später schon € 5,2 Mrd und in 2026 sind wir bisher bei € 7,8 Mrd angelangt.

Zu einem echten Kracher kam es im August beim Gold, denn die € 5,7 Mrd bedeuteten nichts anderes als den größten monatlichen Zufluss, seitdem es ETCs gibt. Dabei landeten gleich drei Physical Gold Produkte auf den vorderen Plätzen der Top 10 Tabelle mit den höchsten Mittelzuflüssen. Begründet werden kann dieses neuerliche Interesse unter anderem mit der Meldung, dass die USA die \$ 40 Billionen Schuldengrenze zwei Jahre früher als erwartet erreichten. Einen nicht unerheblichen Anteil an diesem Momentum haben die steigenden Zinskosten. Die Rekordnachfrage haben wir zum Anlass genommen, auf Gold im Spotlight weiter unten etwas detaillierter einzugehen.

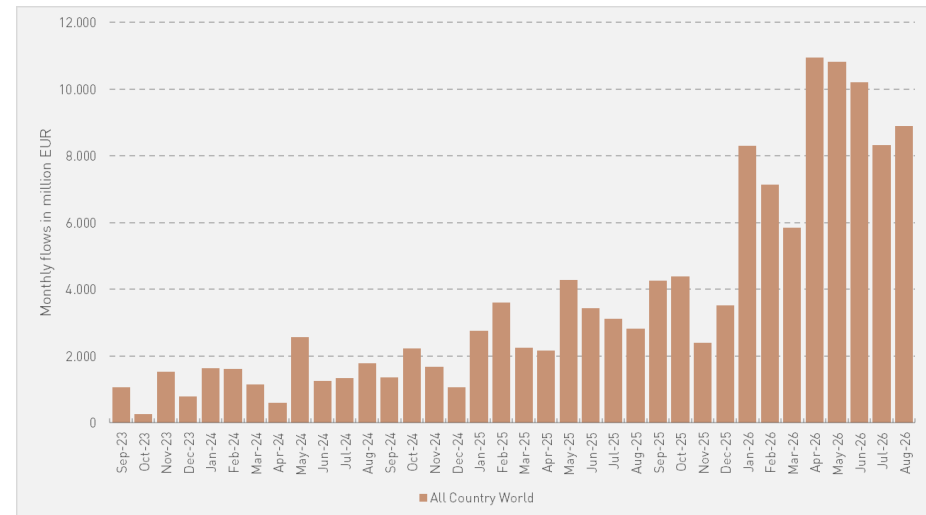
Schauen wir aber zunächst einmal auf die favorisierten Anlageziele im Aktienbereich. Da sind zum Beispiel die Europa-ETFs, die nach fünfmonatiger Ruhephase mit € 4 Mrd endlich wieder eine etwas größere Nachfrage erfuhren. Das Volumen hätte dabei durchaus noch etwas höher ausfallen können, wenn sich die Anleger nicht von ihren DAX-ETFs getrennt und damit den Nettozufluss nach unten gedrückt hätten.

Dominiert wird die Nachfrage nach wie vor von Aktien-ETFs mit globalen (+ € 18,7 Mrd) und amerikanischen (+ € 9,2 Mrd) Indizes. Dabei haben sich hinter dieser regionalen Betrachtung die Anlageziele neu justiert. Konzentrierte man sich im Vorjahreszeitraum bei weltweiten Investments auf kapitalgewichtete Large Cap Indizes wie den MSCI World, so hat sich seit Jahresanfang der Anteil der breiter aufgestellten „All Country World“-Produkte von 15 % auf 31 % verdoppelt. Nachdem die USA bei den klassischen Indizes zwischenzeitlich ein Gewicht von um die 70 % erreicht haben, wird nun bei der Länder- und Size-Allokation etwas mehr diversifiziert.

Europe & Eurozone – Monthly ETF Flows



All Country World – Monthly ETF Flows



EXECUTIVE SUMMARY (2/2)

Kumuliert man die Zuflüsse seit Januar letzten Jahres, haben in der Top 10 Tabelle mit den absatzstärksten ETFs in Europa nunmehr vier einen „All Country World“- und nur noch zwei einen reinen „World“-Ansatz. Unangefochtener Spitzenreiter ist dabei der Vanguard FTSE All-World ETF, der es die letzten acht Monaten auf den 1. Platz geschafft hat.

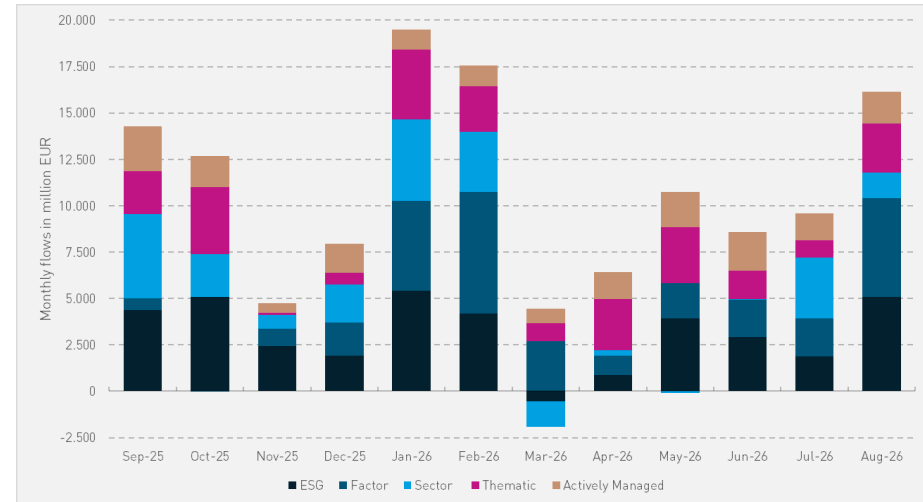
Mit über € 15 Mrd floss etwa die Hälfte der neuen Aktiengelder in ETFs mit Spezialthemen. Dabei blieb der Anteil aktiver Strategien innerhalb dieser Kategorie, nennen wir es mal, erneut ausbaufähig. Die Emissionsfreudigkeit der Anbieter und der tatsächliche Absatz bleiben derzeit noch zwei verschiedene Paar Schuhe. Denn sowohl ETFs mit Faktor- oder ESG-Strategien als auch Exposur-Produkte mit Spezialthemen konnten jeweils deutlich mehr Kundeninteresse generieren.

Wechseln wir zur Rentenseite. Dort sahen wir den drittschlechtesten Absatz in den letzten 12 Monaten. Während man im Juli ein deutlich überdurchschnittliches Interesse bei EUR Money Market und Govies sowie bei USD Inflation Linked Bonds feststellen konnte, brachte der August nur durchschnittliche Zahlen. Mit einer Ausnahme: Anleihe-ETFs auf USD Government Bonds. Die US-Papiere wurden in diesem Sommer deutlich mehr nachgefragt als noch in 2025 oder im ersten Halbjahr 2026. Verständlich, denn da wird der ein oder andere wohl von der höheren Verzinsung angelockt worden sein.

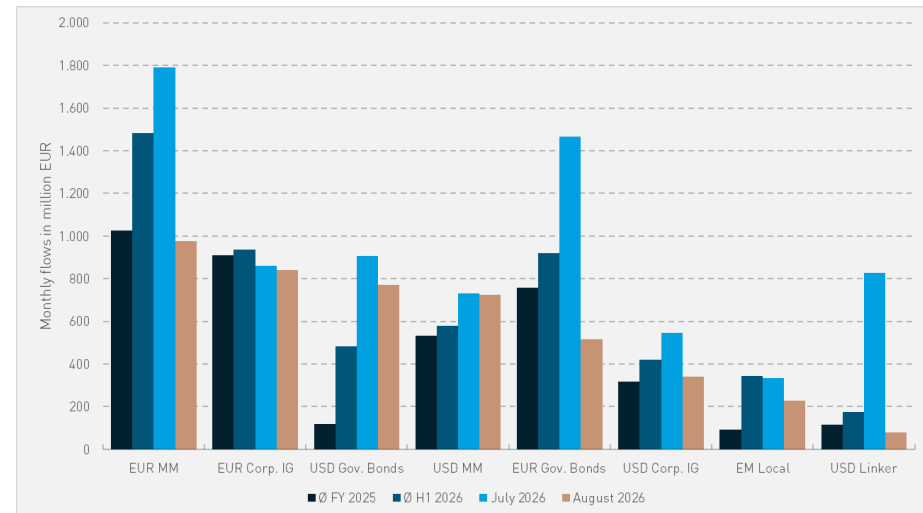
Wer an weiteren Informationen zu den hohen Zuflüssen bei den Gold-ETCs interessiert ist, der sollte sich noch zwei Minuten mehr Zeit nehmen und unser Spotlight im August lesen.

Eines vorab: Es ist ja immer mal möglich, dass bei so einer Größenordnung eine einzelne Institution dahintersteckt. Das halten wir in diesem Fall aber für sehr unwahrscheinlich, da sich die Primärmarktaktivitäten in allen Produkten nicht auf wenige Tage, sondern in kleineren Volumina auf den ganzen Monat verteilt haben. Das ist ein klares Zeichen für eine Vielzahl an Käufern und Interessenten.

Themes – Monthly ETF Flows



Fixed Income – Monthly ETF Flows per Segment



SPOTLIGHT (1/2)

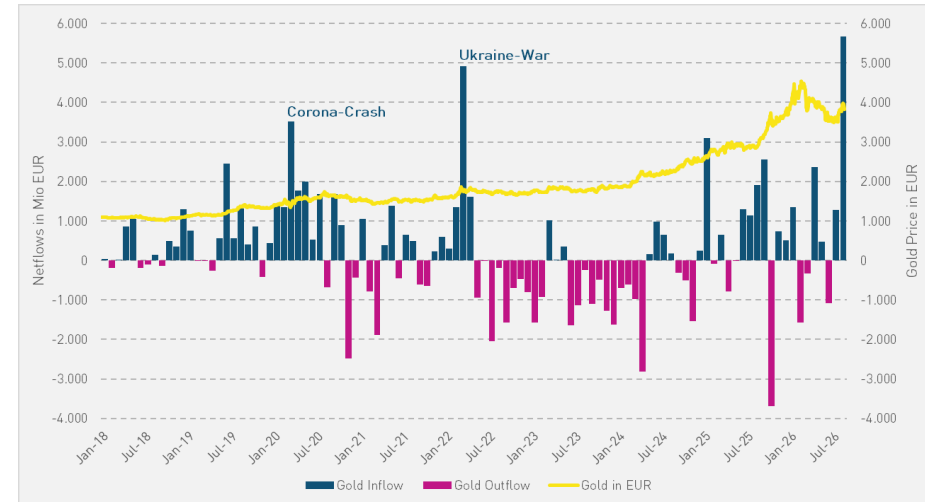
Insgesamt kauften Anleger zumeist physisch hinterlegte Gold-ETCs im Gegenwert von € 5,7 Mrd, der größte Volumenzuwachs innerhalb eines Monats bis jetzt. Der bisherige Bestwert mit € 4,9 Mrd im März 2022, dem Monat nach Beginn des russischen Angriffs auf die Ukraine, wurde damit deutlich übertroffen. Vergleicht man allerdings diese beiden Zuflüsse nur monetär, übersieht man einen sehr wichtigen Faktor: Denn da eine Feinunze heute mit € 3.926 mehr als doppelt so hoch notiert, entsprach der diesjährige August-Zufluss einem Gewicht von gerade mal 44,9 Tonnen, während im März 2022 noch 87,6 Tonnen in die Tresore und Depots wanderten. In EUR-Währung gerechnet ist es also ein Rekord, in physischer Menge jedoch gerade mal der fünftgrößte Monatszuwachs. Die hohe Konzentration im August erkennt man daran, dass gut 70 % des diesjährigen Umsatzes auf den letzten Monat fielen. Auf Basis tagesaggregierter Daten verzeichnete das Goldsegment Creations i.H.v. € 5,9 Mrd, während die Rückgaben mit gerade einmal € 279 Mio deutlich geringer ausfielen. Folglich blieben beachtliche 91 % des Bruttoumsatzes als Nettozufluss hängen.

Wer im August auf Goldminen setzte, wurde belohnt. Gold verteuerte sich in Euro um 8,7 %, der NYSE Arca Gold BUGS Index legte im selben Zeitraum um 32,9 % zu und Goldminen-Produkte kamen je nach ETF auf ein Plus zwischen 31,2 % und 35,3 %. Das ist immerhin fast das Vierfache der eigentlichen Goldbewegung und erklärt sich aus der Kostenstruktur der Branche. Steigt der Goldpreis bei weitgehend feststehenden Förderkosten, wächst der Gewinn je Unze überproportional.

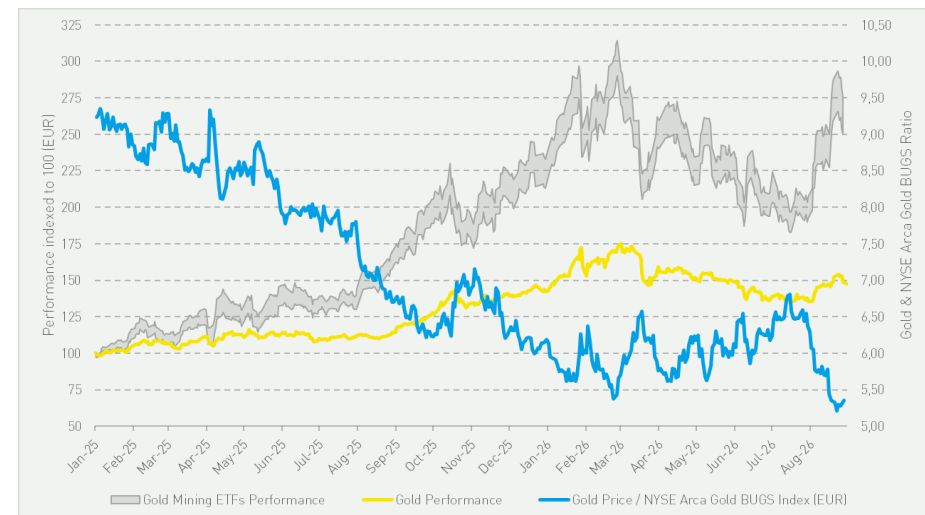
Ein genauer Blick auf das Verhältnis von Goldpreis und NYSE Arca Gold BUGS Index zeigt, wie Minen momentan relativ zu Gold bewertet sind. Dabei gilt der einfache Grundsatz, dass die Branche umso günstiger bewertet ist, je höher dieser Wert ausfällt. Zu Jahresbeginn 2026 stand die Kennzahl bei 6,19 und stieg bis zum 20. Juli auf ihr Jahreshoch. Gold gab in diesem Zeitraum um 4,9 % nach, die Minen mit 13,7 % fast dreimal so stark. Im August aber kehrte sich das binnen weniger Wochen um. Am 25. August fiel die Ratio mit 5,21 auf den tiefsten Stand seit August 2016. Gegenüber dem physischen Edelmetall sind Goldminenaktien damit so hoch bewertet wie seit zehn Jahren nicht mehr.

Wer weiter zurückblickt, erkennt die eigentliche Dimension. Seit Januar 2025 ist der Goldpreis in Euro um 47 % gestiegen, während die Minen ihren Wert sogar mehr als verdoppeln konnten. Dennoch sollten Anleger im Hinterkopf behalten, dass die Hebelwirkung zügig in beide Richtungen ausschlägt. Verzeichneten die Minen-ETFs am 25. August in der Spitze noch Gewinne von bis zu 44,3 %, ließen sie bis zum Monatsende rasch wieder neun Prozentpunkte liegen. Das Edelmetall selbst gab im selben Zeitraum dagegen nur um knapp fünf Prozentpunkte nach. Wer bei Minenaktien das Beta zum Goldpreis sucht, bekommt es – in guten wie in schlechten Wochen.

Gold – Monthly ETF Flows & Price



Gold & Mining – Performance & Ratio



SPOTLIGHT (2/2)

Bleibt die Frage nach den tieferen Ursachen dieser Preisentwicklung. Die naheliegende Erklärung greift hierbei zu kurz, da der zehnjährige US-Realzins von 2,45 % Ende Juli lediglich minimal auf 2,43 % Ende August gesunken ist. Zugleich bewegte sich die Inflationserwartung um nur vier Basispunkte, während das Fed-Zielband unverändert blieb. Gold ist im August folglich nicht gestiegen, weil Anleihen unattraktiver geworden wären.

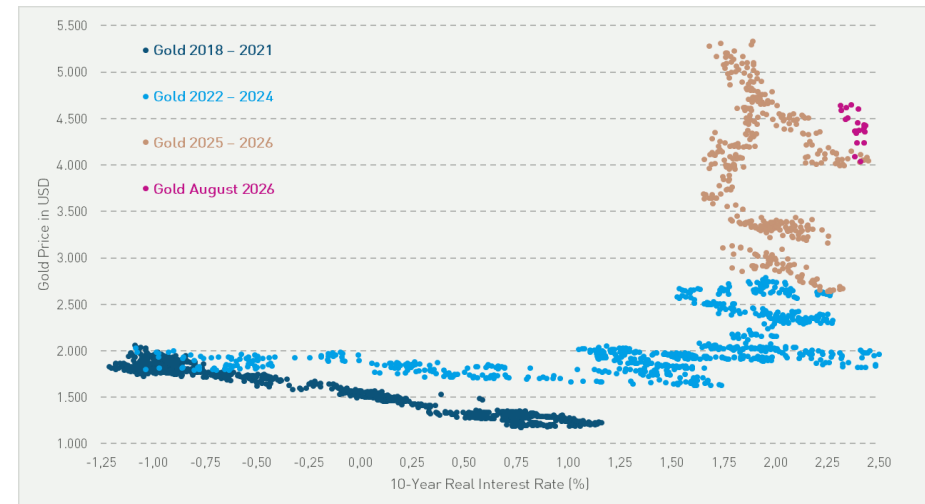
Wie weit sich dieser historische Zusammenhang mittlerweile gelöst hat, veranschaulicht ein Blick auf die Daten. Im Oktober 2023 lag der Realzins bei 2,52 % und die Feinunze bei USD 1.978. Heute notiert der Zins bei 2,43 %, während sich der Goldpreis mehr als verdoppelt hat. Entsprechend ist die Korrelation zwischen Goldrenditen und Realzinsänderungen von -0,32 in den Jahren 1918 bis 2021 auf mittlerweile -0,15 seit Beginn des Jahres 2025 gefallen.

Maßgeblich bewegt hat sich stattdessen der US-Dollar infolge einer Intervention des Finanzministeriums. Am 19. August kündigte Washington an, seine seit 2024 laufenden Liquiditätsrückkäufe am langen Ende auszuweiten: Für Laufzeiten von 10 bis 30 Jahren steigt die Obergrenze je Rückkauftermin von USD 2 Mrd auf mindestens USD 4 Mrd. Die Marktreaktion fiel am selben Tag bemerkenswert deutlich aus. Die dreißigjährige Rendite sank um neun Basispunkte, der Dollar-Index verlor 0,8 % und Gold gewann im Gegenzug 3,0 % hinzu. Es war der stärkste Gegenlauf des Monats, und er verweist auf den eigentlichen Treiber: Anleger preisen nicht die Zinsdifferenz, sondern die Schuldenlage ein. Bei einem Defizit von 5,8 % der Wirtschaftsleistung und einer Zinslast, die 2026 erstmals USD 1,0 Billionen erreicht, ist das keine abwegige Sorge.

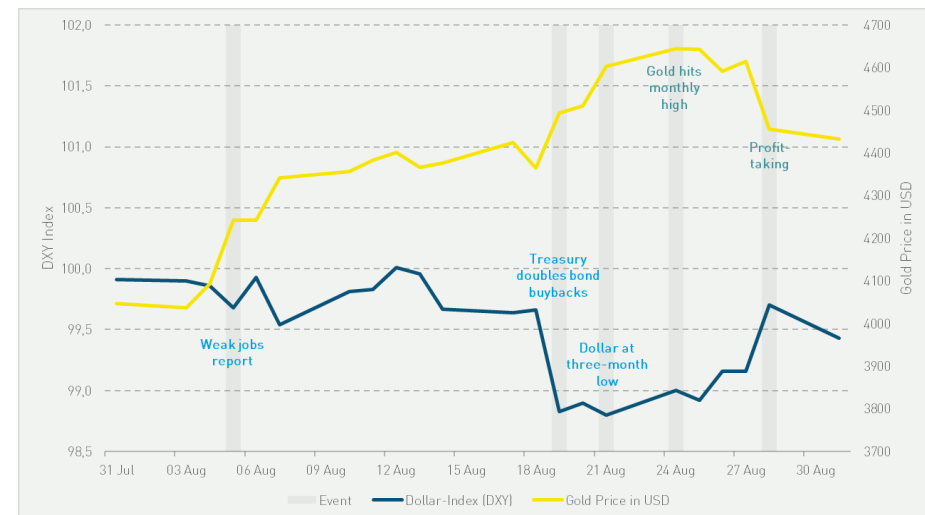
Für Notenbanken zählt vor allem der physische Eigenbesitz. Im zweiten Quartal kauften sie 289 Tonnen Gold und damit so viel wie nie zuvor in einem zweiten Quartal, über das gesamte Halbjahr mit 345 Tonnen gleichzeitig aber auch so wenig wie seit 2022 nicht mehr. Am beständigsten bleibt Peking, das seine US-Staatsanleihen auf rund USD 633 Mrd und damit auf weniger als die Hälfte des Standes von 2013 zurückgefahren hat. Gleichzeitig kaufte die Notenbank im August den 22. Monat in Folge Gold – mit gut 20 Tonnen so viel wie seit Oktober 2023 nicht mehr. Überlagert wird all dies von einer geopolitischen Dauerspannung in der Ukraine und in der Straße von Hormus.

Das eigentlich Neue an der aktuellen Entwicklung ist jedoch die spürbare Rückkehr westlicher Investoren in den Goldmarkt. Zwischen September 2023 und Dezember 2024 zogen europäische Anleger netto € 9,1 Mrd aus Gold-ETCs ab und verhielten sich damit exakt so, wie es das Lehrbuch für Phasen steigender Realzinsen vorsieht. Seit Beginn des Jahres 2025 haben sie dem Markt jedoch wieder € 15,1 Mrd zugeführt, wovon mehr als ein Drittel allein auf den August entfiel.

Gold Price & 10-Year Real Interest Scatter



Gold Price & US-Dollar Index



EQUITY (1/2)

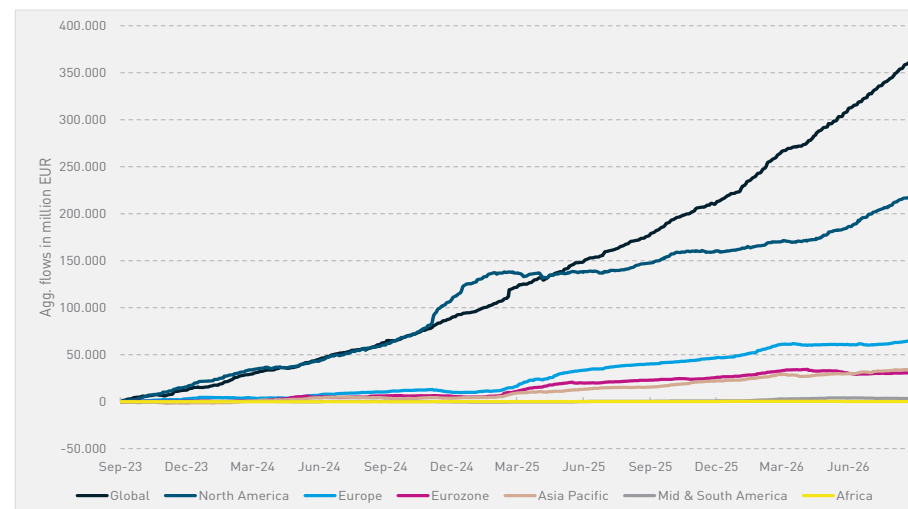
Equity - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Global	18.694	55.406	138.996	186.121	359.856	1.013	1.027.401
North America	9.242	33.942	56.029	70.286	212.954	694	843.504
Europe ex. EMU	3.385	4.421	16.354	25.263	65.005	464	272.206
Regional	3.061	3.943	13.522	21.448	59.336	365	212.404
Single Country	324	477	2.832	3.814	5.669	99	59.802
Eurozone	591	-361	3.523	7.979	30.536	256	168.463
Regional	832	377	5.042	10.723	29.077	166	125.763
Single Country	-242	-737	-1.520	-2.744	1.459	90	42.700
Asia Pacific	1.141	4.568	11.331	18.740	34.213	328	145.570
Regional	-173	256	2.612	4.205	6.648	70	35.787
Single Country	1.314	4.312	8.719	14.535	27.565	258	109.783
Mid & South America	-126	-657	2.484	2.995	3.353	13	8.875
Regional	-80	-448	1.470	1.880	2.046	6	3.371
Single Country	-46	-209	1.014	1.115	1.306	7	5.504
Africa	-2	-4	-21	137	194	3	439
Total Equity	32.938	97.287	228.333	311.217	706.004	2.781	2.467.685

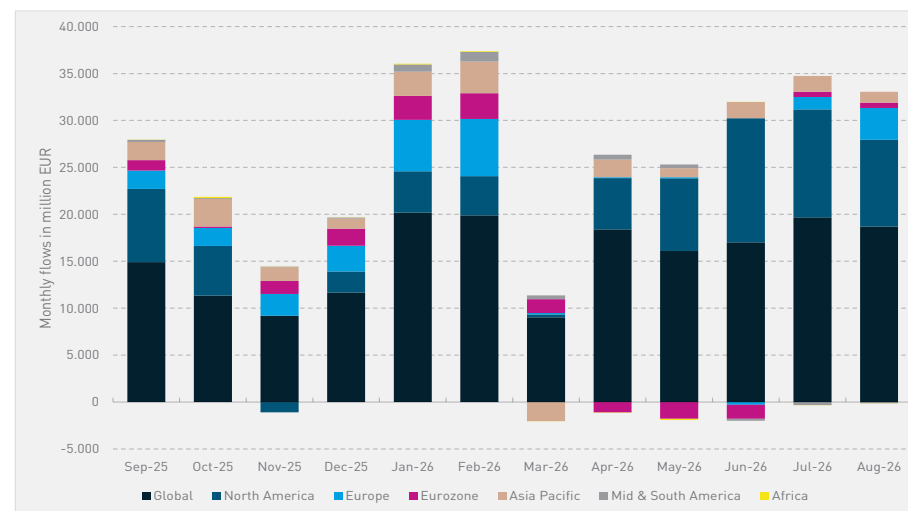
Equity - Top ETF In-/Outflow by Countries (1 Month)

Top Country	Flow	Flop Country	Flow
USA	8.815	Germany	-276
South Korea	587	India	-118
Japan	475	France	-65
Taiwan	391	China	-43
United Kingdom	146	Brazil	-38

Equity - Aggregated Daily ETF Flows



Equity - Monthly ETF Flows



EQUITY (2/2)

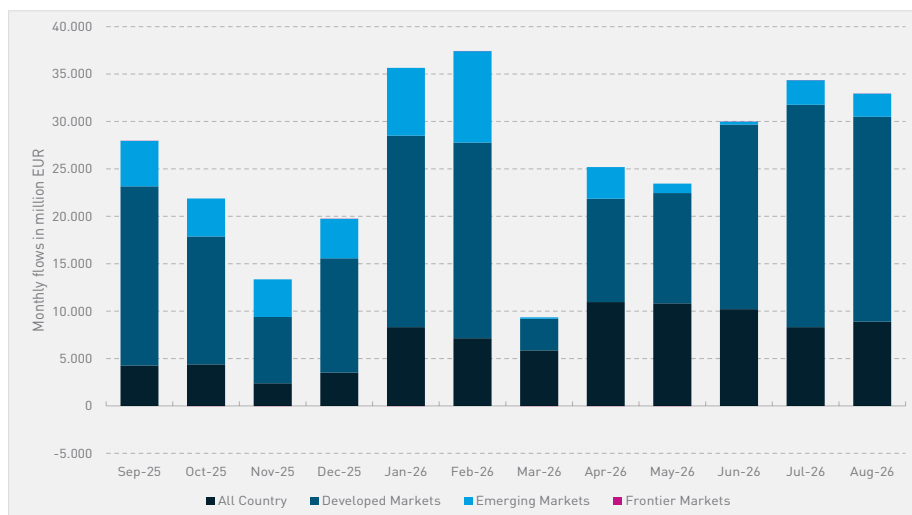
Markets - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
All Country	8.892	27.420	70.482	85.035	131.462	385	307.968
Developed Markets	21.609	64.524	131.258	182.685	503.582	2.111	1.913.189
Emerging Markets	2.433	5.334	26.590	43.505	71.049	275	246.031
Frontier Markets	4	9	3	-8	-90	10	497
Total Markets	32.938	97.287	228.333	311.217	706.004	2.781	2.467.685

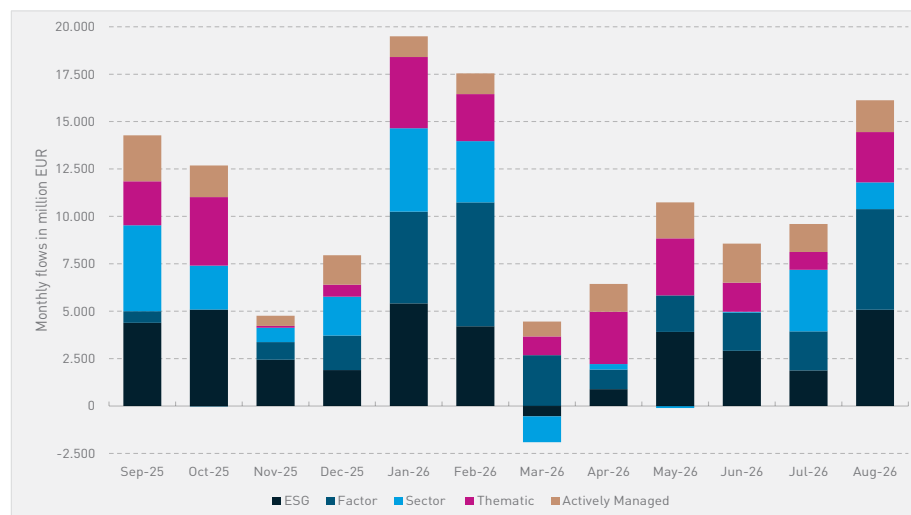
Themes - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
ESG*	5.079	9.868	23.751	37.572	69.993	958	452.110
Factor*	5.311	9.390	26.396	29.725	46.229	426	183.514
Sector*	1.403	4.698	11.147	20.811	38.455	286	132.883
Thematic*	2.655	5.125	18.116	24.772	40.180	270	112.245
Actively Managed*	1.678	5.208	11.549	17.733	42.833	366	79.631

Markets - Monthly ETF Flows



Themes - Monthly ETF Flows



FIXED INCOME (1/2)

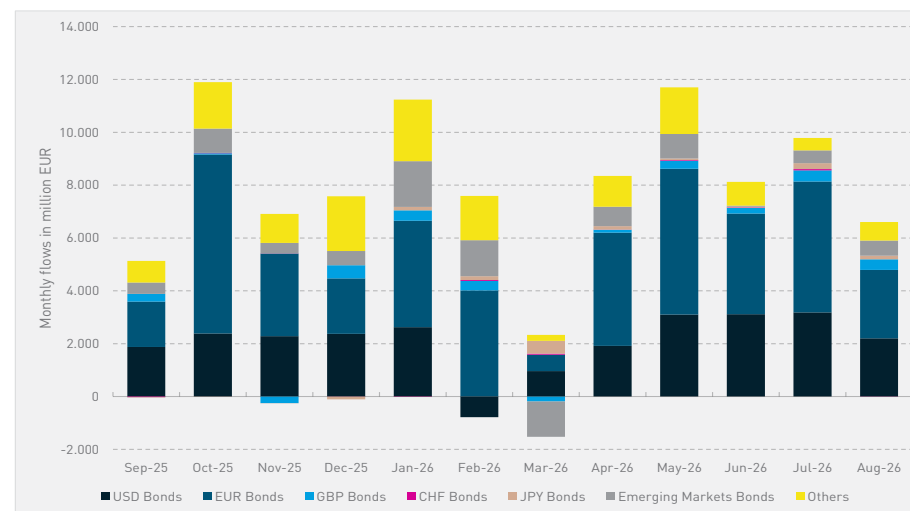
Fixed Income - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
USD Government Bonds	770	2.376	4.575	6.684	8.540	154	51.581
<i>All Term</i>	-64	187	210	133	52	31	5.808
<i>Short Term</i>	1.180	1.773	2.438	3.384	5.508	39	16.449
<i>Mid Term</i>	-686	21	1.003	2.382	1.973	33	22.588
<i>Long Term</i>	351	397	763	695	792	29	5.996
<i>Other</i>	-10	-2	162	90	215	22	740
USD Inflation-Linked Bonds	79	1.087	1.952	2.112	4.172	33	12.129
USD Corporate Bonds IG	339	1.892	3.397	5.576	12.415	183	43.211
USD Corporate Bonds High Yield	277	562	1.036	2.152	5.303	76	16.092
USD Money Market	724	2.041	4.923	5.913	22.539	31	40.894
USD Aggregated	-94	212	-604	1.122	4.790	46	15.359
EUR Government Bonds	515	2.899	7.502	9.579	29.921	205	77.782
<i>All Term</i>	255	1.951	4.699	4.734	14.961	74	36.052
<i>Short Term</i>	192	776	1.711	2.972	7.319	54	24.003
<i>Mid Term</i>	-63	-57	648	1.155	3.742	27	8.631
<i>Long Term</i>	43	-39	-139	-336	1.928	26	5.435
<i>Other</i>	88	267	583	1.055	1.972	24	3.661
EUR Inflation-Linked Bonds	68	20	1.068	851	302	8	4.459
EUR Corporate Bonds IG	840	3.204	7.325	12.303	26.138	205	93.623
EUR Corporate Bonds High Yield	59	1.377	1.257	2.085	3.984	32	8.577
EUR Money Market	975	3.300	11.666	15.481	37.741	45	49.598
EUR Aggregated	112	293	760	2.786	9.059	53	29.648
Emerging Markets USD	346	610	1.888	3.579	3.980	84	22.799
Emerging Markets Local Currency	228	480	2.625	3.203	50	50	12.235
Others	2.025	7.271	23.407	32.725	71.782	671	201.808
Total Fixed Income	6.598	24.509	63.396	94.514	212.932	1.667	594.178

Fixed Income - Flows, Number of ETFs and AuM

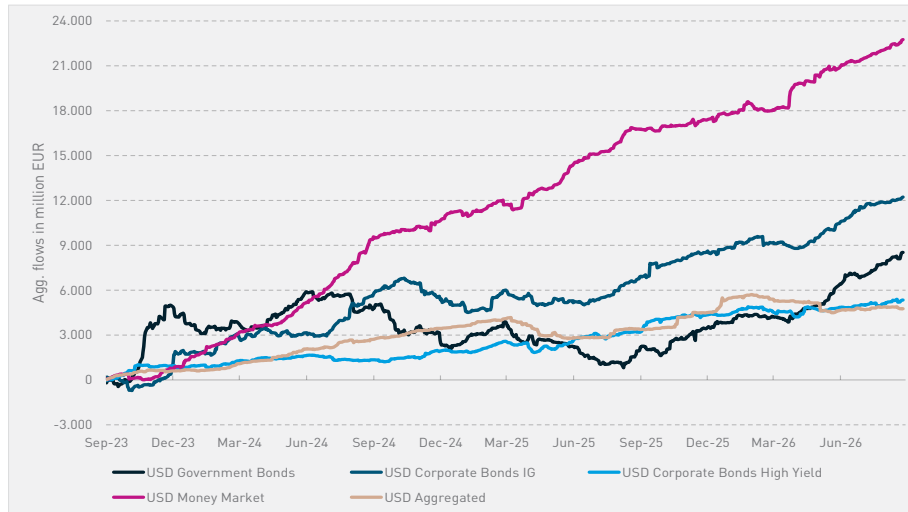
Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
USD Bonds	2.199	8.493	16.318	25.240	60.570	588	193.339
EUR Bonds	2.593	11.364	29.822	43.536	108.211	576	269.997
GBP Bonds	402	1.034	2.018	2.610	8.765	54	24.608
CHF Bonds	-3	62	156	142	296	4	1.264
JPY Bonds	137	392	1.335	1.214	1.786	13	2.511
Emerging Markets Bonds	573	1.090	4.513	6.782	4.030	134	35.034
<i>thereof CNY Bonds</i>	82	165	561	675	-641	19	2.590
Others	697	2.074	9.233	14.990	29.274	298	67.425
Total Fixed Income	6.598	24.509	63.396	94.514	212.932	1.667	594.178

Fixed Income - Monthly ETF Flows

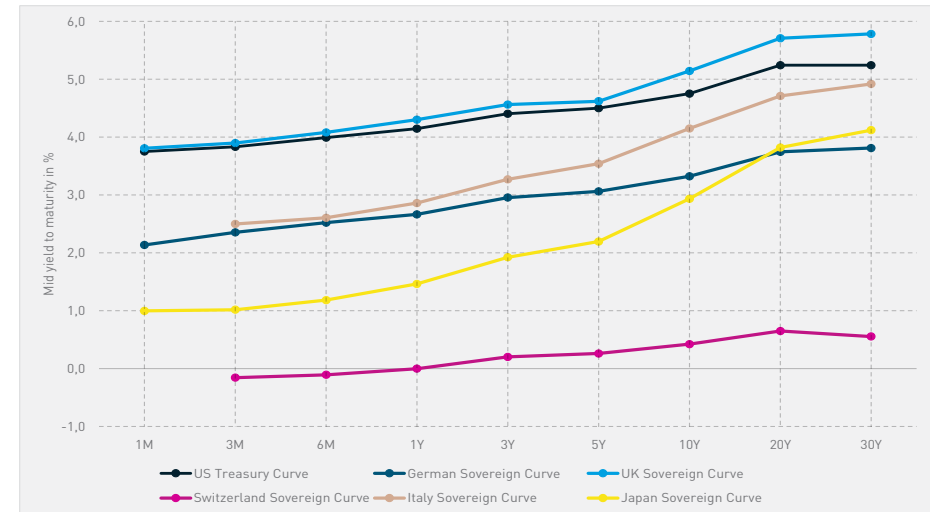


FIXED INCOME (2/2)

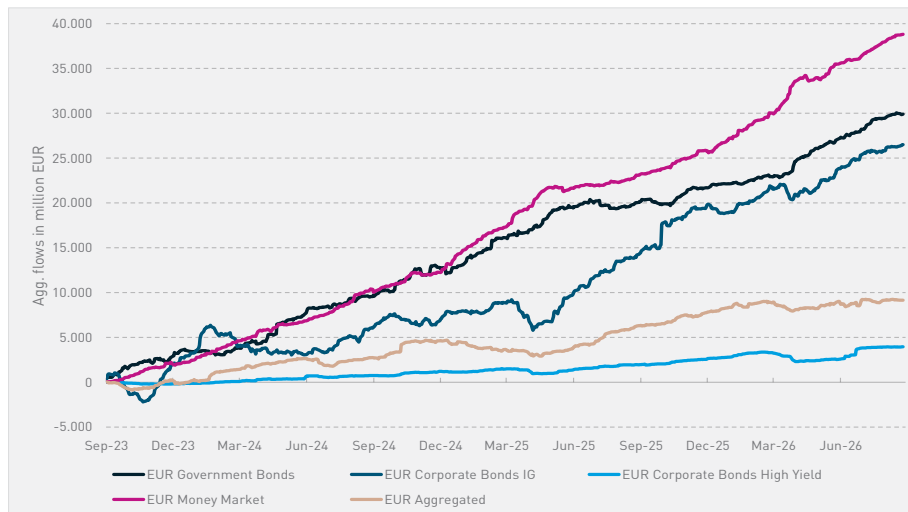
Fixed Income USD - Aggregated Daily ETF Flows



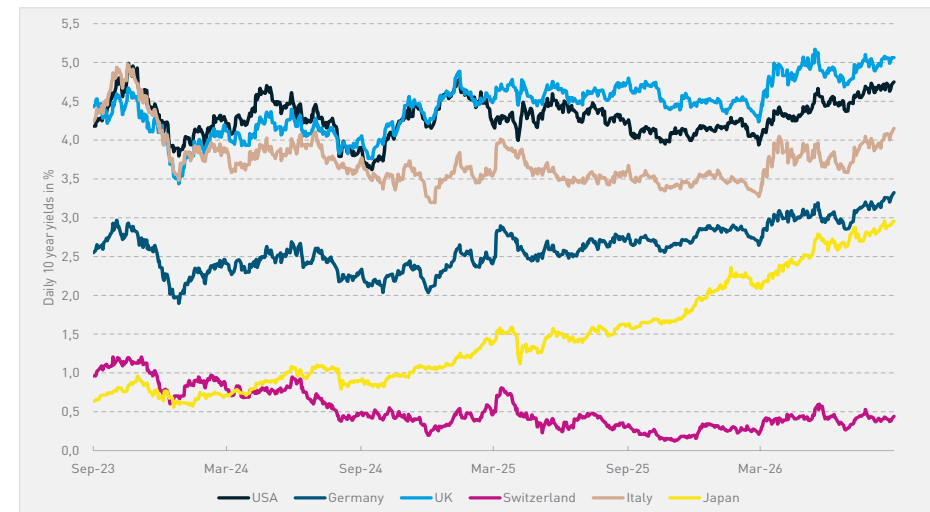
Fixed Income - Yield Curves



Fixed Income EUR - Aggregated Daily ETF Flows



Fixed Income - 10 Year Yields

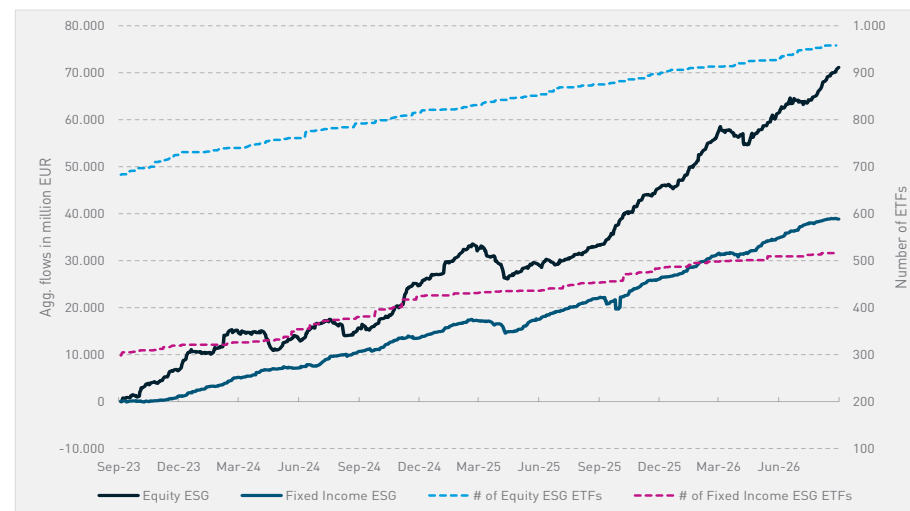


ESG

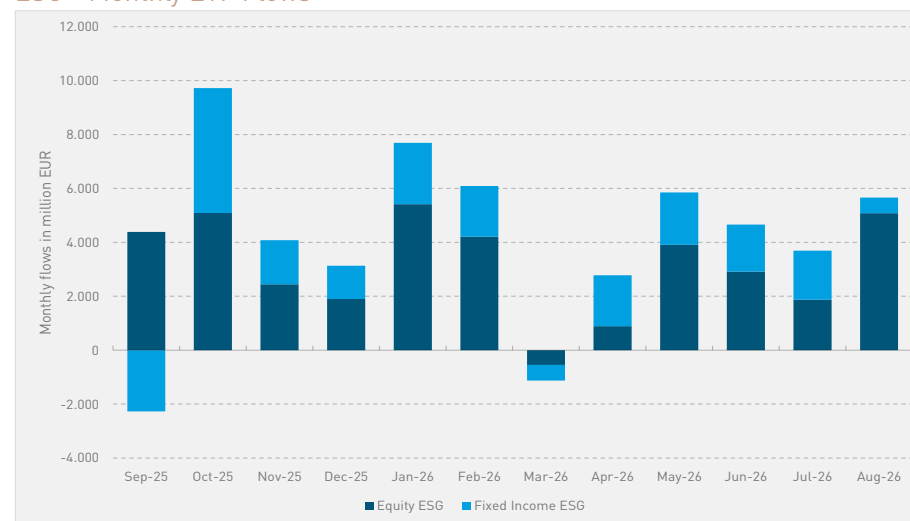
ESG - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Equity	5.079	9.868	23.751	37.572	69.993	958	452.110
Best-In-Class & Exclusion	333	-525	-3.534	-5.321	-10.481	171	101.404
Global	-70	-1.359	-2.534	-3.277	-2.858	58	44.170
North America	223	1.302	147	-1.359	-5.029	44	34.879
Europe ex. EMU	272	-202	22	606	422	27	12.136
Eurozone	-84	-250	-185	-474	-1.270	13	4.061
Asia Pacific	-9	-17	-1.039	-882	-1.752	28	6.040
ESG-Weighted & Exclusion	3	-67	1.464	2.526	4.190	84	19.436
Global	-94	-371	1.158	2.100	3.227	51	11.216
North America	91	291	238	302	1.020	17	5.700
Europe ex. EMU	1	-7	-21	-36	-415	6	1.148
Eurozone	-7	9	40	117	318	4	884
Asia Pacific	12	12	49	43	40	6	488
Exclusion Only	2.963	8.213	21.744	31.834	62.749	297	164.701
Global	1.439	5.469	17.361	21.618	34.232	114	67.851
North America	640	1.942	2.653	5.597	13.592	70	55.753
Europe ex. EMU	875	485	117	1.047	6.234	54	19.035
Eurozone	-33	69	812	1.538	4.079	23	9.800
Asia Pacific	42	248	801	2.034	4.612	36	12.262
Climate Change	1.287	1.044	-281	2.434	9.775	262	118.214
Clean Energy	110	9	2.586	3.732	2.529	39	10.586
Clean Water	26	38	-173	-206	-436	10	4.297
Specialized	356	1.156	1.945	2.573	1.666	95	33.472
Fixed Income	579	4.141	11.545	16.775	38.664	516	117.393
Green & Development Bonds	-3	26	677	532	-59	59	4.297
Best-In-Class & Exclusion	72	331	1.122	1.642	3.914	41	10.263
ESG-Weighted & Exclusion	185	924	1.158	5.356	10.259	131	45.870
Exclusion Only	247	1.801	6.264	6.010	18.361	216	35.787
Climate Change	69	1.043	2.270	3.160	6.096	66	21.074
Total ESG	5.659	14.009	35.296	54.347	108.657	1.474	569.504

ESG - Aggregated Daily ETF Flows and Number of Products



ESG - Monthly ETF Flows



ACTIVE (1/2)

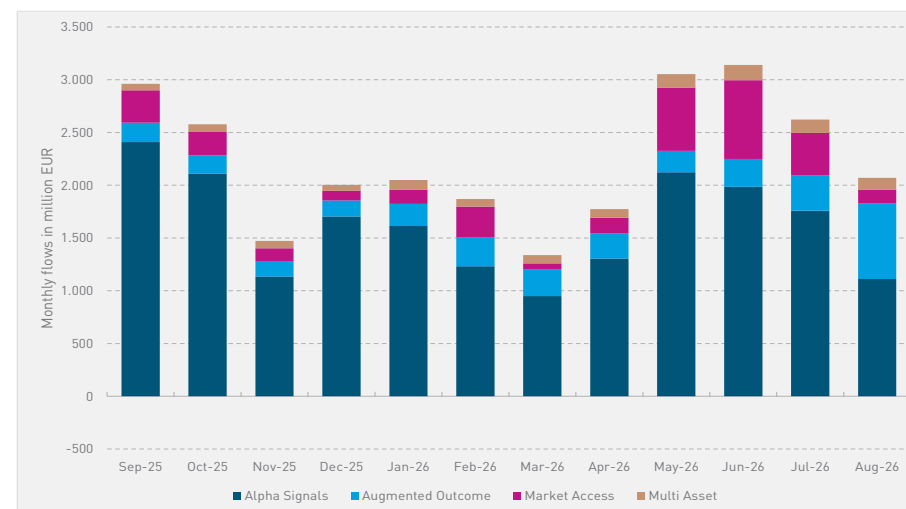
Active Management - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Equity	1.678	5.208	11.549	17.733	42.833	366	79.631
Alpha Signals	957	3.809	8.849	14.174	35.336	268	70.746
Augmented Outcome	716	1.313	2.490	3.144	6.559	63	7.202
Market Access	5	86	210	415	938	35	1.682
Fixed Income	279	2.241	5.530	8.101	12.422	306	26.171
Alpha Signals	154	1.047	3.231	5.265	9.340	259	22.193
Market Access	124	1.194	2.299	2.836	3.082	47	3.978
Multi Asset	113	382	837	1.096	1.876	47	4.498
Total Active	2.070	7.832	17.917	26.930	57.131	719	110.299

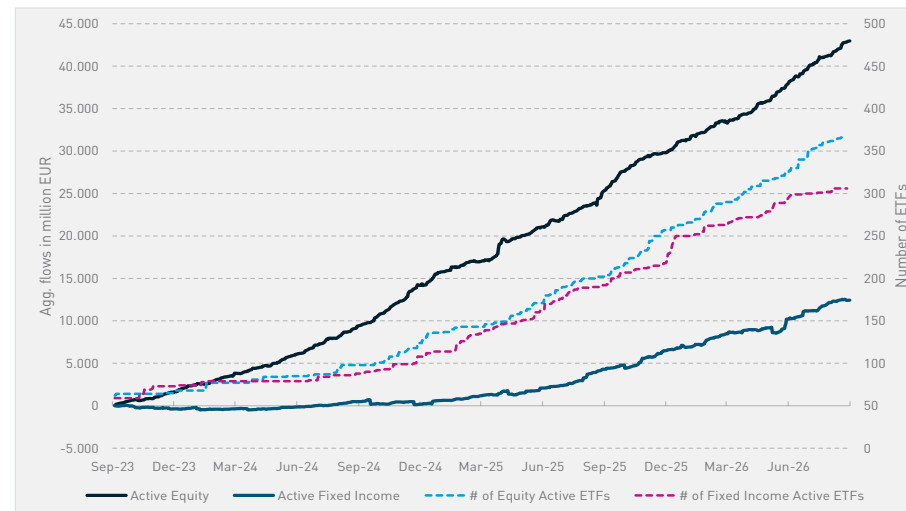
Active Management - Top 5 ETP Inflows & Outflows (1 Month)

ETP	Flow
Top 5 Inflows	
JPMorgan ETFs - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (Dist)	478
JPMorgan ETFs - Global EM Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF (Acc)	232
Invesco Global Enhanced Equity UCITS ETF (Acc)	113
iShares US Equity Enhanced Active UCITS ETF (Acc)	101
Avantis Global Small Cap Value UCITS ETF (Acc)	99
Top 5 Outflows	
BNP Paribas Easy ESG Enhanced Japan UCITS ETF R - EUR	-113
HSBC Euro Liquidity Fund UCITS ETF EUR (Acc)	-105
PIMCO Euro Short Maturity Source UCITS ETF (Acc)	-94
iShares EUR Cash UCITS ETF (Acc)	-93
BNP Paribas Easy Sustainable US UCITS ETF EUR (Acc)	-84

Active Management - Monthly Category Flow



Active Management - Aggregated Daily ETF Flows and Number of Products



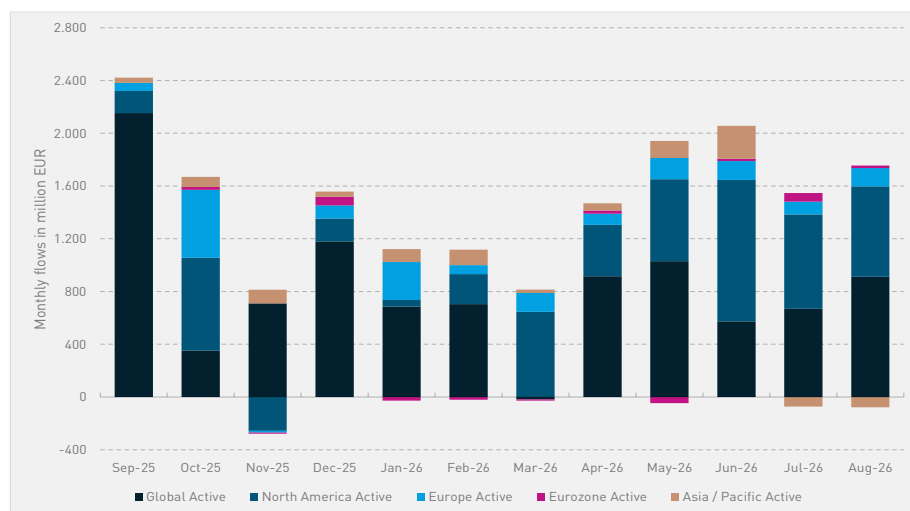
ACTIVE (2/2)

Active Management Equity - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
All Countries	1.246	4.261	9.272	14.509	37.748	285	65.531
Developed Markets	20	124	290	627	590	49	4.210
Emerging Markets	412	823	1.987	2.597	4.495	32	9.889
Active Equity	1.678	5.208	11.549	17.733	42.833	366	79.631

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Global	912	2.155	5.472	9.867	22.639	170	42.728
North America	685	2.472	4.408	5.196	14.293	119	26.105
Europe	139	379	1.122	1.786	4.252	38	7.031
Eurozone	19	101	21	100	435	12	858
Asia Pacific	-77	100	526	784	1.214	27	2.909
Active Equity	1.678	5.208	11.549	17.733	42.833	366	79.631

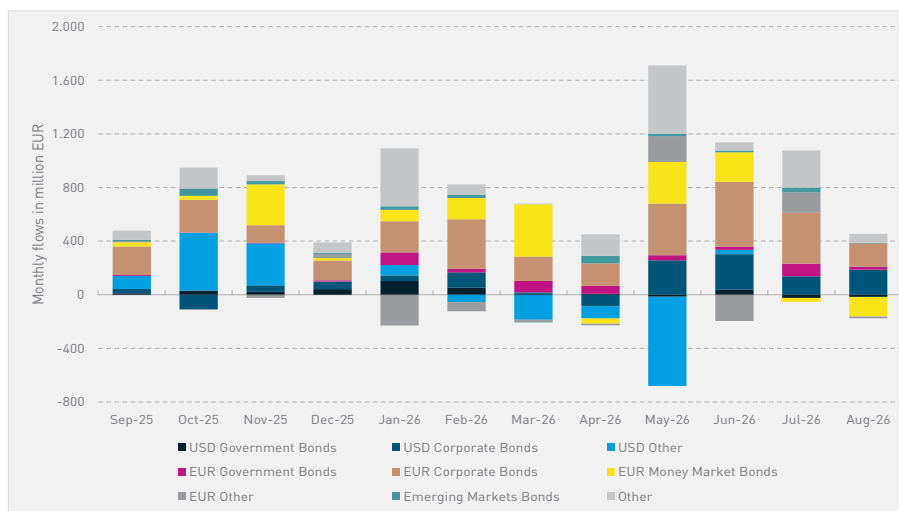
Active Management Equity - Monthly ETF Flows per Region



Active Management Fixed Income - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
USD Bonds	169	617	189	1.165	2.459	93	6.832
USD Government Bonds	-16	-2	153	260	603	7	865
USD Corporate Bonds	186	587	925	950	1.608	67	3.190
USD Other	-1	31	-889	-45	249	19	2.777
EUR Bonds	39	1.170	3.581	4.733	6.768	122	14.415
EUR Government Bonds	22	141	446	466	684	20	960
EUR Corporate Bonds	174	1.038	2.373	3.110	4.411	77	6.589
EUR Money Market Bonds	-145	47	951	1.336	1.783	7	2.371
EUR Other	-13	-56	-189	-180	-109	18	4.495
Emerging Markets Bonds	4	51	173	269	532	16	728
Other	67	404	1.587	1.934	2.663	75	4.195
Active Fixed Income	279	2.241	5.530	8.101	12.422	306	26.171

Active Management Fixed Income - Monthly ETF Flows per Bond Type

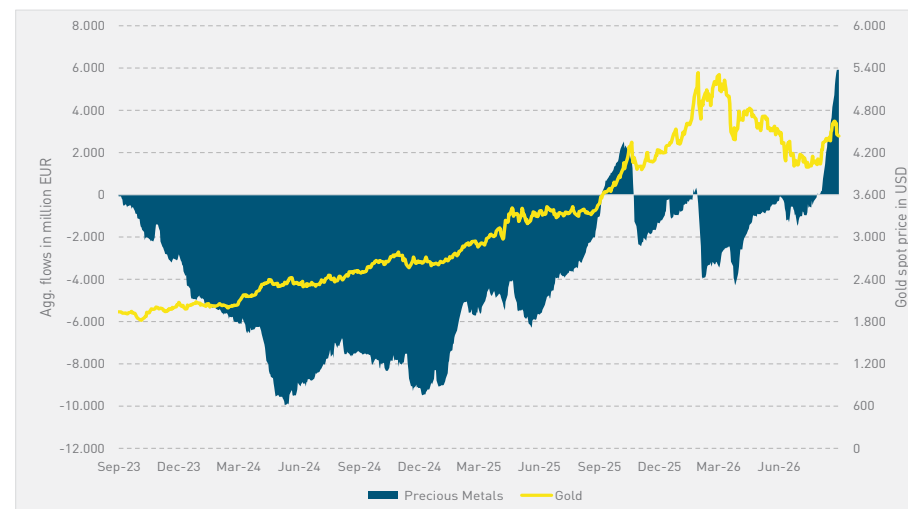


COMMODITY

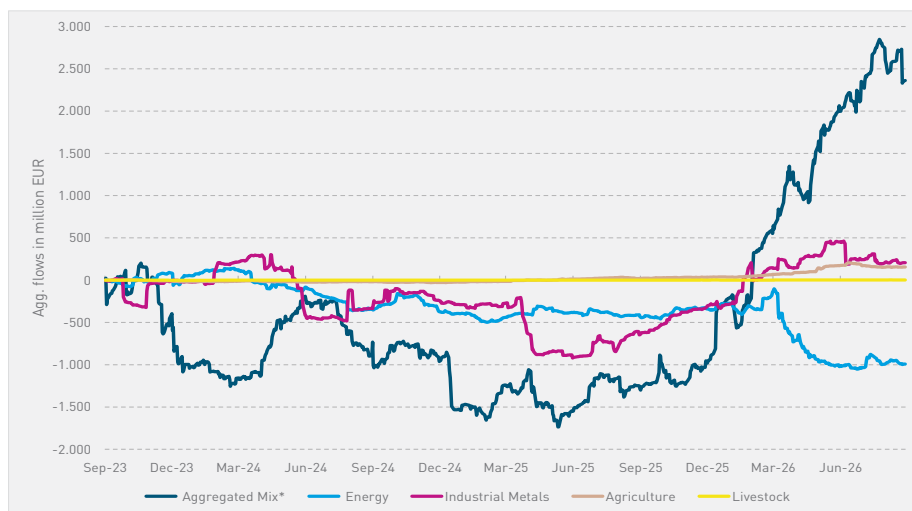
Commodity - Flows, Number of ETPs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETPs	AuM
Precious Metals	5.922	6.248	6.255	6.473	5.073	63	145.908
<i>thereof Gold</i>	5.673	5.805	7.970	8.079	6.001	41	136.229
<i>thereof Silver</i>	236	444	-1.629	-1.624	-872	9	8.298
Aggregated Mix*	-409	390	2.585	3.609	2.301	72	22.818
Energy	4	14	-727	-589	-984	54	1.542
Industrial Metals	15	-252	495	814	209	47	3.820
Agriculture	4	-15	118	136	156	16	347
Livestock	0	-0	1	2	3	2	5
Total Commodity	5.584	6.515	9.121	11.018	7.658	265	176.889

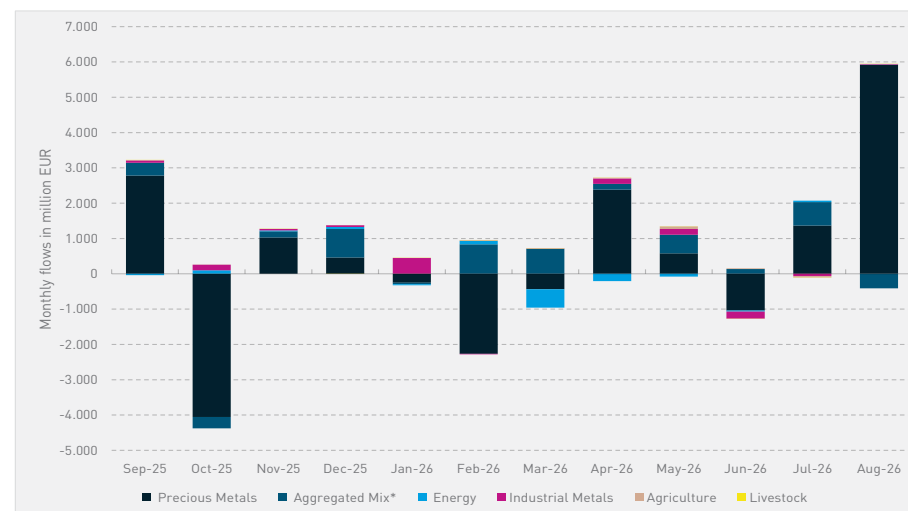
Commodity Precious Metals - Aggregated Daily ETP Flows & Gold Spot Price



Commodity ex. Precious Metals - Aggregated Daily ETP Flows



Commodity - Monthly ETP Flows



ETPs & ISSUERS (1/2)

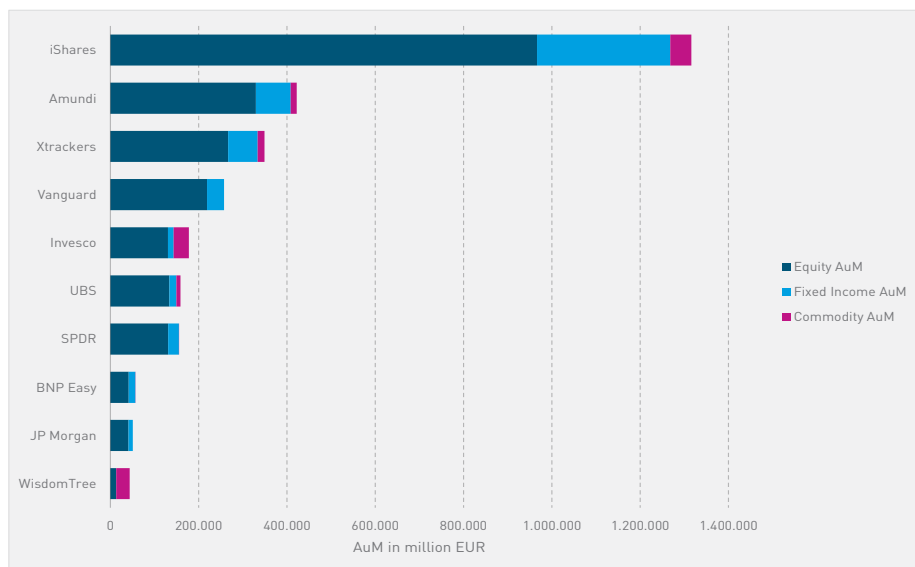
Top 10 ETP Inflows (1 Month)

ETP	Flow
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Acc)	2.774
iShares Physical Gold ETC	1.953
Invesco Physical Gold USD ETC	1.413
Amundi Physical Gold ETC	1.286
iShares Core MSCI World UCITS ETF	1.012
SPDR MSCI All Country World UCITS ETF - USD	830
Vanguard S&P 500 UCITS ETF (Acc)	647
Invesco US Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF (Acc)	643
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	608
L&G MSCI Europe Climate Pathway UCITS ETF (Acc)	608

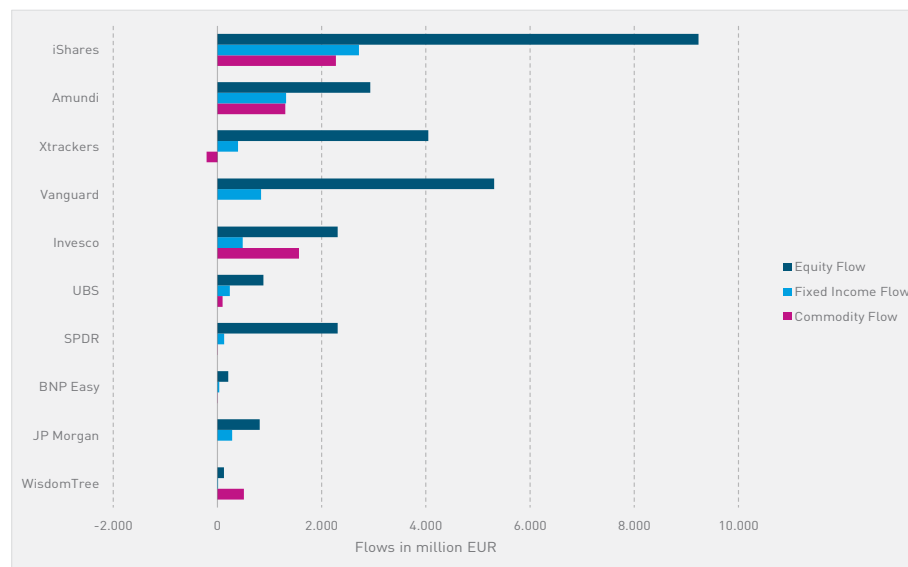
Top 10 ETP Outflows (1 Month)

ETP	Flow
Invesco US Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF Dist	-603
Xtrackers Bloomberg Commodity Swap UCITS ETF 1C	-511
SPDR® S&P® 500 UCITS ETF (Dist)	-380
Amundi MSCI Japan UCITS ETF (Acc)	-306
Amundi MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF (Acc)	-290
Deka MSCI Europe UCITS ETF	-280
Amundi S&P World Financials Screened UCITS ETF Acc - EUR	-267
iShares Core S&P 500 UCITS ETF GBP Hedged (Dist)	-262
UBS Core MSCI EM UCITS ETF A-acc - USD	-216
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF (Dist)	-213

Top ETP Issuers by AuM



Top In-/Outflows by Issuer (1 Month)

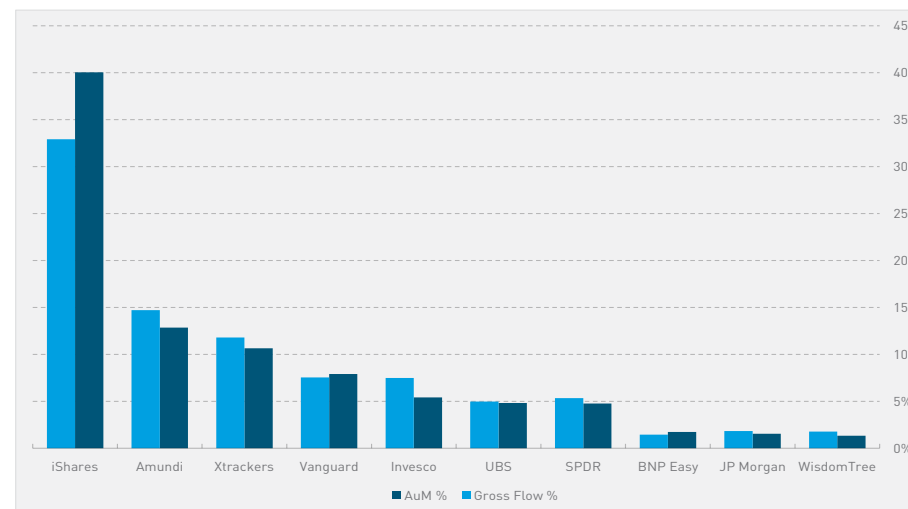


ETPs & ISSUERS (2/2)

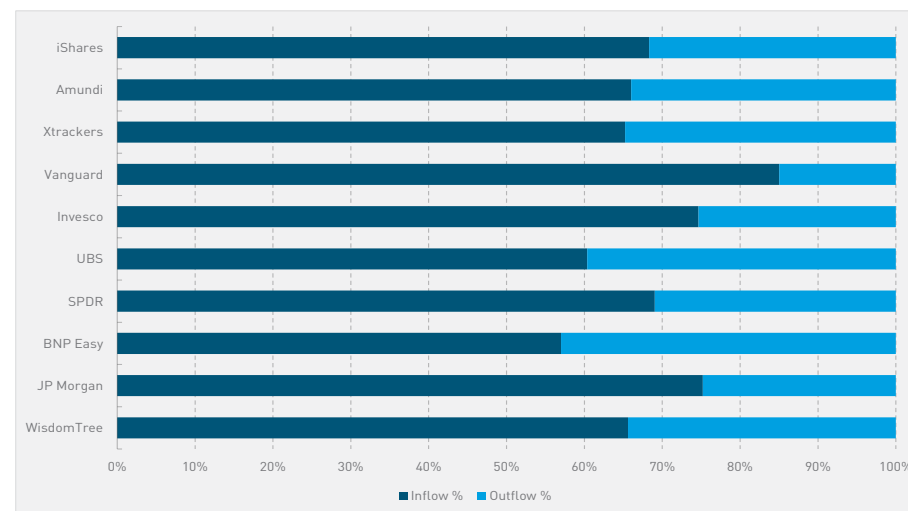
Top 10 Equity & Fixed Income and Top 5 Commodity ETP Activity (1 Month)

ETP	Gross Flow	Net Flow
Equity		
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Acc)	2.783	2.774
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1.190	608
Vanguard S&P 500 UCITS ETF (Dist)	1.126	105
iShares Core MSCI World UCITS ETF	1.084	1.012
SPDR MSCI All Country World UCITS ETF - USD	836	830
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF (Acc)	668	489
Vanguard S&P 500 UCITS ETF (Acc)	658	647
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	635	579
SPDR® S&P® 500 UCITS ETF (Dist)	634	-380
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Dist	628	552
Fixed Income		
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF USD (Acc)	831	465
iShares Core € Corp Bond UCITS ETF (Dist)	800	55
Invesco US Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF Dist	698	-603
Invesco US Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF (Acc)	649	643
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF USD (Dist)	496	21
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C	493	393
Amundi Smart Overnight Return UCITS ETF (EUR) (Acc)	478	382
Amundi Smart Overnight Return UCITS ETF (USD Hedged) (Acc)	411	274
Invesco US Treasury 1-3 Year UCITS ETF (Dist) (EUR Hedged)	316	316
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF (Dist)	301	-213
Commodity		
iShares Physical Gold ETC	2.161	1.953
Invesco Physical Gold USD ETC	1.428	1.413
Amundi Physical Gold ETC	1.365	1.286
Xtrackers Bloomberg Commodity Swap UCITS ETF 1C	586	-511
XETRA-GOLD	358	358

Issuer AuM & Gross Flow (1 Month)



Issuer In- & Outflow (1 Month)



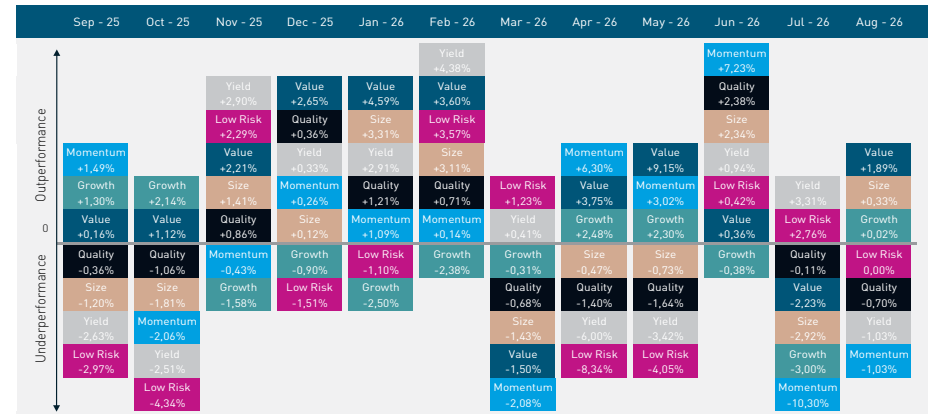
APPENDIX

FACTOR - WORLD

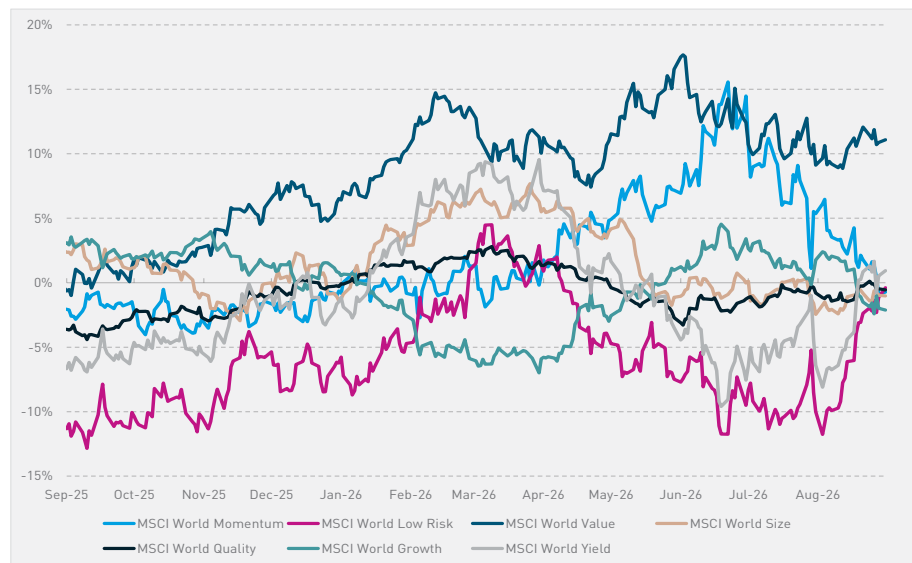
Factor - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
World Multi-Factor	372	970	1.722	2.073	3.640	50	10.018
World Growth	0	2	4	4	4	1	7
World Momentum	542	1.164	2.165	2.644	3.622	5	8.329
World Quality	31	653	1.239	997	2.300	7	8.443
World Low Risk	27	203	453	-216	-173	13	5.317
World Size	308	684	1.342	1.828	4.660	20	13.769
World Value	253	-667	1.501	2.847	2.764	10	14.856
World Yield	1.239	3.658	9.230	11.997	17.356	29	34.919
Total Factor World	2.772	6.667	17.656	22.173	34.172	135	95.658

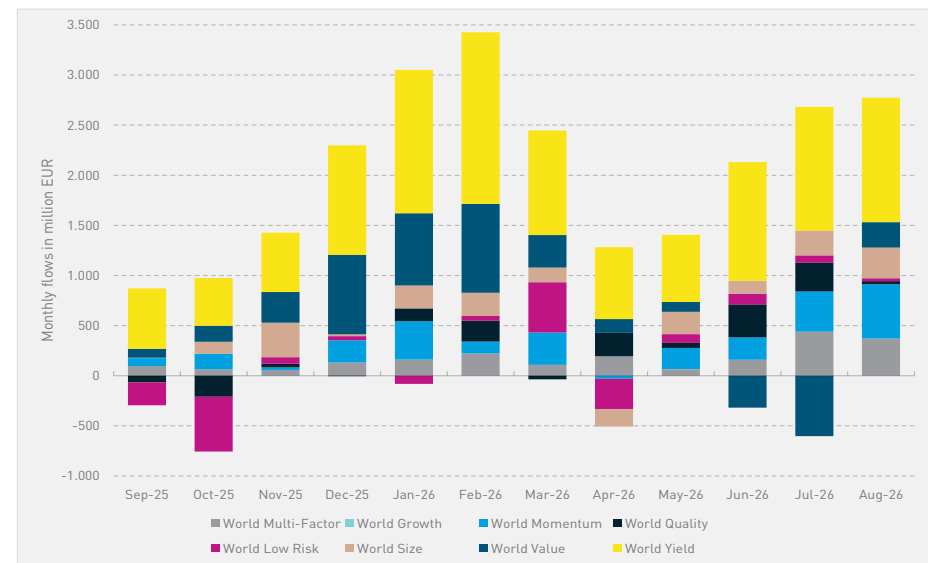
Factor - Monthly Factor Performance vs. MSCI World



Factor - 90 Days Rolling Out-/Underperformance vs. MSCI World



Factor - Monthly ETF Flows

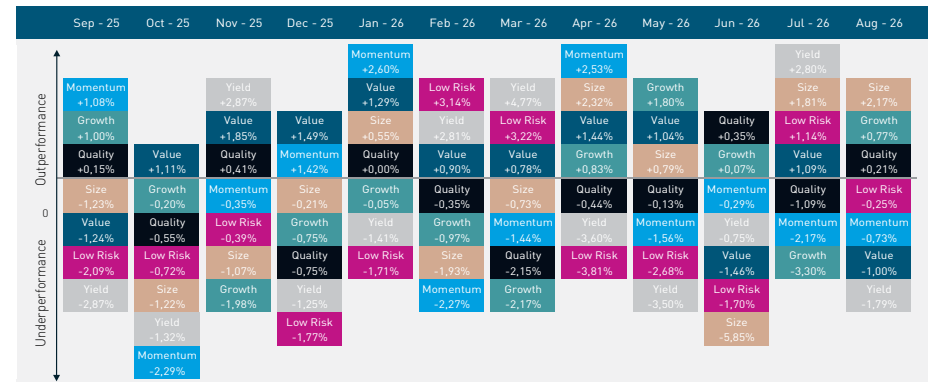


FACTOR - EUROPE

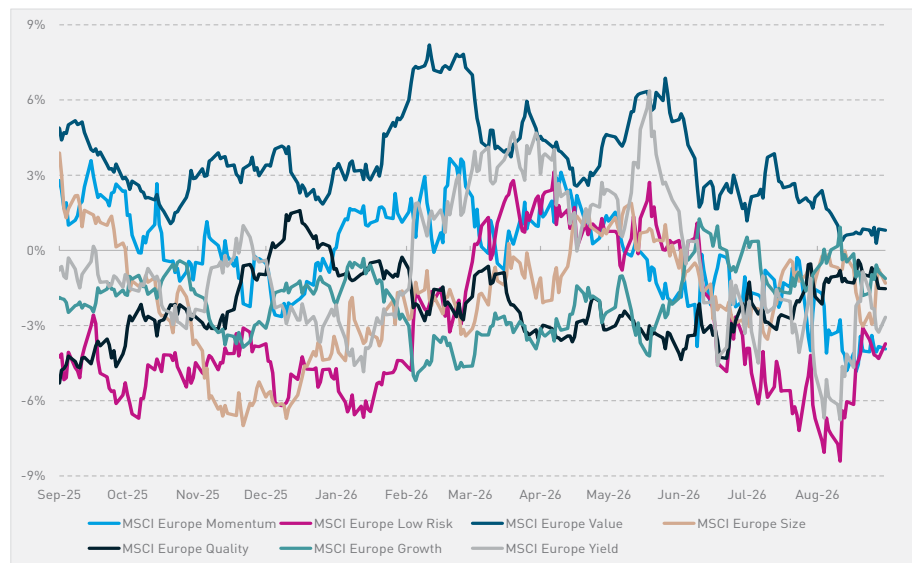
Factor - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Europe Multi-Factor	169	388	877	1.201	1.628	25	5.460
Europe Growth	3	-27	28	52	35	3	293
Europe Momentum	-26	-88	-110	-58	153	3	894
Europe Quality	-28	-140	-31	61	-138	6	978
Europe Low Risk	30	-46	-22	-127	-655	7	1.161
Europe Size	107	164	429	463	2.194	11	4.941
Europe Value	20	-59	265	274	-636	9	3.401
Europe Yield	213	281	857	570	1.129	20	6.138
Total Factor Europe	488	471	2.293	2.435	3.709	84	23.268

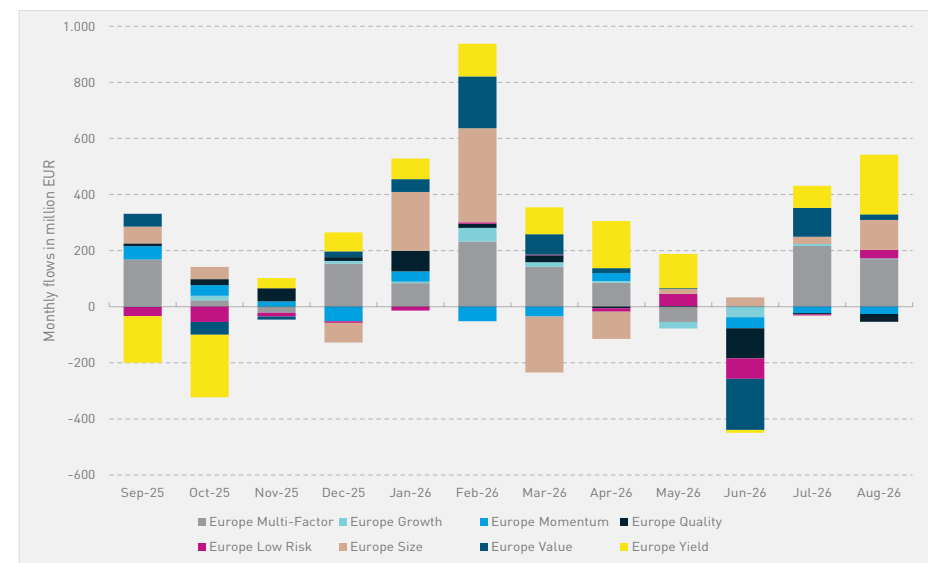
Factor - Monthly Factor Performance vs. MSCI Europe



Factor - 90 Days Rolling Out-/Underperformance vs. MSCI Europe



Factor - Monthly ETF Flows

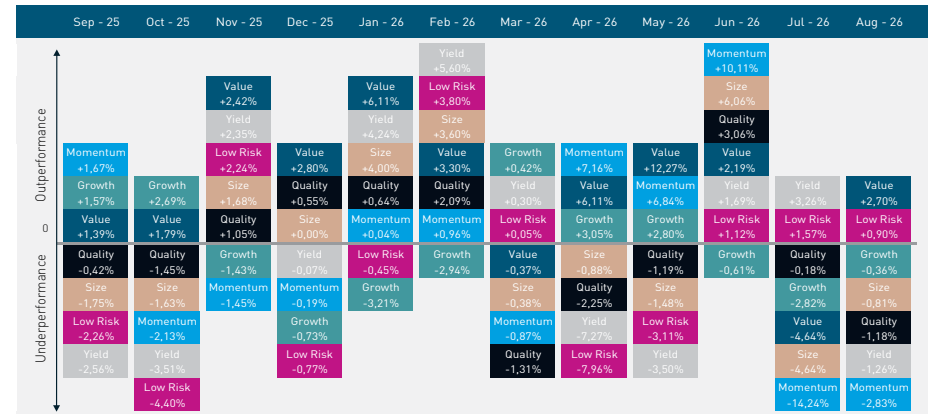


FACTOR - US

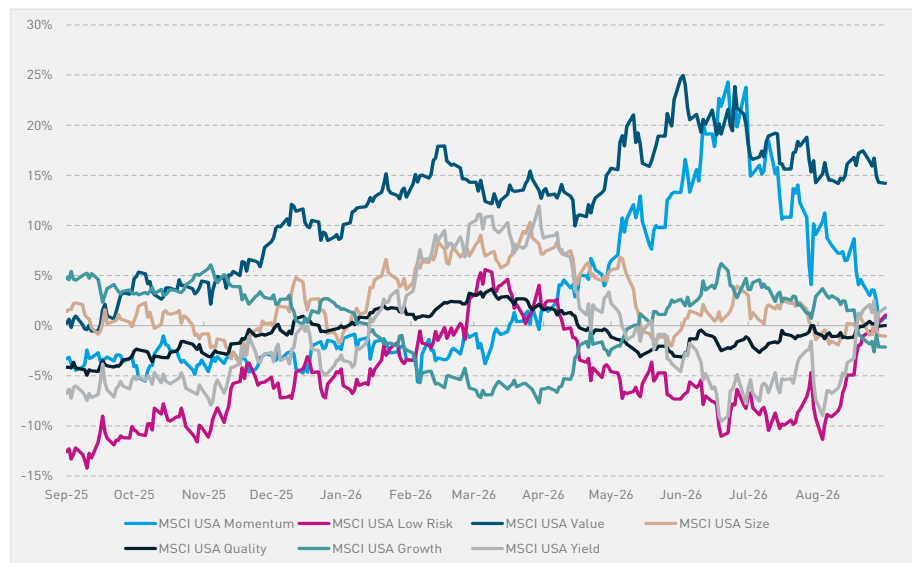
Factor - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
US Multi-Factor	71	566	645	765	853	32	6.486
US Growth	48	332	592	714	1.138	9	2.241
US Momentum	-3	165	76	-8	247	3	730
US Quality	737	323	647	40	-366	11	4.191
US Low Risk	21	63	162	68	-1.716	10	2.174
US Size	678	1.080	2.576	2.118	8.180	23	18.412
US Value	-33	-1.531	-873	-1.063	-2.643	20	7.997
US Yield	190	301	541	189	-482	29	6.382
Total Factor US	1.710	1.298	4.367	2.824	5.213	137	48.613

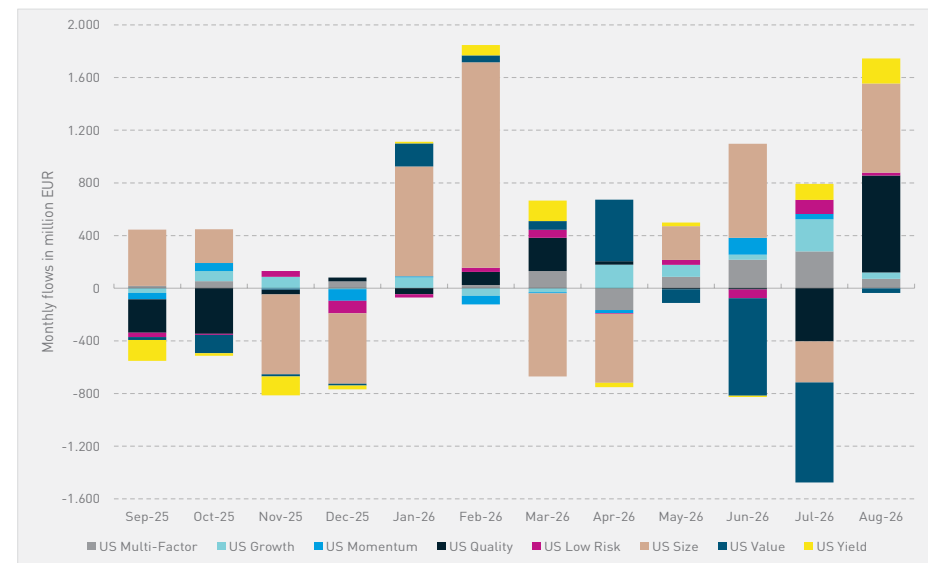
Factor - Monthly Factor Performance vs. MSCI USA



Factor - 90 Days Rolling Out-/Underperformance vs. MSCI USA



Factor - Monthly ETF Flows

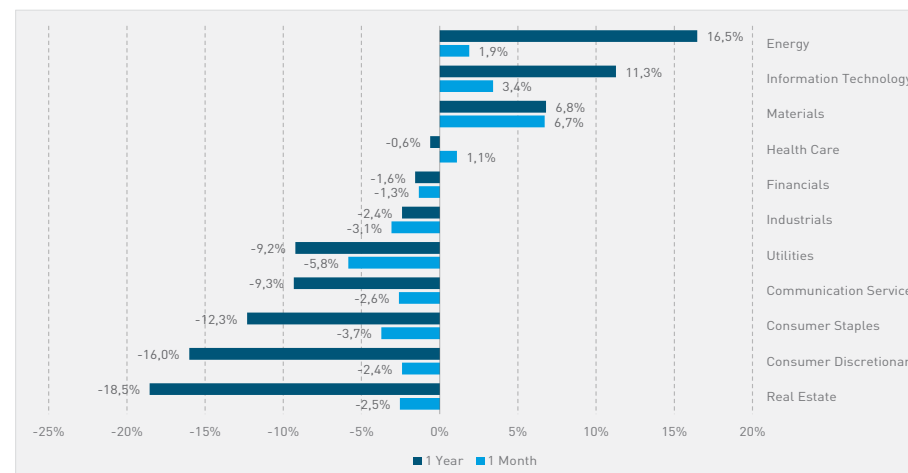


SECTOR - WORLD

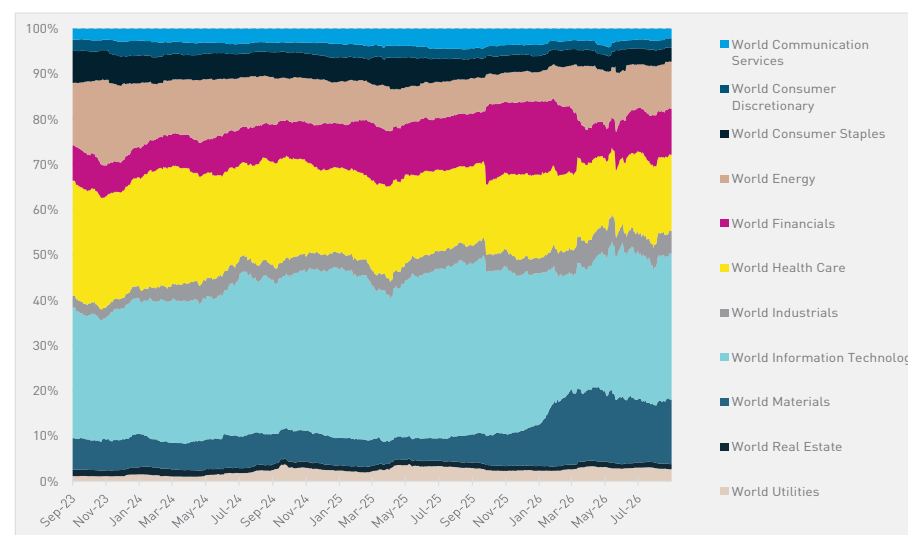
Sector - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
World Communication Services	-172	-77	-259	-306	126	7	840
World Consumer Discretionary	6	103	119	297	397	5	791
World Consumer Staples	-24	-481	131	161	35	7	1.239
World Energy	-76	-46	1.438	1.468	1.378	13	4.108
World Financials	-292	354	-372	1.391	2.454	9	3.973
World Healthcare	-88	445	500	1.285	1.773	10	6.656
World Industrials	113	447	640	585	1.064	7	1.975
World Information Technology	648	906	290	314	2.487	10	12.704
World Materials	158	580	2.268	2.979	2.949	14	5.588
World Real Estate	11	85	108	119	178	3	443
World Utilities	-12	61	294	255	695	5	1.046
Total Sector World	272	2.377	5.159	8.548	13.536	90	39.363

Sector - Under-/Outperformance vs. MSCI World



Sector - ETF AuM

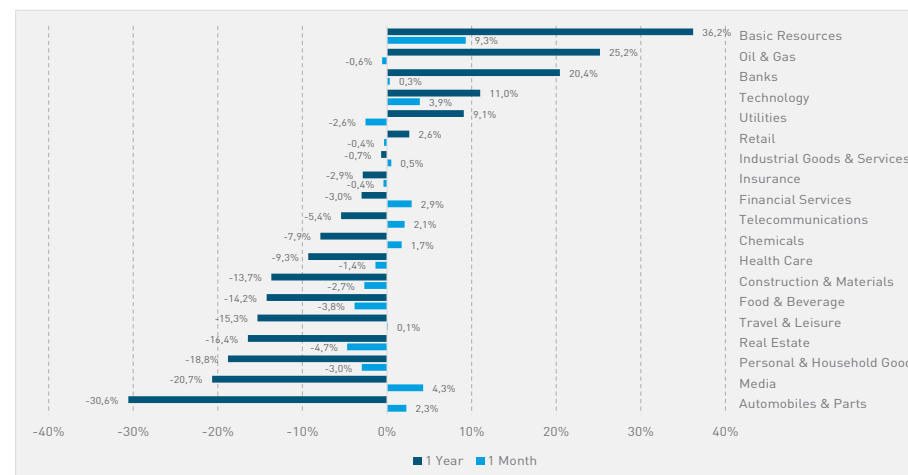


SECTOR - EUROPE

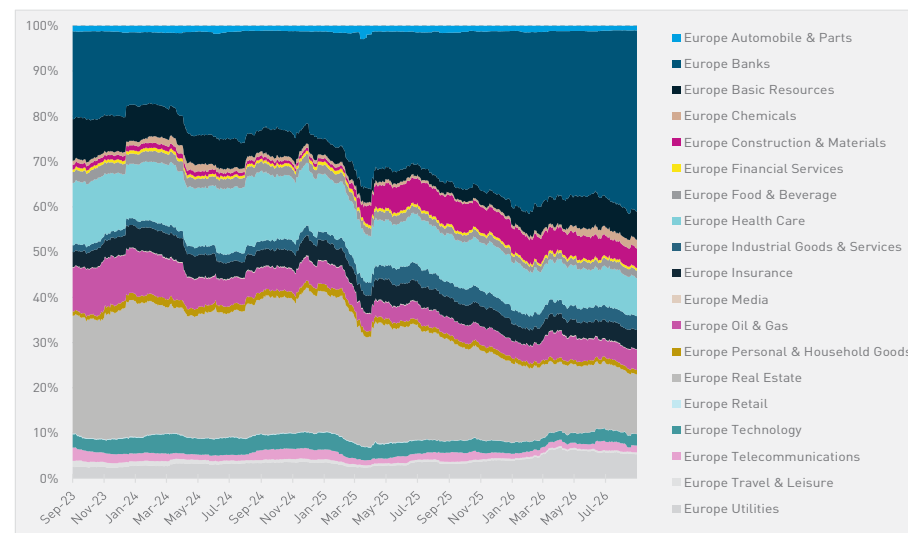
Sector - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Europe Automobile & Parts	3	-7	52	4	9	3	201
Europe Banks	207	237	196	681	1.730	4	7.778
Europe Basic Resources	-67	-61	410	550	187	4	1.213
Europe Chemicals	1	34	102	124	124	2	368
Europe Construction & Materials	81	-61	-18	-95	733	2	843
Europe Financial Services	-1	-1	12	10	12	2	110
Europe Food & Beverage	-3	32	98	101	114	2	324
Europe Healthcare	-20	60	-98	-90	36	4	1.627
Europe Industrial Goods & Services	-47	-72	25	19	266	2	595
Europe Insurance	13	85	173	96	374	4	823
Europe Media	-1	-6	9	11	6	2	21
Europe Oil & Gas	70	1	55	62	-510	4	874
Europe Personal & Household Goods	0	-29	-5	-7	59	2	193
Europe Real Estate	-35	-204	-296	-744	-719	12	2.543
Europe Retail	0	-0	0	-1	-15	2	13
Europe Technology	7	15	33	27	100	5	494
Europe Telecommunications	-10	34	15	-79	-107	4	293
Europe Travel & Leisure	0	7	12	10	-93	2	79
Europe Utilities	-7	-84	323	407	549	4	1.038
Total Sector Europe	193	-23	1.097	1.087	2.858	66	19.429

Sector - Under-/Outperformance vs. STOXX 600



Sector - ETF AuM

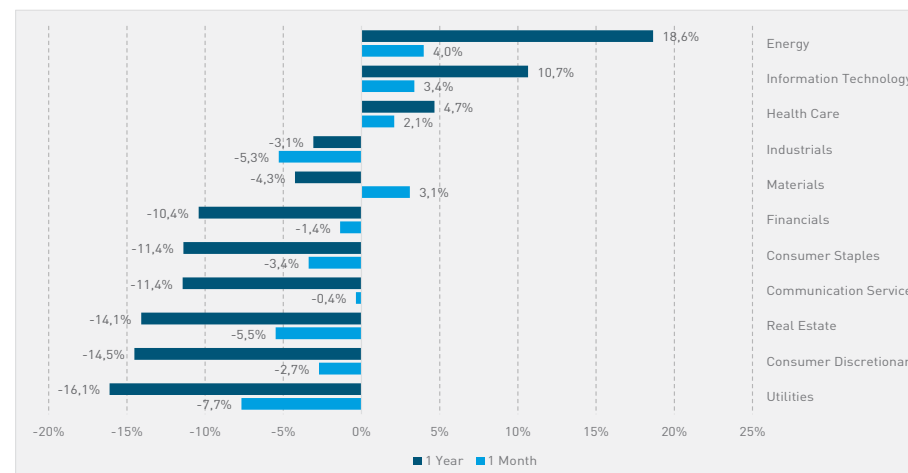


SECTOR - US

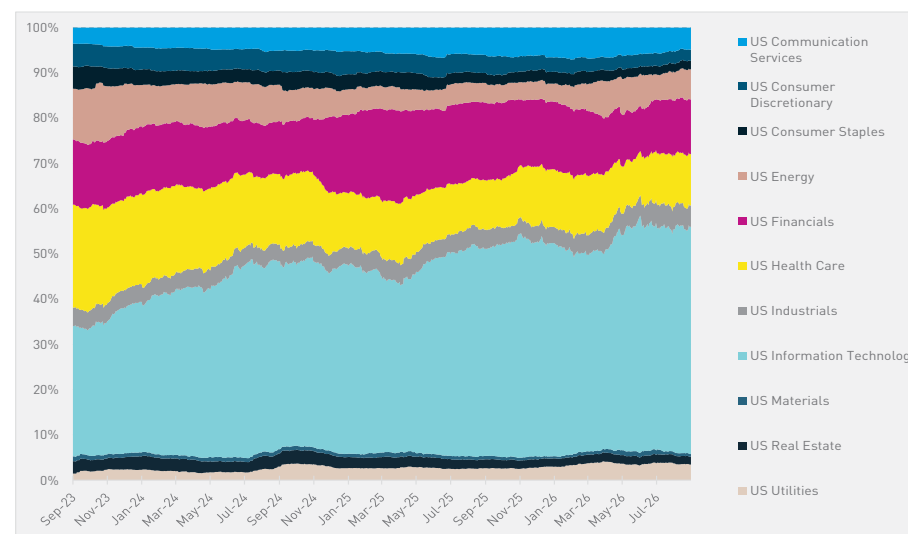
Sector - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
US Communication Services	-120	-257	-202	18	656	5	2.013
US Consumer Discretionary	-80	-86	-70	-154	-118	5	1.025
US Consumer Staples	55	56	-127	76	81	4	783
US Energy	90	117	1.223	1.212	620	5	2.752
US Financials	132	462	-181	-608	1.291	9	5.020
US Healthcare	-81	135	58	498	-45	7	4.706
US Industrials	3	108	554	515	779	4	1.952
US Information Technology	152	737	1.444	1.739	6.949	4	20.810
US Materials	-23	-170	60	40	100	3	253
US Real Estate	10	-10	19	44	154	3	710
US Utilities	9	154	470	635	1.105	3	1.430
Total Sector US	147	1.246	3.249	4.015	11.570	52	41.453

Sector - Under-/Outperformance vs. S&P 500



Sector - ETF AuM

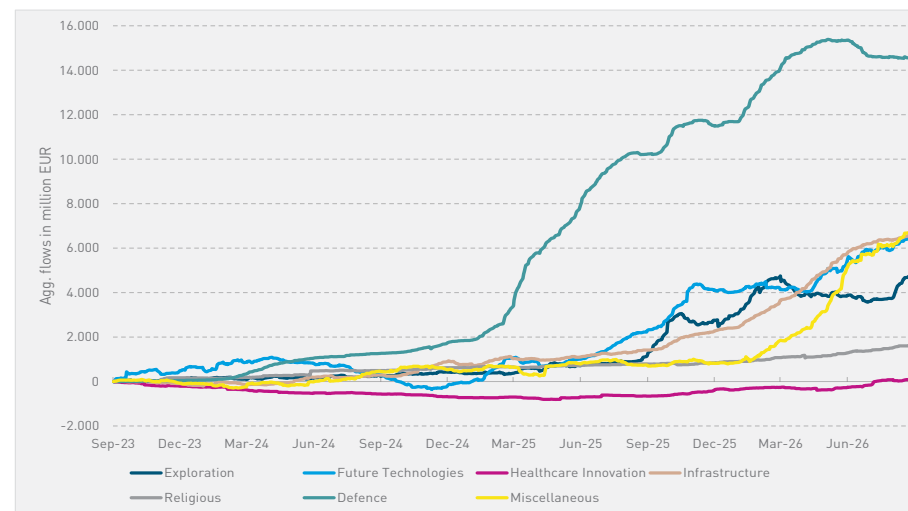


THEMATIC

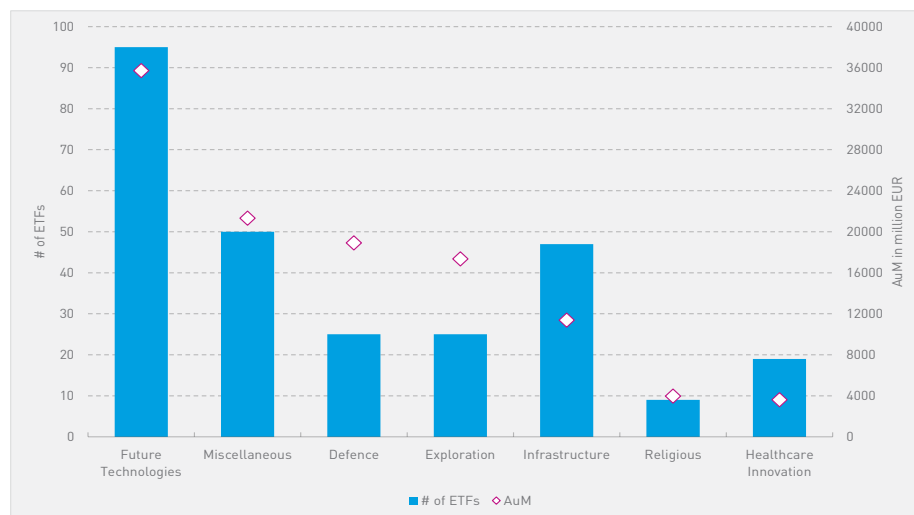
Thematic - Flows, Number of ETFs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETFs	AuM
Exploration	986	880	1.669	3.571	4.587	25	17.346
Future Technologies	619	1.339	2.450	4.251	6.463	95	35.708
Healthcare Innovation	54	408	500	777	139	19	3.615
Infrastructure	278	946	4.179	5.181	6.565	47	11.385
Religious	126	365	684	785	1.578	9	3.963
Defence	-65	-787	2.806	4.273	14.286	25	18.907
Miscellaneous	658	1.973	5.828	5.935	6.561	50	21.321
Total Thematic	2.655	5.125	18.116	24.772	40.180	270	112.245

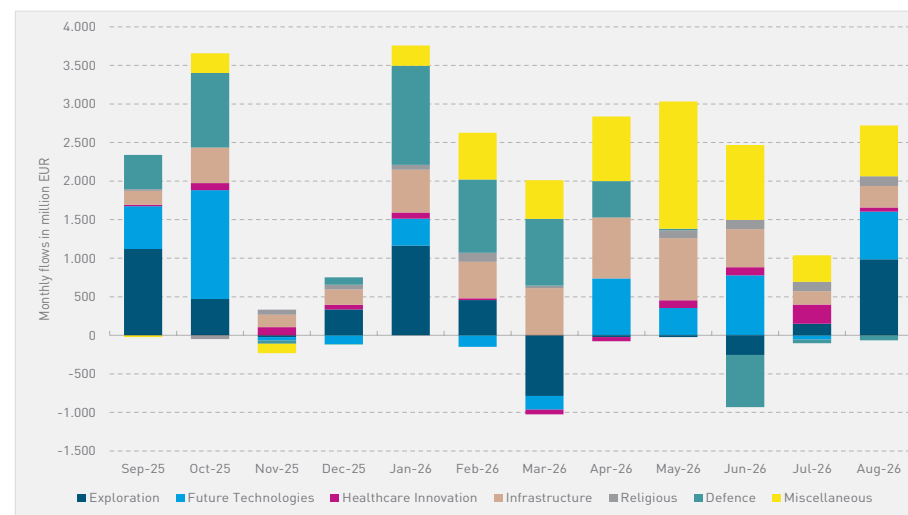
Thematic - Aggregated Daily ETF Flows



Thematic - Number of ETFs and AuM



Thematic - Monthly ETF Flows

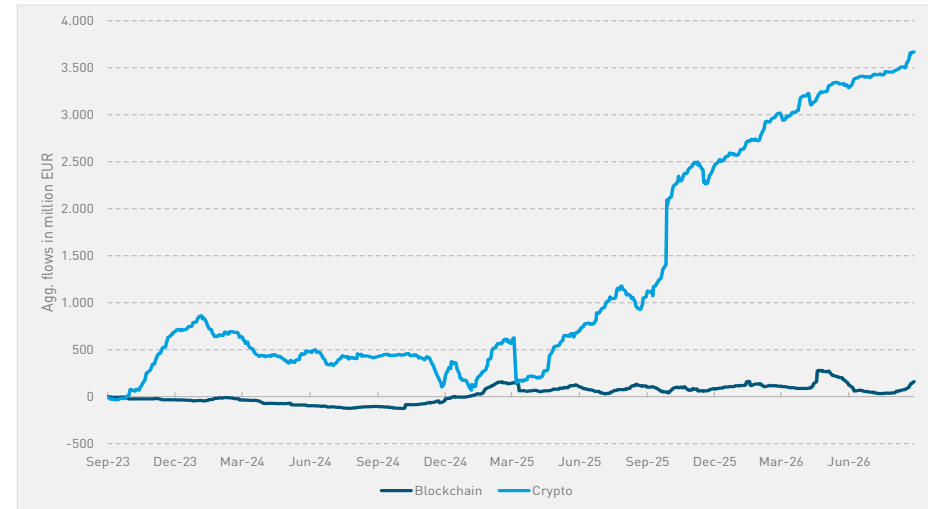


BLOCKCHAIN & CRYPTO

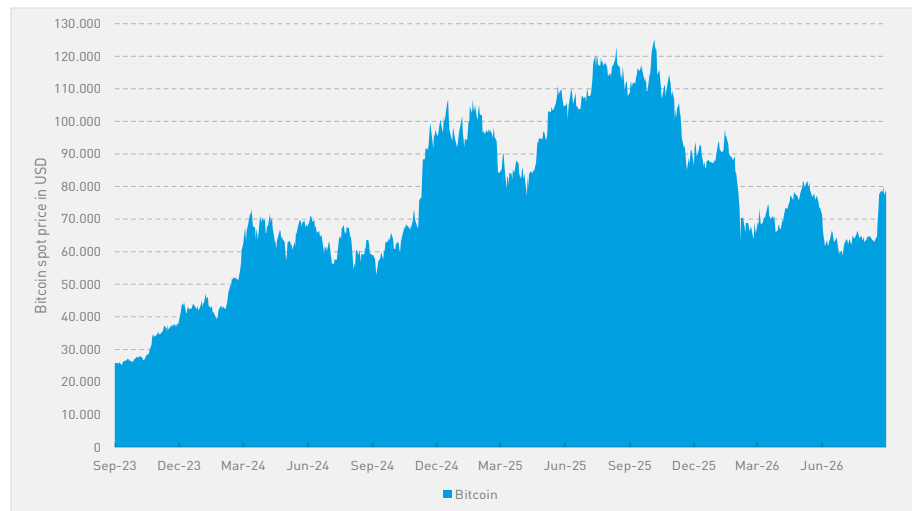
Blockchain & Crypto - Flows, Number of ETPs and AuM

Category	1Mth	3Mth	YTD	1Yr	3Yr	#ETPs	AuM
ETF							
Blockchain	121	-14	45	43	166	9	1.690
ETC / ETN							
Bitcoin*	174	308	1.044	1.810	1.554	20	8.199
Ethereum	16	46	130	117	201	11	1.747
XRP	1	3	-56	132	796	5	628
Litecoin	-0	0	1	3	11	3	10
Other	23	2	-25	555	1.084	96	1.853
Total Blockchain & Crypto	336	345	1.139	2.661	3.820	148	14.133

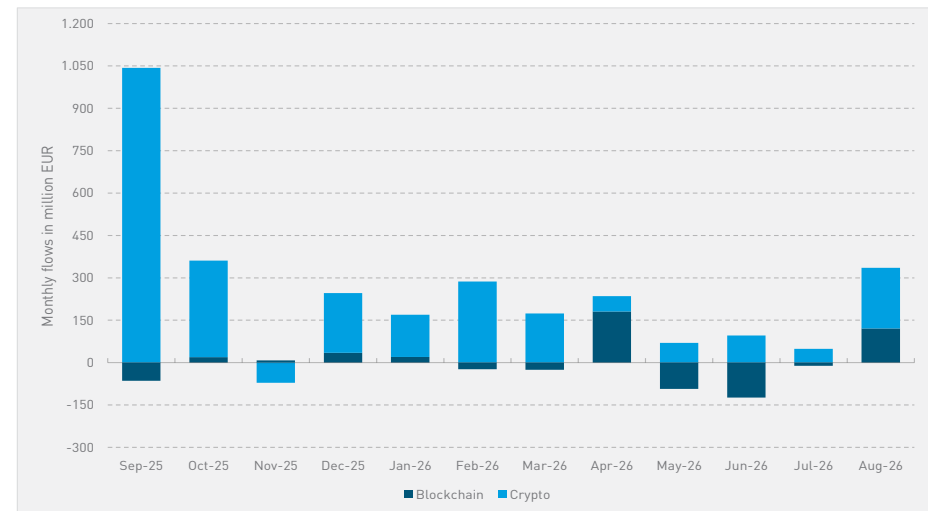
Blockchain & Crypto - Aggregated Daily ETP Flows



Blockchain & Crypto - Bitcoin Spot Price in USD



Blockchain & Crypto - Monthly ETP Flows



METHODOLOGY

Datengrundlage ETFs

Ziel ist es, einen Überblick über die aktuellen Entwicklungen des europäischen ETF Marktes zu geben. Dazu werden alle an einer europäischen Börse gelisteten UCITS ETFs untersucht. Unterschiedliche Shareclasses zählen wir als einzelne ETFs.

Als Grundlage des Newsletters dienen sorgfältig geprüfte Daten der einzelnen ETF-Anbieter sowie Bloomberg. Nicht mehr existierende ETFs werden nicht berücksichtigt.

Kategorisierung

Die Kategorisierung erfolgt auf Basis eines branchenüblichen Schemas. ETFs können dabei in mehreren Kategorien enthalten sein. Bei der Einteilung der Regionen enthält die Kategorie Eurozone nur regionale ETFs, Einzelländer ETFs fallen immer in die Kategorie Europe. Ein EuroStoxx 50 ETF fällt damit beispielsweise in die Kategorie Eurozone, ein DAX ETF in die Kategorie Europe. Im Bereich Smart Beta sind alle ETFs, die mindestens zwei Faktoren abbilden, in der Kategorie Multi-Factor enthalten, die Kategorie Yield besteht aus Dividenden und Buyback ETFs. Im Bereich Commodity werden nur UCITS ETFs berücksichtigt, sowie ausschließlich ETCs die an europäischen Kernmärkten gelistet sind.

Berechnungen

Flow

Der Flow wird als Netto Zu- und Abfluss an Assets berechnet. Dazu wird die Veränderung der Outstanding Shares mit dem NAV des jeweiligen Tages multipliziert. Die monatlichen Daten berechnen sich dann als die aufsummierten Tagesflows. Neuauflagen sowie Schließungen von ETFs werden nicht als Flow berücksichtigt.

Aggregated (Agg.) Flow

Der aggregierte Flow wird als die Summe aller täglichen Netto Zu-/Abfluss an Assets für einen definierten Zeitraum berechnet. Im Unterschied zu den Assets under Management betrachtet der aggregierte Flow ausschließlich Zu- und Abflüsse und ist damit unabhängig von Bewegungen der zu Grunde liegenden Märkte. Bei den Assets under Management fließt dagegen zusätzlich zu den Mittelflüssen noch die jeweilige Marktbewegung ein.

Performanceberechnungen

In den Bereichen Smart-Beta und Sector berechnen wir zusätzlich zu den Flows auch noch Performancedaten. Es wird dabei die jeweilige Outperformance des speziellen Index gegenüber des zugehörigen Basis-Index verwendet. Die Berechnung erfolgt mit Netto-Performance-Indizes, d.h. Steuern und Dividenden sind berücksichtigt.

Neue Shareclasses

Als maßgeblich für die Berücksichtigung einer neuen Shareclass in der Auflistung gilt das Datum des ersten Listings an einer europäischen Börse, da mit diesem Datum der ETF Anlegern zur Verfügung steht. Wir unterscheiden dabei zwischen neuen Shareclasses, zu denen keine bisherige Shareclass existiert, sowie neuen Shareclasses, die einen schon bestehenden Fonds um eine neue Anteilsklasse erweitern.

CONTACT

Telefon +49 89 442 327 442

ETF-team@crossflow.de

Crossflow Financial Advisors GmbH / Sonnenstraße 19 / 80331 München / Deutschland / www.crossflow.de

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist ausschließlich für bevollmächtigte Nutzer bestimmt, denen die bereitgestellten Inhalte rechtmäßig zugeleitet oder zugesandt werden dürfen. Alle Inhalte dienen lediglich eigenverantwortlichen Informationszwecken und dürfen ohne schriftliche Genehmigung der Crossflow Financial Advisors GmbH („Crossflow“) weder weiterverbreitet noch veröffentlicht werden.

Alle Inhalte dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden. Crossflow ist bestrebt, die Inhalte aktuell, richtig und vollständig darzustellen, jedoch kann Crossflow Aktualität, Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Darstellung nicht garantieren. Crossflow übernimmt daher keinerlei Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, einschließlich entgangenen Gewinns aus der Verwendung bereitgestellter Inhalte. Gleiches gilt im Falle teilweiser oder vollständiger Unmöglichkeit oder einer sonstigen Beeinträchtigung der Nutzung. Der Nutzer trägt daher die alleinige Verantwortung für die Nutzung der Inhalte und deren Folgen.

Crossflow behält sich weiterhin ausdrücklich vor, jederzeit und ohne Vorankündigung Änderungen oder Ergänzungen der Inhalte dieser Darstellung vorzunehmen. Die Inhalte dieser Darstellung wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen gegebenenfalls gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die Inhalte dieser Darstellung richten sich daher nicht an Nutzer, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Die Inhalte dieser Darstellung stellen zudem weder eine Aufforderung, noch ein Angebot oder eine Empfehlung dar, ein Finanzinstrument zu erwerben, zu verkaufen oder sonst darüber zu verfügen oder eine andere Transaktion zu tätigen. Eine Investmententscheidung in Bezug auf die hier dargestellten Produkte darf nur auf Grundlage der einschlägigen Verkaufsdokumente erfolgen. Die Inhalte dieser Darstellung stellen darüber hinaus keine Anlageberatung oder Finanzanalysen i.S. des § 34b WpHG dar. Sie genügen deshalb nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegen nicht dem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Sollte dieses Dokument Angaben oder Informationen zu zukünftigen Wertentwicklungen oder Performance-Projektionen machen, sind diese als reine Prognose zu bewerten. Tatsächliche Ergebnisse können davon erheblich abweichen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung (tatsächlich oder simuliert) erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Inhalte und Aufbau dieses Dokuments sind urheberrechtlich geschützt und dürfen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Crossflow weder kopiert, übernommen, vervielfältigt oder für andere Zwecke, in welcher Form auch immer, verwendet werden.

In Zweifelsfällen wenden Sie sich bitte an folgende Email Adresse: ETF-team@crossflow.de

© 2026