

Dezember I 2025

### Inhalt

Zusammenfassung	2
Strukturierte Wertpapiere	3
Anlageprodukte	4
Hebelprodukte	5
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	6
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	7
Festzins- und Stufenzinsanleihen	8
Strukturierte Anleihen	8
Kapitalschutz-Zertifikate	9
Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	9
Express-Zertifikate	10
Aktienanleihen	10
Discount-Zertifikate	11
Bonus-Zertifikate	11
Index- und Partizipationszertifikate	12
Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	12
Optionsscheine	13
Faktor-Optionsscheine	13
Knock-out-Optionsscheine	14
Wichtige Hinweise	14
Die Produktklassifizierung des BSW	15

## Zusammenfassung

- Im Dezember lagen die Umsätze in strukturierten Wertpapieren an den Börsen Stuttgart, Frankfurt und gettex exchange bei über 6,2 Mrd. Euro. Von den Umsätzen entfielen 20,6 Prozent auf Anlage- und 79,4 Prozent auf Hebelprodukte.
- Die Top-5-Emittenten strukturierter Wertpapiere sind im Dezember: Goldman Sachs (14 Prozent), HSBC (13,3 Prozent) und BNP Paribas (12,7 Prozent). Auf Rang 4 folgt Morgan Stanley (10 Prozent), UniCredit belegt mit 9,4 Prozent den 5. Rang.
- Bei den Anlageprodukten führt weiterhin die DZ BANK mit einem Marktanteil von 23,9 Prozent die Top 5 an, gefolgt von BNP Paribas (10,9 Prozent) und LBBW (9,9 Prozent). Platz 4 belegt nun Société Générale (9,1 Prozent) und Platz 5 geht an Vontobel (7,9 Prozent).
- Bei den Hebelprodukten belegt Goldman Sachs mit 16,1 Prozent den ersten Platz. Es folgen HSBC (15,3 Prozent), BNP Paribas (13,2 Prozent) vor Morgan Stanley (11,5 Prozent) und UniCredit (10,2 Prozent).



Deutsche Bank

DZ BANK  
Die Initiativbank

Goldman  
Sachs



J.P.Morgan

LBBW

Morgan Stanley

SOCIETE  
GENERALE



Vontobel

### Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW)

Der Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland. Mitglieder sind Barclays, BNP Paribas, Citi, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS, UniCredit und Vontobel. Außerdem unterstützen mehr als 20 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen neben den Börsen Stuttgart, Frankfurt und gettex exchange auch die Baader Bank und die ICF BANK. Ebenso gehören die Direktbanken comdirect, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und Trade Republic sowie die Finanzportale finanzen.net und onvista und weitere Dienstleistungsunternehmen dazu.

**Geschäftsstelle Frankfurt a.M.**, Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.  
**Geschäftsstelle Berlin**, Pariser Platz 3, 10117 Berlin

#### Bei Rückfragen:

Carsten Kipper, Pressesprecher

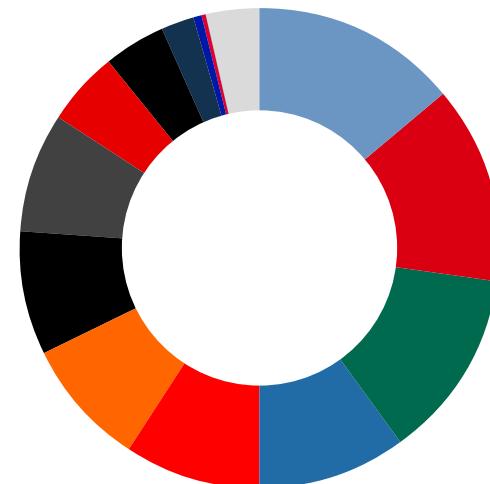
Telefon: +49 69 244 3303 75 | E-Mail: [kipper@derbsw.de](mailto:kipper@derbsw.de)

[www.derbsw.de](http://www.derbsw.de)

# Strukturierte Wertpapiere

## Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Goldman Sachs	869.589.716	14,01 %
2. ■ HSBC	826.846.671	13,32 %
3. ■ BNP Paribas	790.133.528	12,73 %
4. ■ Morgan Stanley	620.456.570	9,99 %
5. ■ UniCredit	582.312.152	9,38 %
6. ■ DZ BANK	528.215.633	8,51 %
7. ■ Société Générale	510.784.253	8,23 %
8. ■ Vontobel	497.612.810	8,02 %
9. ■ UBS Investment Bank	317.494.348	5,11 %
10. ■ J.P. Morgan	262.750.454	4,23 %
11. ■ LBBW	126.244.697	2,03 %
12. ■ Deutsche Bank	39.094.949	0,63 %
13. ■ DekaBank	24.136.207	0,39 %
14. ■ Citi	3.108.575	0,05 %
15. ■ Barclays	618.812	0,01 %
■ Weitere Emittenten	208.964.110	3,37 %
<b>Gesamt</b>	<b>6.208.363.486</b>	<b>100,00 %</b>

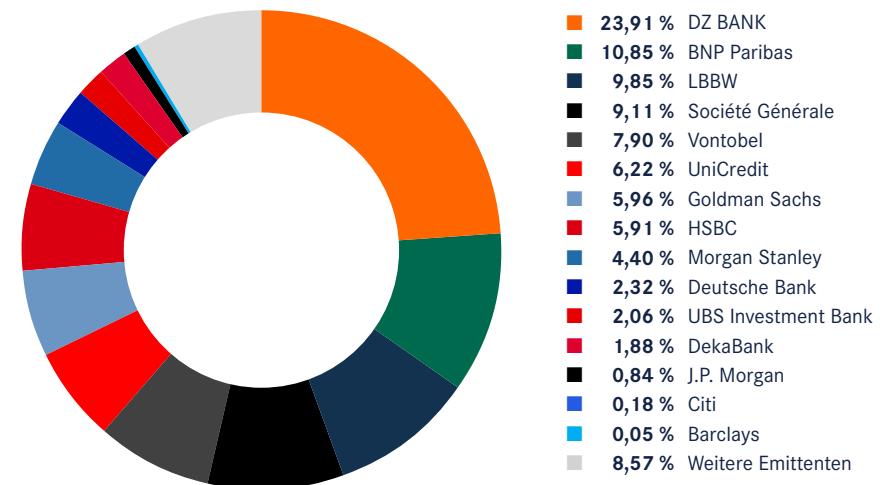


- 14,01 % Goldman Sachs
- 13,32 % HSBC
- 12,73 % BNP Paribas
- 9,99 % Morgan Stanley
- 9,38 % UniCredit
- 8,51 % DZ BANK
- 8,23 % Société Générale
- 8,02 % Vontobel
- 5,11 % UBS Investment Bank
- 4,23 % J.P. Morgan
- 2,03 % LBBW
- 0,63 % Deutsche Bank
- 0,39 % DekaBank
- 0,05 % Citi
- 0,01 % Barclays
- 3,37 % Weitere Emittenten

# Anlageprodukte

## Dezember 2025

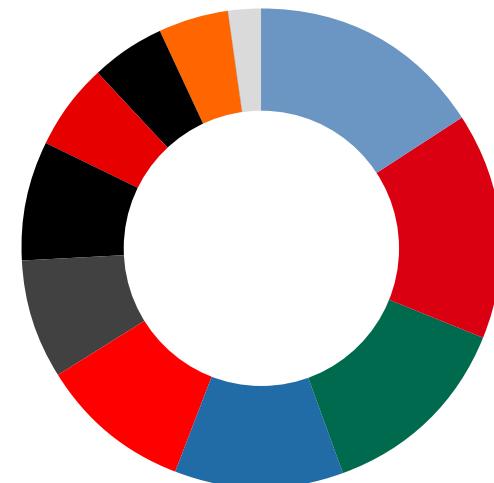
Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	306.352.343	23,91 %
2. BNP Paribas	138.999.660	10,85 %
3. LBBW	126.244.697	9,85 %
4. Société Générale	116.728.457	9,11 %
5. Vontobel	101.230.055	7,90 %
6. UniCredit	79.724.376	6,22 %
7. Goldman Sachs	76.335.263	5,96 %
8. HSBC	75.731.725	5,91 %
9. Morgan Stanley	56.330.497	4,40 %
10. Deutsche Bank	29.669.668	2,32 %
11. UBS Investment Bank	26.429.519	2,06 %
12. DekaBank	24.136.207	1,88 %
13. J.P. Morgan	10.750.990	0,84 %
14. Citi	2.267.033	0,18 %
15. Barclays	618.812	0,05 %
Weitere Emittenten	109.875.392	8,57 %
<b>Gesamt</b>	<b>1.281.424.693</b>	<b>100,00 %</b>



## Hebelprodukte

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Goldman Sachs	793.254.453	16,10 %
2. ■ HSBC	751.114.947	15,25 %
3. ■ BNP Paribas	651.133.869	13,22 %
4. ■ Morgan Stanley	564.126.074	11,45 %
5. ■ UniCredit	502.587.776	10,20 %
6. ■ Vontobel	396.382.755	8,05 %
7. ■ Société Générale	394.055.797	8,00 %
8. ■ UBS Investment Bank	291.064.829	5,91 %
9. ■ J.P. Morgan	251.999.463	5,11 %
10. ■ DZ BANK	221.863.291	4,50 %
11. ■ Deutsche Bank	9.425.281	0,19 %
12. ■ Citi	841.541	0,02 %
■ Weitere Emittenten	99.088.718	2,01 %
<b>Gesamt</b>	<b>4.926.938.792</b>	<b>100,00 %</b>

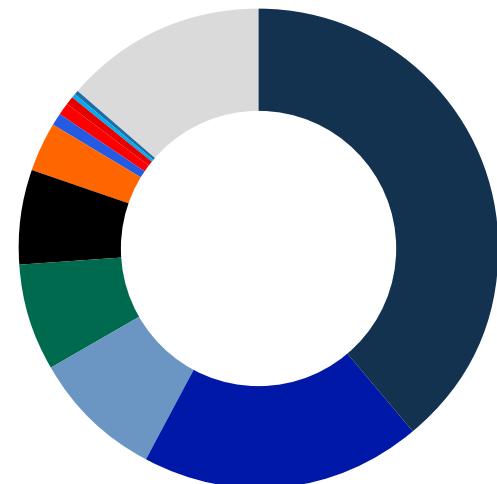


- 16,10 % Goldman Sachs
- 15,25 % HSBC
- 13,22 % BNP Paribas
- 11,45 % Morgan Stanley
- 10,20 % UniCredit
- 8,05 % Vontobel
- 8,00 % Société Générale
- 5,91 % UBS Investment Bank
- 5,11 % J.P. Morgan
- 4,50 % DZ BANK
- 0,19 % Deutsche Bank
- 0,02 % Citi
- 2,01 % Weitere Emittenten

## Anlageprodukte mit Kapitalschutz

Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ LBBW	37.597.764	39,04 %
2. ■ Deutsche Bank	18.262.933	18,96 %
3. ■ Goldman Sachs	8.541.664	8,87 %
4. ■ BNP Paribas	7.003.997	7,27 %
5. ■ Société Générale	6.052.549	6,28 %
6. ■ DZ BANK	3.187.096	3,31 %
7. ■ Citi	863.301	0,90 %
8. ■ UniCredit	807.618	0,84 %
9. ■ UBS Investment Bank	501.038	0,52 %
10. ■ Barclays	255.437	0,27 %
11. ■ Morgan Stanley	246.323	0,26 %
12. ■ DekaBank	59.711	0,06 %
■ Weitere Emittenten	12.931.557	13,43 %
<b>Gesamt</b>	<b>96.310.987</b>	<b>100,00 %</b>

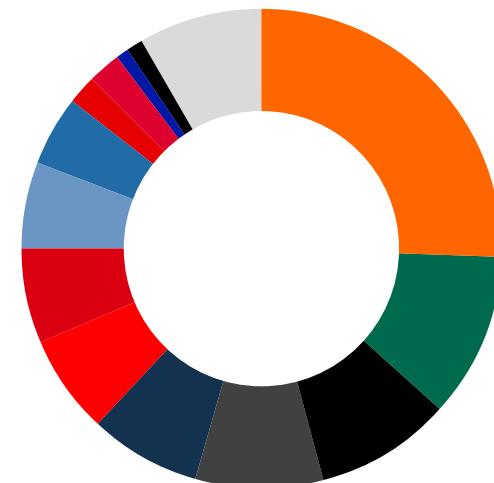


39,04 %	LBBW
18,96 %	Deutsche Bank
8,87 %	Goldman Sachs
7,27 %	BNP Paribas
6,28 %	Société Générale
3,31 %	DZ BANK
0,90 %	Citi
0,84 %	UniCredit
0,52 %	UBS Investment Bank
0,27 %	Barclays
0,26 %	Morgan Stanley
0,06 %	DekaBank
13,43 %	Weitere Emittenten

## Anlageprodukte ohne Kapitalschutz

Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	303.165.246	25,58 %
2. BNP Paribas	131.995.663	11,14 %
3. Société Générale	110.675.908	9,34 %
4. Vontobel	101.230.055	8,54 %
5. LBBW	88.646.932	7,48 %
6. UniCredit	78.916.758	6,66 %
7. HSBC	75.731.725	6,39 %
8. Goldman Sachs	67.793.599	5,72 %
9. Morgan Stanley	56.084.174	4,73 %
10. UBS Investment Bank	25.928.481	2,19 %
11. DekaBank	24.076.496	2,03 %
12. Deutsche Bank	11.406.736	0,96 %
13. J.P. Morgan	10.750.990	0,91 %
14. Citi	1.403.732	0,12 %
15. Barclays	363.375	0,03 %
Weitere Emittenten	96.943.835	8,18 %
<b>Gesamt</b>	<b>1.185.113.706</b>	<b>100,00 %</b>



- 25,58 % DZ BANK
- 11,14 % BNP Paribas
- 9,34 % Société Générale
- 8,54 % Vontobel
- 7,48 % LBBW
- 6,66 % UniCredit
- 6,39 % HSBC
- 5,72 % Goldman Sachs
- 4,73 % Morgan Stanley
- 2,19 % UBS Investment Bank
- 2,03 % DekaBank
- 0,96 % Deutsche Bank
- 0,91 % J.P. Morgan
- 0,12 % Citi
- 0,03 % Barclays
- 8,18 % Weitere Emittenten

## Fest- und Stufenzinsanleihen

Dezember 2025

Sonstige	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ LBBW	31.595.586	61,48 %
2. ■ Deutsche Bank	12.378.022	24,09 %
3. ■ Goldman Sachs	1.227.459	2,39 %
4. ■ Morgan Stanley	193.844	0,38 %
5. ■ UniCredit	187.474	0,36 %
6. ■ Citi	28.851	0,06 %
■ Weitere Emittenten	5.781.709	11,25 %
<b>Gesamt</b>	<b>51.392.945</b>	<b>100,00 %</b>

## Strukturierte Anleihen

Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Deutsche Bank	3.248.565	26,26 %
2. ■ Goldman Sachs	1.769.877	14,31 %
3. ■ Citi	834.450	6,75 %
4. ■ BNP Paribas	625.854	5,06 %
5. ■ Société Générale	380.026	3,07 %
6. ■ LBBW	334.854	2,71 %
7. ■ Barclays	188.186	1,52 %
8. ■ UniCredit	88.208	0,71 %
9. ■ Morgan Stanley	52.479	0,42 %
10. ■ UBS Investment Bank	39.792	0,32 %
■ Weitere Emittenten	4.807.266	38,86 %
<b>Gesamt</b>	<b>12.369.557</b>	<b>100,00 %</b>

## Kapitalschutz-Zertifikate

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. BNP Paribas	6.378.143	19,60 %
2. Société Générale	5.672.523	17,43 %
3. LBBW	5.667.325	17,41 %
4. Goldman Sachs	5.544.328	17,03 %
5. DZ BANK	3.187.096	9,79 %
6. Deutsche Bank	2.636.346	8,10 %
7. UniCredit	531.936	1,63 %
8. UBS Investment Bank	461.246	1,42 %
9. Barclays	67.251	0,21 %
10. DekaBank	59.711	0,18 %
■ Weitere Emittenten	2.342.582	7,20 %
<b>Gesamt</b>	<b>32.548.485</b>	<b>100,00 %</b>

## Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. LBBW	2.582.023	66,82 %
2. DZ BANK	789.222	20,43 %
3. DekaBank	492.627	12,75 %
<b>Gesamt</b>	<b>3.863.872</b>	<b>100,00 %</b>

## Express-Zertifikate

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	21.180.330	22,28 %
2. DekaBank	20.719.827	21,79 %
3. LBBW	16.013.470	16,84 %
4. BNP Paribas	11.529.706	12,13 %
5. Vontobel	6.349.500	6,68 %
6. UBS Investment Bank	3.900.229	4,10 %
7. UniCredit	2.465.614	2,59 %
8. Goldman Sachs	2.091.011	2,20 %
9. Deutsche Bank	1.972.779	2,07 %
10. Société Générale	1.410.196	1,48 %
11. Barclays	326.125	0,34 %
12. Morgan Stanley	200.349	0,21 %
13. Citi	192.816	0,20 %
14. J.P. Morgan	148.121	0,16 %
Weitere Emittenten	6.579.205	6,92 %
<b>Gesamt</b>	<b>95.079.279</b>	<b>100,00 %</b>

## Aktienanleihen

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	38.824.313	24,03 %
2. BNP Paribas	23.680.385	14,66 %
3. HSBC	22.383.852	13,85 %
4. Vontobel	21.255.625	13,16 %
5. LBBW	20.614.647	12,76 %
6. Goldman Sachs	13.231.067	8,19 %
7. UniCredit	7.622.298	4,72 %
8. Société Générale	6.777.039	4,19 %
9. DekaBank	2.687.631	1,66 %
10. UBS Investment Bank	1.517.656	0,94 %
11. Deutsche Bank	218.729	0,14 %
12. Morgan Stanley	176.448	0,11 %
13. Citi	111.335	0,07 %
14. J.P. Morgan	54.664	0,03 %
15. Barclays	37.250	0,02 %
Weitere Emittenten	2.372.219	1,47 %
<b>Gesamt</b>	<b>161.565.159</b>	<b>100,00 %</b>

## Discount-Zertifikate

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1.  DZ BANK	187.243.590	33,11 %
2.  Société Générale	63.467.665	11,22 %
3.  BNP Paribas	63.073.464	11,15 %
4.  Morgan Stanley	55.707.377	9,85 %
5.  LBBW	37.222.777	6,58 %
6.  Vontobel	36.110.240	6,38 %
7.  HSBC	35.745.467	6,32 %
8.  UniCredit	34.198.324	6,05 %
9.  Goldman Sachs	26.918.484	4,76 %
10.  UBS Investment Bank	18.047.647	3,19 %
11.  J.P. Morgan	6.290.109	1,11 %
12.  Citi	1.049.500	0,19 %
13.  DekaBank	145.605	0,03 %
 Weitere Emittenten	336.136	0,06 %
<b>Gesamt</b>	<b>565.556.386</b>	<b>100,00 %</b>

## Bonus-Zertifikate

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1.  DZ BANK	34.288.493	17,08 %
2.  UniCredit	29.757.895	14,83 %
3.  BNP Paribas	27.278.743	13,59 %
4.  Société Générale	26.654.065	13,28 %
5.  Goldman Sachs	25.170.873	12,54 %
6.  Vontobel	22.876.041	11,40 %
7.  HSBC	17.578.422	8,76 %
8.  LBBW	11.691.280	5,82 %
9.  J.P. Morgan	4.258.097	2,12 %
 Weitere Emittenten	1.156.275	0,58 %
<b>Gesamt</b>	<b>200.710.185</b>	<b>100,00 %</b>

## Index- und Patizipationszertifikate

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ DZ BANK	20.839.298	13,17 %
2. ■ Vontobel	14.619.437	9,24 %
3. ■ Société Générale	12.366.943	7,81 %
4. ■ Deutsche Bank	9.215.227	5,82 %
5. ■ BNP Paribas	6.433.365	4,06 %
6. ■ UniCredit	4.872.627	3,08 %
7. ■ UBS Investment Bank	2.462.949	1,56 %
8. ■ LBBW	522.735	0,33 %
9. ■ Goldman Sachs	345.841	0,22 %
10. ■ Citi	50.081	0,03 %
11. ■ DekaBank	30.806	0,02 %
12. ■ HSBC	23.983	0,02 %
■ Weitere Emittenten	86.499.999	54,65 %
<b>Gesamt</b>	<b>158.283.291</b>	<b>100,00 %</b>

## Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Goldman Sachs	36.323	65,40 %
2. ■ Vontobel	19.213	34,60 %
<b>Gesamt</b>	<b>55.536</b>	<b>100,00 %</b>

## Optionsscheine

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Morgan Stanley	139.734.927	14,96 %
2. ■ Goldman Sachs	115.059.499	12,31 %
3. ■ BNP Paribas	111.603.441	11,94 %
4. ■ Société Générale	108.478.714	11,61 %
5. ■ UniCredit	91.369.071	9,78 %
6. ■ Vontobel	90.660.878	9,70 %
7. ■ J.P. Morgan	88.402.488	9,46 %
8. ■ HSBC	86.345.171	9,24 %
9. ■ DZ BANK	68.788.347	7,36 %
10. ■ UBS Investment Bank	26.861.836	2,87 %
11. ■ Deutsche Bank	6.121.746	0,66 %
12. ■ Citi	144.571	0,02 %
■ Weitere Emittenten	766.073	0,08 %
<b>Gesamt</b>	<b>934.336.759</b>	<b>100,00 %</b>

## Faktor-Optionscheine

### Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Goldman Sachs	125.672.658	22,67 %
2. ■ Morgan Stanley	103.346.443	18,64 %
3. ■ BNP Paribas	75.274.439	13,58 %
4. ■ UniCredit	70.563.116	12,73 %
5. ■ Vontobel	63.788.473	11,51 %
6. ■ HSBC	57.585.204	10,39 %
7. ■ Société Générale	44.236.552	7,98 %
8. ■ J.P. Morgan	4.885.678	0,88 %
9. ■ DZ BANK	4.331.212	0,78 %
10. ■ UBS Investment Bank	4.120.651	0,74 %
■ Weitere Emittenten	572.523	0,10 %
<b>Gesamt</b>	<b>554.376.949</b>	<b>100,00 %</b>

## Knock-out-Optionsscheine

Dezember 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ HSBC	607.184.572	17,66 %
2. ■ Goldman Sachs	552.522.296	16,07 %
3. ■ BNP Paribas	464.255.989	13,50 %
4. ■ UniCredit	340.655.590	9,91 %
5. ■ Morgan Stanley	321.044.704	9,34 %
6. ■ UBS Investment Bank	260.082.342	7,56 %
7. ■ Vontobel	241.933.404	7,04 %
8. ■ Société Générale	241.340.531	7,02 %
9. ■ J.P. Morgan	158.711.297	4,62 %
10. ■ DZ BANK	148.743.732	4,33 %
11. ■ Deutsche Bank	3.303.535	0,10 %
12. ■ Citi	696.970	0,02 %
■ Weitere Emittenten	97.719.242	2,84 %
<b>Gesamt</b>	<b>3.438.194.204</b>	<b>100,00 %</b>

### STATISTIK: Erläuterungen zur Methodik

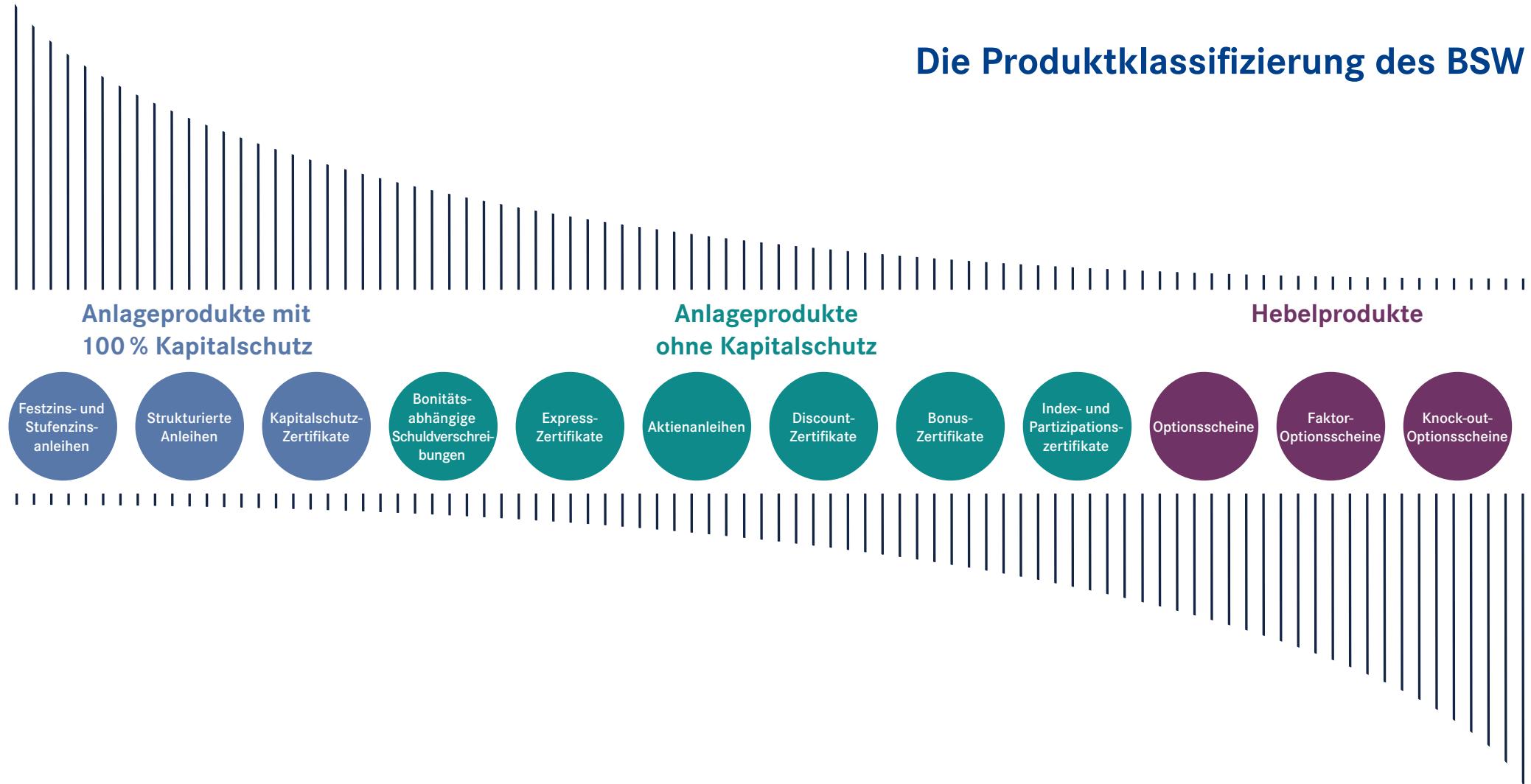
Die Statistik umfasst die börslichen Umsätze in strukturierten Wertpapieren der Präsenzbörsen Stuttgart und Börse Frankfurt sowie des elektronischen Handelssystems gettex exchange. Die Umsatzdaten stammen aus der Ursprungsquelle Xitaro. Die Anzahl der ausgeführten Kundenorders wurde in die Statistik integriert. Die Statistik bezieht sich auf alle Orders, die von Kunden (nicht Emittenten/MarketMakern) in das jeweilige System eingestellt und durch eine Preisermittlung ausgeführt wurden. MarketMaking-Aktivitäten der Emittenten werden nicht berücksichtigt (Liquiditätsspenden in „eigenen“ Papieren). Orders, die über einen zwischengeschalteten Orderflow-Provider geleitet werden, zählen nur einmal. Jede Teilausführung einer Order zählt als eine Order. Nachträgliche Korrekturen, die in den Börsensystemen vorgenommen werden (z.B. Aufhebung wegen Mistrade), werden nicht berücksichtigt. Die Zuordnung der Wertpapiere wird mit Hilfe der Wertpapierstammdaten der Wertpapiermitteilungen (WM) sowie der Stammdaten der Börse Stuttgart vollzogen. Damit ist eine bestmögliche Eingruppierung der Umsatzdaten zu Börsen, Produktgruppen und Emittenten möglich. Die Klassifizierung der strukturierten Wertpapiere entspricht der Produktklassifizierung des Bundesverbands für strukturierte Wertpapiere (BSW).

### Wichtige Hinweise

© Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW) 2026. Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Bundesverband für strukturierte Wertpapiere: Marktanteile nach Börsenumsätzen strukturierter Wertpapiere, Monatsbericht Dezember 2025) erlaubt. Dieses Dokument dient ausschließlich der Information und ist nicht als Angebot oder Empfehlung zum Erwerb von Wertpapieren zu verstehen. Trotz sorgfältiger Auswahl als zuverlässig angesehener Quellen, Bereitstellung der Daten sowie Recherche und Datenaufbereitung auf Basis geprüfter Methoden kann für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen von den Beteiligten keine Gewähr übernommen werden.

Hohe Sicherheitsorientierung

## Die Produktklassifizierung des BSW



Hohe Risikobereitschaft und Renditeerwartung