

Gesamtjahr I 2025

## Inhalt

Zusammenfassung	2
Jahresübersicht Börsenumsätze	3
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen	4
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen	4
Börsenumsätze nach Produktkategorien	5
Anlageprodukte nach Basiswerten	6
Hebelprodukte nach Basiswerten	6
Zahl der Neuemissionen	7
Gesamtzahl der Produkte	8
Wichtige Hinweise	8
Die Produktklassifizierungen des BSW	9

## Zusammenfassung

- Im Jahr 2025 lagen die Umsätze in strukturierten Wertpapieren an den Börsen Stuttgart, Frankfurt und gettex bei über 76,2 Mrd. Euro und damit mehr als 28,5 Prozent höher als im Vorjahr. Von den Umsätzen entfielen 20,9 Prozent auf Anlage- und 79,1 Prozent auf Hebelprodukte.
- Discount-Zertifikate, Bonus-Zertifikate und Index- und Partizipationszertifikate waren auch im Jahr 2025 die Umsatzspitzenreiter unter den Anlageprodukten.
- In der Kategorie der Hebelprodukte führen Knock-out-Optionsscheine die Rangliste an, es folgen klassische Optionsscheinen vor Faktor-Optionsscheinen.
- Bei den umsatzstärksten Basiswerten der Anlageprodukte liegen Aktien vor Indizes. Auf die beiden Anlageklassen entfallen 89,2 Prozent der Börsenumsätze in Anlageprodukten.
- Auch bei den Hebelprodukten führen im Jahr 2025 Aktien vor Indizes die umsatzstärksten Basiswerte an, starke Zuwächse verzeichneten Rohstoff-Hebelprodukte (Rang 3). Die Top 3 stehen für 95,7 Prozent der Umsätze im börslichen Handel.



Deutsche Bank

DZ BANK  
Die Initiativbank

Goldman  
Sachs

HSBC

J.P. Morgan

LB BW

Morgan Stanley

SOCIETE  
GENERALE

UBS

UniCredit

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.

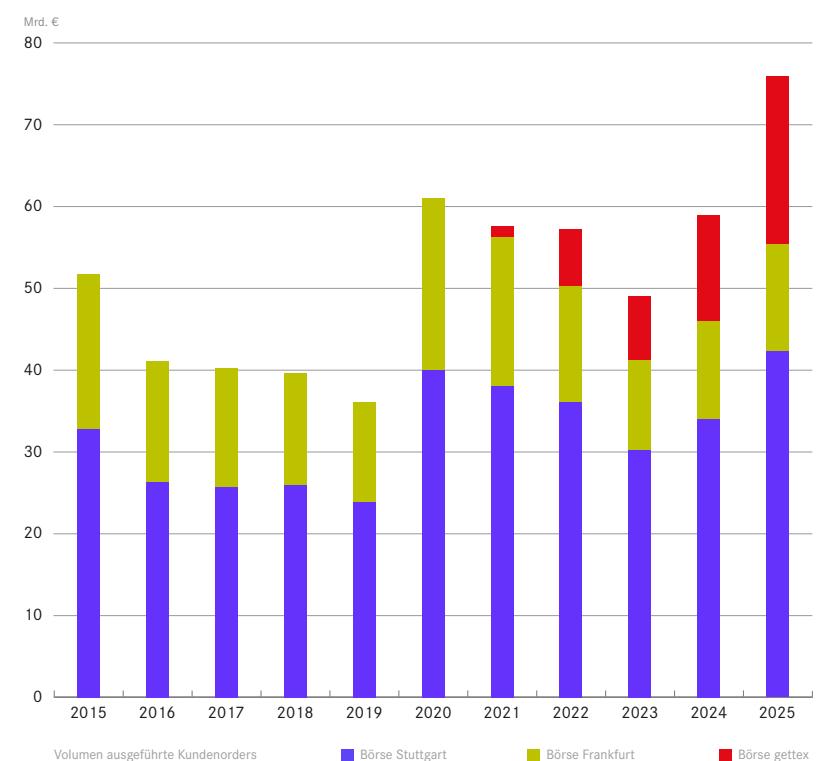
**Geschäftsstelle Frankfurt a.M.**, Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.  
**Geschäftsstelle Berlin**, Pariser Platz 3, 10117 Berlin

#### 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)

## Übersicht Börsenumsätze seit 2015

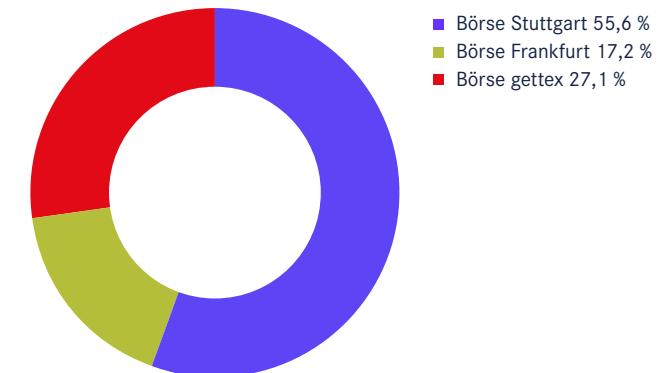
Jahr	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Börse gettex	
	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders
2015	51.907.189	6.040.514	32.999.155	3.681.317	18.908.034	2.359.197	—	—
2016	41.254.856	5.144.959	26.450.340	3.036.584	14.804.516	2.108.375	—	—
2017	40.382.793	5.434.048	25.833.380	2.962.959	14.549.413	2.471.089	—	—
2018	39.790.822	6.056.601	26.113.608	3.475.516	13.677.214	2.581.085	—	—
2019	36.241.918	5.366.397	23.936.884	3.205.874	12.305.034	2.160.523	—	—
2020	61.291.723	10.241.100	40.212.394	6.370.500	21.079.329	3.870.600	—	—
2021	57.912.114	10.657.078	38.199.748	6.634.531	18.389.451	3.381.377	1.322.916	641.170
2022	57.580.598	10.819.803	36.230.248	5.332.158	14.250.526	1.967.033	7.099.824	3.520.612
2023	49.249.077	10.131.381	30.429.641	4.541.503	10.994.569	1.432.781	7.824.867	4.157.097
2024	59.267.477	13.526.705	34.136.831	5.468.379	12.044.884	1.499.308	13.085.762	6.559.018
2025	76.210.743	17.497.861	42.401.146	6.151.440	13.132.956	1.564.957	20.676.642	9.781.464



## Umsatzvolumen nach Börsenplätzen Gesamtjahr 2025

	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Börse gettex	
	Umsatz in T€	Anteil						
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	1.292.919	1,7 %	750.709	1,8 %	534.535	4,1 %	7.675	0,0 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	14.662.941	19,2 %	9.678.549	22,8 %	4.389.521	33,4 %	594.871	2,9 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>15.955.860</b>	<b>20,9 %</b>	<b>10.429.258</b>	<b>24,6 %</b>	<b>4.924.056</b>	<b>37,5 %</b>	<b>602.546</b>	<b>2,9 %</b>
Hebelprodukte mit Knock-out	41.152.047	54,0 %	20.222.471	47,7 %	5.062.459	38,5 %	15.867.117	76,7 %
Hebelprodukte ohne Knock-out	19.102.806	25,1 %	11.749.417	27,7 %	3.146.411	24,0 %	4.206.978	20,3 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>60.254.883</b>	<b>79,1 %</b>	<b>31.971.888</b>	<b>75,4 %</b>	<b>8.208.900</b>	<b>62,5 %</b>	<b>20.074.095</b>	<b>97,1 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>76.210.743</b>	<b>100,0 %</b>	<b>42.401.146</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13.132.956</b>	<b>100,0 %</b>	<b>20.676.642</b>	<b>100,0 %</b>

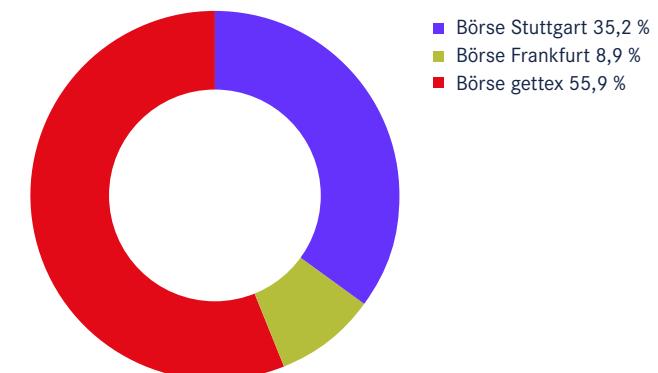
## Umsatzvolumen nach Börsenplätzen



## Anzahl der Kundenorders nach Börsenplätzen Gesamtjahr 2025

	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Börse gettex	
	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	46.530	0,3 %	23.294	0,4 %	20.946	1,3 %	2.290	0,0 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	632.343	3,6 %	370.196	6,0 %	175.368	11,2 %	86.779	0,9 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>678.873</b>	<b>3,9 %</b>	<b>393.490</b>	<b>6,4 %</b>	<b>196.314</b>	<b>12,5 %</b>	<b>89.069</b>	<b>0,9 %</b>
Hebelprodukte mit Knock-out	12.112.576	69,2 %	3.396.539	55,2 %	818.472	52,3 %	7.897.565	80,7 %
Hebelprodukte ohne Knock-out	4.706.394	26,9 %	2.361.411	38,4 %	550.153	35,2 %	1.794.830	18,3 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>16.818.988</b>	<b>96,1 %</b>	<b>5.757.950</b>	<b>93,6 %</b>	<b>1.368.643</b>	<b>87,5 %</b>	<b>9.692.395</b>	<b>99,1 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>17.497.861</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6.151.440</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.564.957</b>	<b>100,0 %</b>	<b>9.781.464</b>	<b>100,0 %</b>

## Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen



## Börsenumsätze nach Produktkategorien Gesamtjahr 2025

Produktkategorien	Umsatz	Veränderung zum Vorjahr		Zahl der Orders	Veränderung zum Vorjahr		Umsatz pro Order	Veränderung zum Vorjahr
		in T€	in %		#	in %		
Festzins- und Stufenzinsanleihen	512.440	119,5	0,7	15.067	138,1	0,1	34.011	-7,8
Strukturierte Anleihen	222.758	43,7	0,3	12.017	24,1	0,1	18.537	15,7
Kapitalschutz-Zertifikate	557.721	61,8	0,7	19.446	63,5	0,1	28.681	-1,0
Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	58.084	-15,9	0,1	1.890	-13,7	0,0	30.732	-2,6
Express-Zertifikate	1.148.520	8,1	1,5	64.456	-2,0	0,4	17.819	10,4
Aktienanleihen	1.697.129	23,1	2,2	78.977	24,0	0,5	21.489	-0,7
Discount-Zertifikate	6.958.595	14,9	9,1	223.820	-17,6	1,3	31.090	39,4
Bonus-Zertifikate	2.889.018	4,2	3,8	111.661	-1,3	0,6	25.873	5,5
Index- und Partizipationszertifikate	1.899.690	-7,8	2,5	151.203	-9,4	0,9	12.564	1,8
Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	11.905	331,9	0,0	336	246,4	0,0	35.431	24,7
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>15.955.860</b>	<b>12,9</b>	<b>20,9</b>	<b>678.873</b>	<b>-4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>23.503</b>	<b>18,2</b>
Optionsscheine	12.642.890	21,9	16,6	3.104.942	20,0	17,7	4.072	1,6
Faktor-Optionsscheine	6.459.915	44,6	8,5	1.601.452	42,2	9,2	4.034	1,7
Knock-out-Optionsscheine	41.152.047	35,8	54,0	12.112.576	33,1	69,2	3.397	2,1
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>60.254.852</b>	<b>33,5</b>	<b>79,1</b>	<b>16.818.970</b>	<b>31,2</b>	<b>96,1</b>	<b>3.583</b>	<b>1,7</b>
<b>Gesamt</b>	<b>76.210.713</b>	<b>28,6</b>	<b>100,0</b>	<b>17.497.843</b>	<b>29,4</b>	<b>100,0</b>	<b>4.355</b>	<b>-0,6</b>

Anteil am Gesamtvolumen



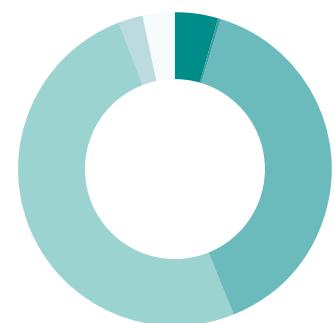
- 0,7 % Festzins- und Stufenzinsanleihen
- 0,3 % Strukturierte Anleihen
- 0,7 % Kapitalschutz-Zertifikate
- 0,1 % Bonitätsabhängige Schuldverschreibung
- 1,5 % Express-Zertifikate
- 2,2 % Aktienanleihen
- 9,1 % Discount-Zertifikate
- 3,8 % Bonus-Zertifikate
- 2,5 % Index- und Partizipationszertifikate
- 0,0 % Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz
- 16,6 % Optionsscheine
- 8,5 % Faktor-Optionsscheine
- 54,0 % Knock-out-Optionsscheine

## Börsenumsätze nach Basiswerten Gesamtjahr 2025

Basiswert	Umsatz	Veränderung zum Vorjahr		Anteil
		in T€	in %	
<b>Anlageprodukte</b>				
Anleihen (ohne Basiswert)	735.198	101,0	4,6	
Anleihen (mit Referenzschuldner)	58.084	29,3	0,4	
Indizes	6.235.385	2,3	39,1	
Aktien	8.000.111	26,3	50,1	
Rohstoffe	421.239	39,8	2,6	
Währungen	547	-99,8	0,0	
Zinsen	16.298	-46,8	0,1	
Sonstige	488.999	-31,2	3,1	
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>15.955.860</b>	<b>12,8</b>	<b>100,0</b>	
<b>Hebelprodukte</b>				
Indizes	23.553.893	14,9	39,1	
Aktien	26.031.607	39,5	43,2	
Rohstoffe	8.080.324	111,3	13,4	
Währungen	636.989	31,9	1,1	
Zinsen	0	0	0,0	
Sonstige	1.952.071	16,9	3,2	
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>60.254.883</b>	<b>33,5</b>	<b>100,0</b>	
<b>Gesamt</b>	<b>76.210.713</b>	<b>28,6</b>		

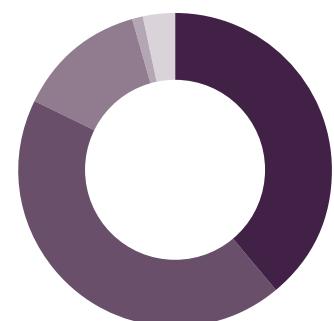
## Anlageprodukte nach Basiswerten

- 4,6 % Anleihen (ohne Basiswert)
- 0,4 % Anleihen (mit Referenzschuldner)
- 39,1 % Indizes
- 50,1 % Aktien
- 2,6 % Rohstoffe
- 0,0 % Währungen
- 0,1 % Zinsen
- 3,1 % Sonstige



## Hebelprodukte nach Basiswerten

- 39,1 % Indizes
- 43,2 % Aktien
- 13,4 % Rohstoffe
- 1,1 % Währungen
- 0,0 % Zinsen
- 3,2 % Sonstige



## Zahl der Neuemissionen Dezember 2024 bis Dezember 2025

	Anlageprodukte mit Kapitalschutz			Anlageprodukte ohne Kapitalschutz								Hebelprodukte			
	Festzins- und Stufenzins- anleihen	Struk- turierte Anleihen	Kapital- schutz- Zertifikate	Bonitäts- abhängige Schuldver- schreibungen	Express- Zertifikate	Aktien- anleihen	Discount- Zertifikate	Bonus- Zertifikate	Index- und Partizipations- zertifikate	Weitere Anlagepro- dukte ohne Kapitalschutz	Optionsscheine	Faktor- Optionsscheine	Knock-out- Optionsscheine		
	Dezember 2024	83	7	78	9	462	4.178	14.758	27.742	105	4	118.892	4.740	353.302	524.360
Januar 2025	156	5	49	23	566	6.024	29.136	34.604	48	6	154.866	2.933	436.265	664.681	
Februar 2025	128	4	68	10	613	7.371	14.919	27.761	96	3	153.752	6.774	433.274	644.773	
März 2025	130	6	89	26	645	6.603	19.048	28.587	41		127.668	8.330	512.748	703.921	
April 2025	165	25	73	28	635	7.501	13.058	20.690	122	3	124.571	11.007	587.364	765.242	
Mai 2025	110	9	72	18	668	6.782	18.449	44.966	89	1	134.600	6.177	480.520	692.461	
Juni 2025	152	15	66	11	608	5.368	14.865	19.424	40	1	139.387	13.759	456.528	650.224	
Juli 2025	131	15	109	24	697	6.355	21.090	30.837	104		151.114	7.092	447.408	664.976	
August 2025	149	27	74	33	609	6.615	18.147	29.087	44		134.770	5.259	428.556	623.370	
September 2025	107	11	90	9	733	6.445	9.491	14.058	126	1	142.720	5.891	469.296	648.978	
Oktober 2025	158	18	50	22	663	6.261	18.091	17.377	113		158.338	6.587	513.658	721.336	
November 2025	94	15	80	9	684	7.424	15.814	25.662	113	2	127.861	5.152	492.526	675.436	
Dezember 2025	84	6	84	16	677	3.232	15.307	25.662	95	3	111.057	7.468	379.670	543.361	
12/24 - 12/25	1.647	163	982	238	8.260	80.159	222.173	346.457	1.136	24	1.779.596	91.169	5.991.115	8.523.119	
12/24 - 12/25	2.792			658.447							7.861.880			8.523.119	
	661.239											7.861.880			8.523.119

## Gesamtzahl der Produkte Dezember 2024 bis Dezember 2025

	Anlageprodukte mit Kapitalschutz			Anlageprodukte ohne Kapitalschutz								Hebelprodukte			
	Festzins- und Stufenzins- anleihen	Struk- turierte Anleihen	Kapital- schutz- Zertifikate	Bonitäts- abhängige Schuldver- schreibungen	Express- Zertifikate	Aktien- anleihen	Discount- Zertifikate	Bonus- Zertifikate	Index- und Partizipations- zertifikate	Weitere Anlagepro- dukte ohne Kapitalschutz	Optionsscheine	Faktor- Optionsscheine	Knock-out- Optionsscheine		
	Dezember 2024	3.790	553	1.976	1.453	9.844	51.824	183.718	163.721	13.102	21	729.193	95.362	1.017.832	2.272.389
Januar 2025	3.847	528	2.017	1.366	9.913	53.417	204.297	180.703	13.096	25	778.637	97.508	1.042.960	2.388.314	
Februar 2025	3.875	525	2.079	1.380	10.040	53.682	205.392	174.943	13.138	25	820.955	101.008	1.041.921	2.428.963	
März 2025	3.891	522	2.159	1.404	10.195	49.242	194.483	167.140	13.138	24	780.710	103.091	1.033.478	2.359.477	
April 2025	3.945	527	2.211	1.426	10.416	50.123	200.446	148.945	13.202	26	836.076	107.820	994.106	2.369.269	
Mai 2025	3.988	551	2.265	1.444	10.697	51.746	208.150	168.192	13.259	27	839.480	110.212	1.059.604	2.469.615	
Juni 2025	4.033	543	2.294	1.438	10.783	46.577	187.554	154.192	13.243	25	808.316	115.085	1.105.523	2.449.606	
Juli 2025	4.055	543	2.388	1.276	10.924	47.224	198.010	173.283	13.299	25	830.806	120.709	1.135.068	2.537.610	
August 2025	4.095	547	2.448	1.309	10.980	48.789	203.575	180.363	13.304	24	855.126	115.839	1.162.927	2.599.326	
September 2025	4.108	547	2.523	1.316	11.196	44.062	178.060	156.147	13.377	23	833.646	119.069	1.225.627	2.589.701	
Oktober 2025	4.116	545	2.554	1.333	11.338	46.014	189.459	162.549	13.441	23	881.475	123.767	1.210.306	2.646.920	
November 2025	4.120	543	2.608	1.342	11.444	49.317	196.635	166.366	13.506	22	895.498	126.891	1.251.491	2.719.783	
Dezember 2025	4.115	537	2.583	1.224	11.555	42.837	175.510	151.999	13.465	24	818.478	124.171	1.268.285	2.614.783	
Dezember 2025	7.235			396.614								2.210.934			
				403.849								2.210.934			

**Wichtige Hinweise**  
 Die Statistik umfasst die börslichen Umsätze in strukturierten Wertpapieren der Präsenzbörsen Börse Stuttgart GmbH und Börse Frankfurt sowie der Börse gettex exchange. Die Umsatzdaten stammen aus der Ursprungssource 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 System eingestellt und durch eine Preisermittlung ausgeführt wurden. MarketMaking-Aktivitäten der Emittenten werden nicht berücksichtigt (Liquiditätsspenden in „eigenen“ Papieren). Orders, die über einen zwischen geschalteten 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 den 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).  
 © Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW) 2026. Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Bundesverband für strukturierte Wertpapiere: Börsenumsätze strukturierter Wertpapiere, Jahresbericht Gesamtjahr 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

### Anlageprodukte mit 100 % Kapitalschutz

Festzins- und  
Stufenzins-  
anleihenStrukturierte  
AnleihenKapitalschutz-  
ZertifikateBonitäts-  
abhängige  
Schuldschre-  
bungenExpress-  
Zertifikate

### Anlageprodukte ohne Kapitalschutz



Aktienanleihen

Discount-  
ZertifikateBonus-  
ZertifikateIndex- und  
Partizipations-  
zertifikate

Optionsscheine

Faktor-  
OptionsscheineKnock-out-  
OptionsscheineHohe Risikobereitschaft und  
Renditeerwartung