

Marktanteile

nach Börsenumsätzen strukturierter Wertpapiere

Gesamtjahr 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 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.
- Die Top-5-Emittenten strukturierter Wertpapiere im Jahr 2025 sind HSBC (15 Prozent), Goldman Sachs (13,5 Prozent) und UniCredit (12,2 Prozent), auf Platz 4 folgt Morgan Stanley (10,2 Prozent), Rang 5 belegt Société Générale (9,9 Prozent).
- Bei der Jahresbetrachtung der Anlageprodukte führt die DZ BANK mit einem Marktanteil von 19,6 Prozent die Top 5 an, gefolgt von Société Générale (12,1 Prozent) und BNP Paribas (11,2 Prozent) vor LBBW (10,6 Prozent) und Vontobel (8 Prozent).
- Bei der Jahresbetrachtung der Hebelprodukte führt HSBC mit 17,2 Prozent vor Goldman Sachs (16 Prozent). Es folgen UniCredit mit 13,6 Prozent, Morgan Stanley mit 11,9 Prozent und Société Générale mit 9,3 Prozent.



Deutsche Bank

DZ BANK
Die Initiativbank

Goldman
Sachs



J.P.Morgan

LBBW

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

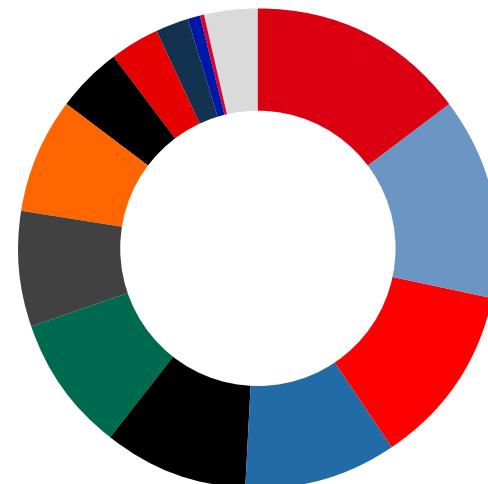
Telefon: +49 69 244 3303 75 | E-Mail: kipper@derbsw.de

www.derbsw.de

Strukturierte Wertpapiere

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ HSBC	11.403.789.579	14,96 %
2. ■ Goldman Sachs	10.316.923.604	13,54 %
3. ■ UniCredit	9.261.933.384	12,15 %
4. ■ Morgan Stanley	7.803.677.066	10,24 %
5. ■ Société Générale	7.547.792.691	9,90 %
6. ■ BNP Paribas	7.008.960.126	9,20 %
7. ■ Vontobel	5.865.464.839	7,70 %
8. ■ DZ BANK	5.801.818.315	7,61 %
9. ■ J.P. Morgan	3.403.160.942	4,47 %
10. ■ UBS Investment Bank	2.708.208.738	3,55 %
11. ■ LBBW	1.683.907.337	2,21 %
12. ■ Deutsche Bank	501.636.472	0,66 %
13. ■ DekaBank	295.280.756	0,39 %
14. ■ Citi	56.305.938	0,07 %
15. ■ Barclays	8.663.560	0,01 %
■ Weitere Emittenten	2.543.220.051	3,34 %
Gesamt	76.210.743.401	100,00 %

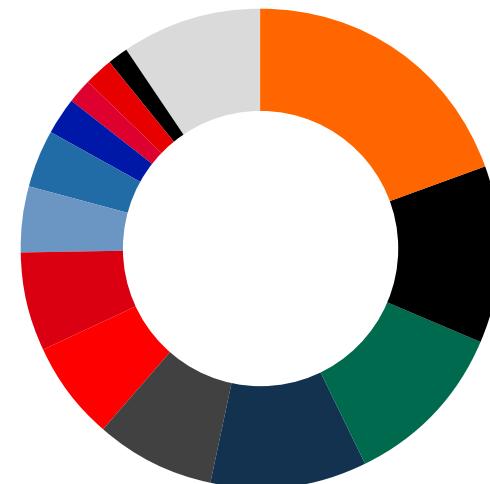


- 14,96 % HSBC
- 13,54 % Goldman Sachs
- 12,15 % UniCredit
- 10,24 % Morgan Stanley
- 9,90 % Société Générale
- 9,20 % BNP Paribas
- 7,70 % Vontobel
- 7,61 % DZ BANK
- 4,47 % J.P. Morgan
- 3,55 % UBS Investment Bank
- 2,21 % LBBW
- 0,66 % Deutsche Bank
- 0,39 % DekaBank
- 0,07 % Citi
- 0,01 % Barclays
- 3,34 % Weitere Emittenten

Anlageprodukte

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	3.122.419.304	19,57 %
2. Société Générale	1.929.132.215	12,09 %
3. BNP Paribas	1.783.145.247	11,18 %
4. LBBW	1.683.907.337	10,55 %
5. Vontobel	1.279.425.430	8,02 %
6. UniCredit	1.072.043.360	6,72 %
7. HSBC	1.070.028.546	6,71 %
8. Goldman Sachs	705.268.932	4,42 %
9. Morgan Stanley	619.489.376	3,88 %
10. Deutsche Bank	394.577.911	2,47 %
11. DekaBank	295.280.756	1,85 %
12. UBS Investment Bank	278.567.032	1,75 %
13. J.P. Morgan	216.420.830	1,36 %
14. Citi	18.316.712	0,11 %
15. Barclays	8.663.560	0,05 %
Weitere Emittenten	1.479.173.699	9,27 %
Gesamt	15.955.860.245	100,00 %

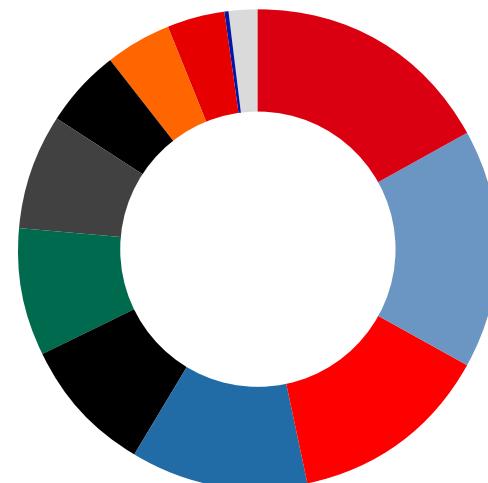


- 19,57 % DZ BANK
- 12,09 % Société Générale
- 11,18 % BNP Paribas
- 10,55 % LBBW
- 8,02 % Vontobel
- 6,72 % UniCredit
- 6,71 % HSBC
- 4,42 % Goldman Sachs
- 3,88 % Morgan Stanley
- 2,47 % Deutsche Bank
- 1,85 % DekaBank
- 1,75 % UBS Investment Bank
- 1,36 % J.P. Morgan
- 0,11 % Citi
- 0,05 % Barclays
- 9,27 % Weitere Emittenten

Hebelprodukte

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ HSBC	10.333.761.033	17,15 %
2. ■ Goldman Sachs	9.611.654.672	15,95 %
3. ■ UniCredit	8.189.890.024	13,59 %
4. ■ Morgan Stanley	7.184.187.690	11,92 %
5. ■ Société Générale	5.618.660.477	9,32 %
6. ■ BNP Paribas	5.225.814.880	8,67 %
7. ■ Vontobel	4.586.039.409	7,61 %
8. ■ J.P. Morgan	3.186.740.112	5,29 %
9. ■ DZ BANK	2.679.399.011	4,45 %
10. ■ UBS Investment Bank	2.429.641.706	4,03 %
11. ■ Deutsche Bank	107.058.562	0,18 %
12. ■ Citi	37.989.227	0,06 %
■ Weitere Emittenten	1.064.046.352	1,77 %
Gesamt	60.254.883.155	100,00 %

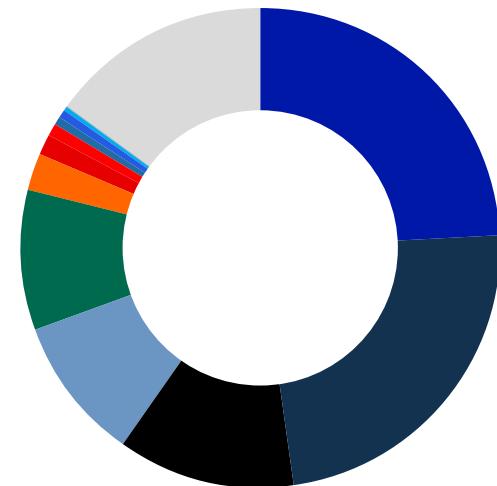


- 17,15 % HSBC
- 15,95 % Goldman Sachs
- 13,59 % UniCredit
- 11,92 % Morgan Stanley
- 9,32 % Société Générale
- 8,67 % BNP Paribas
- 7,61 % Vontobel
- 5,29 % J.P. Morgan
- 4,45 % DZ BANK
- 4,03 % UBS Investment Bank
- 0,18 % Deutsche Bank
- 0,06 % Citi
- 1,77 % Weitere Emittenten

Anlageprodukte mit Kapitalschutz

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. Deutsche Bank	315.945.320	24,44 %
2. LBBW	303.444.465	23,47 %
3. Société Générale	155.958.993	12,06 %
4. Goldman Sachs	124.604.206	9,64 %
5. BNP Paribas	120.598.245	9,33 %
6. DZ BANK	34.781.362	2,69 %
7. UBS Investment Bank	17.544.207	1,36 %
8. UniCredit	10.224.000	0,79 %
9. Morgan Stanley	7.585.749	0,59 %
10. Citi	5.623.203	0,43 %
11. Barclays	2.802.465	0,22 %
12. DekaBank	425.331	0,03 %
13. Vontobel	203.607	0,02 %
Weitere Emittenten	193.177.860	14,94 %
Gesamt	1.292.919.012	100,00 %

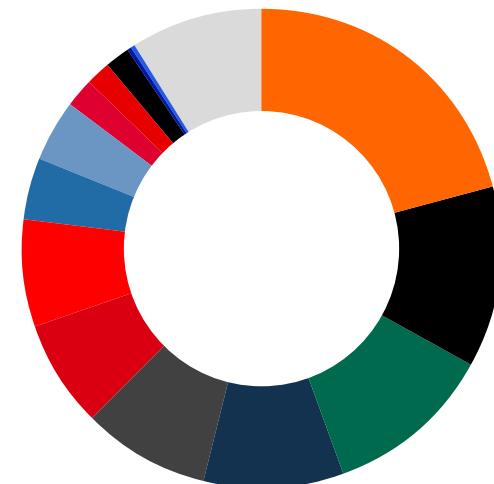


- 24,44 % Deutsche Bank
- 23,47 % LBBW
- 12,06 % Société Générale
- 9,64 % Goldman Sachs
- 9,33 % BNP Paribas
- 2,69 % DZ BANK
- 1,36 % UBS Investment Bank
- 0,79 % UniCredit
- 0,59 % Morgan Stanley
- 0,43 % Citi
- 0,22 % Barclays
- 0,03 % DekaBank
- 0,02 % Vontobel
- 14,94 % Weitere Emittenten

Anlageprodukte ohne Kapitalschutz

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	3.087.637.943	21,06 %
2. Société Générale	1.773.173.222	12,09 %
3. BNP Paribas	1.662.547.002	11,34 %
4. LBBW	1.380.462.872	9,41 %
5. Vontobel	1.279.221.823	8,72 %
6. HSBC	1.070.028.546	7,30 %
7. UniCredit	1.061.819.360	7,24 %
8. Morgan Stanley	611.903.627	4,17 %
9. Goldman Sachs	580.664.726	3,96 %
10. DekaBank	294.855.425	2,01 %
11. UBS Investment Bank	261.022.825	1,78 %
12. J.P. Morgan	216.420.830	1,48 %
13. Deutsche Bank	78.632.591	0,54 %
14. Citi	12.693.509	0,09 %
15. Barclays	5.861.095	0,04 %
Weitere Emittenten	1.285.995.838	8,77 %
Gesamt	14.662.941.233	100,00 %



- 21,06 % DZ BANK
- 12,09 % Société Générale
- 11,34 % BNP Paribas
- 9,41 % LBBW
- 8,72 % Vontobel
- 7,30 % HSBC
- 7,24 % UniCredit
- 4,17 % Morgan Stanley
- 3,96 % Goldman Sachs
- 2,01 % DekaBank
- 1,78 % UBS Investment Bank
- 1,48 % J.P. Morgan
- 0,54 % Deutsche Bank
- 0,09 % Citi
- 0,04 % Barclays
- 8,77 % Weitere Emittenten

Fest- und Stufenzinsanleihen

Gesamtjahr 2025

	Umsatz in €	Marktanteil
Sonstige		
1. ■ LBBW	254.569.769	49,68 %
2. ■ Deutsche Bank	160.980.199	31,41 %
3. ■ Goldman Sachs	12.102.629	2,36 %
4. ■ DZ BANK	1.525.240	0,30 %
5. ■ Morgan Stanley	722.890	0,14 %
6. ■ UniCredit	341.553	0,07 %
7. ■ Citi	150.127	0,03 %
■ Weitere Emittenten	82.047.210	16,01 %
Gesamt	512.439.616	100,00 %

Strukturierte Anleihen

Gesamtjahr 2025

	Umsatz in €	Marktanteil
Emittent		
1. ■ Deutsche Bank	74.276.277	33,34 %
2. ■ Goldman Sachs	37.126.968	16,67 %
3. ■ Société Générale	11.348.481	5,09 %
4. ■ BNP Paribas	7.307.142	3,28 %
5. ■ LBBW	5.792.926	2,60 %
6. ■ Citi	5.467.866	2,45 %
7. ■ UniCredit	2.391.078	1,07 %
8. ■ Barclays	2.199.124	0,99 %
9. ■ UBS Investment Bank	1.330.812	0,60 %
10. ■ Morgan Stanley	891.147	0,40 %
■ Weitere Emittenten	74.626.231	33,50 %
Gesamt	222.758.052	100,00 %

Kapitalschutz-Zertifikate Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Société Générale	144.610.512	25,93 %
2. ■■■ BNP Paribas	113.291.103	20,31 %
3. ■■■ Deutsche Bank	80.688.844	14,47 %
4. ■■■ Goldman Sachs	75.374.610	13,51 %
5. ■■■ LBBW	43.081.771	7,72 %
6. ■■■ DZ BANK	33.256.122	5,96 %
7. ■■■ UBS Investment Bank	16.213.395	2,91 %
8. ■■■ UniCredit	7.491.369	1,34 %
9. ■■■ Morgan Stanley	5.971.712	1,07 %
10. ■■■ Barclays	603.341	0,11 %
11. ■■■ DekaBank	425.331	0,08 %
12. ■■■ Vontobel	203.607	0,04 %
13. ■■■ Citi	5.210	0,00 %
■■■ Weitere Emittenten	36.504.420	6,55 %
Gesamt	557.721.344	100,00 %

Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■■■ LBBW	37.874.604	65,21 %
2. ■■■ DZ BANK	13.312.517	22,92 %
3. ■■■ DekaBank	6.725.654	11,58 %
4. ■■■ UniCredit	111.023	0,19 %
■■■ Weitere Emittenten	60.079	0,10 %
Gesamt	58.083.877	100,00 %

Express-Zertifikate

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	250.238.980	21,79 %
2. DekaBank	212.626.617	18,51 %
3. LBBW	208.317.937	18,14 %
4. BNP Paribas	141.890.040	12,35 %
5. Vontobel	80.351.696	7,00 %
6. UBS Investment Bank	44.091.022	3,84 %
7. Goldman Sachs	35.116.406	3,06 %
8. UniCredit	34.653.961	3,02 %
9. Deutsche Bank	30.459.515	2,65 %
10. Société Générale	23.390.354	2,04 %
11. Citi	4.950.734	0,43 %
12. Barclays	4.795.647	0,42 %
13. Morgan Stanley	3.031.083	0,26 %
14. J.P. Morgan	1.817.094	0,16 %
15. HSBC	1.000	0,00 %
Weitere Emittenten	72.788.056	6,34 %
Gesamt	1.148.520.142	100,00 %

Aktienanleihen

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	380.620.240	22,43 %
2. LBBW	360.981.879	21,27 %
3. HSBC	212.530.338	12,52 %
4. Vontobel	184.633.940	10,88 %
5. BNP Paribas	160.419.427	9,45 %
6. Goldman Sachs	110.862.517	6,53 %
7. UniCredit	101.814.128	6,00 %
8. Société Générale	79.512.080	4,69 %
9. DekaBank	59.250.807	3,49 %
10. UBS Investment Bank	13.200.803	0,78 %
11. Deutsche Bank	3.987.967	0,23 %
12. Barclays	1.065.449	0,06 %
13. Citi	837.917	0,05 %
14. Morgan Stanley	469.974	0,03 %
15. J.P. Morgan	382.520	0,02 %
Weitere Emittenten	26.558.898	1,56 %
Gesamt	1.697.128.883	100,00 %

Discount-Zertifikate

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	1.821.854.663	26,18 %
2. Société Générale	1.004.505.636	14,44 %
3. BNP Paribas	895.432.321	12,87 %
4. HSBC	649.877.195	9,34 %
5. LBBW	619.174.231	8,90 %
6. Morgan Stanley	608.092.007	8,74 %
7. UniCredit	484.119.204	6,96 %
8. Vontobel	425.635.843	6,12 %
9. UBS Investment Bank	165.546.645	2,38 %
10. Goldman Sachs	144.664.376	2,08 %
11. J.P. Morgan	120.582.881	1,73 %
12. DekaBank	10.387.483	0,15 %
13. Citi	4.943.712	0,07 %
Weitere Emittenten	3.778.955	0,05 %
Gesamt	6.958.595.151	100,00 %

Bonus-Zertifikate

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. DZ BANK	494.130.391	17,10 %
2. Société Générale	475.730.373	16,47 %
3. BNP Paribas	399.798.045	13,84 %
4. UniCredit	393.736.486	13,63 %
5. Vontobel	379.637.629	13,14 %
6. Goldman Sachs	281.673.985	9,75 %
7. HSBC	206.505.515	7,15 %
8. LBBW	143.957.498	4,98 %
9. J.P. Morgan	93.638.335	3,24 %
10. DekaBank	893.366	0,03 %
11. Citi	808.384	0,03 %
12. UBS Investment Bank	389.160	0,01 %
Weitere Emittenten	18.118.983	0,63 %
Gesamt	2.889.018.148	100,00 %

Index- und Patizipationszertifikate Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Vontobel	208.665.978	10,98 %
2. ■ Société Générale	189.936.956	10,00 %
3. ■ DZ BANK	127.481.153	6,71 %
4. ■ BNP Paribas	65.007.168	3,42 %
5. ■ UniCredit	47.008.147	2,47 %
6. ■ Deutsche Bank	40.282.465	2,12 %
7. ■ UBS Investment Bank	37.795.196	1,99 %
8. ■ LBBW	10.156.723	0,53 %
9. ■ DekaBank	4.971.499	0,26 %
10. ■ Goldman Sachs	3.515.980	0,19 %
11. ■ Citi	1.152.762	0,06 %
12. ■ HSBC	1.114.497	0,06 %
13. ■ Morgan Stanley	310.563	0,02 %
■ Weitere Emittenten	1.162.290.970	61,18 %
Gesamt	1.899.690.058	100,00 %

Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Goldman Sachs	4.831.462	40,58 %
2. ■ Deutsche Bank	3.902.643	32,78 %
3. ■ UniCredit	376.411	3,16 %
4. ■ Vontobel	296.737	2,49 %
5. ■ Société Générale	97.823	0,82 %
■ Weitere Emittenten	2.399.897	20,16 %
Gesamt	11.904.973	100,00 %

Optionsscheine Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ Morgan Stanley	2.216.837.664	17,53 %
2. ■ Société Générale	1.814.876.203	14,35 %
3. ■ BNP Paribas	1.486.617.856	11,76 %
4. ■ HSBC	1.447.399.485	11,45 %
5. ■ UniCredit	1.215.171.084	9,61 %
6. ■ Vontobel	1.065.317.023	8,43 %
7. ■ J.P. Morgan	988.038.224	7,81 %
8. ■ DZ BANK	882.495.718	6,98 %
9. ■ Goldman Sachs	849.421.660	6,72 %
10. ■ UBS Investment Bank	579.264.893	4,58 %
11. ■ Deutsche Bank	63.634.125	0,50 %
12. ■ Citi	21.750.385	0,17 %
■ Weitere Emittenten	12.065.884	0,10 %
Gesamt	12.642.890.205	100,00 %

Faktor-Optionsscheine Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ UniCredit	1.679.153.736	25,99 %
2. ■ Goldman Sachs	1.501.485.665	23,24 %
3. ■ Morgan Stanley	921.195.422	14,26 %
4. ■ Vontobel	686.331.286	10,62 %
5. ■ Société Générale	668.111.828	10,34 %
6. ■ BNP Paribas	392.464.912	6,08 %
7. ■ HSBC	301.083.856	4,66 %
8. ■ J.P. Morgan	149.651.651	2,32 %
9. ■ UBS Investment Bank	128.675.276	1,99 %
10. ■ DZ BANK	26.085.532	0,40 %
■ Weitere Emittenten	5.676.131	0,09 %
Gesamt	6.459.915.295	100,00 %

Knock-out-Optionsscheine

Gesamtjahr 2025

Emittent	Umsatz in €	Marktanteil
1. ■ HSBC	8.585.277.692	20,86 %
2. ■ Goldman Sachs	7.260.747.347	17,64 %
3. ■ UniCredit	5.295.565.204	12,87 %
4. ■ Morgan Stanley	4.046.154.604	9,83 %
5. ■ BNP Paribas	3.346.732.112	8,13 %
6. ■ Société Générale	3.135.672.445	7,62 %
7. ■ Vontobel	2.834.391.101	6,89 %
8. ■ J.P. Morgan	2.049.050.237	4,98 %
9. ■ DZ BANK	1.770.817.761	4,30 %
10. ■ UBS Investment Bank	1.721.701.537	4,18 %
11. ■ Deutsche Bank	43.424.436	0,11 %
12. ■ Citi	16.238.841	0,04 %
■ Weitere Emittenten	1.046.273.457	2,54 %
Gesamt	41.152.046.775	100,00 %

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, 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

