



FERI CIO Office

**Die Woche an den
Finanzmärkten**
KW37 - September 2025



Wochenkommentar



Auch diese Woche verlief für die **Aktienmärkte** ausgesprochen positiv. Die US-Märkte profitierten von dem **Quartalsbericht Oracles**: Das Technologieunternehmen meldete u.a. **Neuaufträge in Höhe von 455 Mrd. US-Dollar**, v.a. durch Nachfrage aus dem KI-Bereich. Eine weitere positive Nachricht kam **von der Inflationsseite**: die Verbraucherpreise stiegen im August im Rahmen der Erwartungen, die Erzeugerpreise waren sogar im Vormonatsvergleich rückläufig. Auch die internationalen Märkte zeigten sich positiv: **Chinesische Aktien** konnten avancieren, **nachdem der Tech-Riese Alibaba ein neues KI-Modell veröffentlicht hatte**. Relativer Gewinner aber waren **die japanischen Aktien**: Nachdem **Premierminister Ishiba über das Wochenende seinen Rücktritt ankündigte**, reagierte der Leitindex **Nikkei** stark positiv. Dies ist damit zu begründen, dass es vorher eine hohe Unsicherheit gegeben hatte, außerdem erhoffen sich die Märkte von Ishibas Nachfolgern eine wirtschaftsfreundliche Politik. Die **europäischen Märkte** stiegen zwar auch, waren jedoch relativ schwächer, weil sie durch die **Regierungskrise in Frankreich** belastet waren. Die **globalen Anleihemärkte** entwickelten sich dank der US-Inflationsdaten ebenfalls positiv. Die **Währungsmärkte** verhielten sich insgesamt unauffällig, wobei der **US-Dollar** aufgrund der fallenden US-Zinsen eine moderate Schwäche aufwies. Auch die **globalen Rohstoffmärkte** zeigten sich freundlich. Das Umfeld von fallenden Zinsen, einem schwachen Dollar und anhaltenden geopolitischen Risiken ließ den Goldpreis auf ein **neues Allzeithoch** steigen. Der **Ölpreis** konnte trotz der Fördererhöhung der OPEC+ einen leichten Anstieg verzeichnen, weil durch den **Angriff Israels in Katar** die geopolitische Risikoprämie stieg. Zuletzt konnten auch die **Digital Assets** von der positiven Stimmung an den Aktienmärkten profitieren und klar avancieren.

Nachrichten

Geopolitik: Am 9. September führte das israelische Militär einen Luftangriff auf Hamas-Funktionäre in Doha durch. Laut Premierminister Netanjahu sei der Angriff eine „völlig unabhängige“ Aktion seines Landes gewesen. Inzwischen verurteilte der UN-Sicherheitsrat die israelische Attacke einstimmig. [Quelle](#)

Geopolitik: Nachdem in den vergangenen Wochen bereits Drohnen in den polnischen Luftraum eingedrungen waren, schoss nun das polnische Militär erstmals russische Flugobjekte ab. Die Bundesregierung kündigte an, ihre Hilfe für die Luftraumüberwachung über Polen auszuweiten. [Quelle](#)

USA: Nachdem Trump bereits im August die Notenbankerin Lisa Cook entlassen wollte, entschied zuletzt eine Bundesrichterin, dass die Entlassung rechtswidrig sei. Nun versucht die US-Regierung bei einem Berufungsgericht, noch vor dem Zinsentscheid der Fed am 17. September, das Urteil der Vorinstanz aufzuheben. [Quelle](#)

USA: Die US-Verbraucherpreise entwickelten sich im August wie erwartet: die Inflation stieg im Jahresvergleich auf 2,9 %, die Kerninflation lag bei 3,1 %. Neue Schwächesignale kamen vom US-Arbeitsmarkt - die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosengeld stiegen stärker als erwartet. Eine Zinssenkung der US-Notenbank in der kommenden Woche gilt somit als sicher. [Quelle 1](#); [Quelle 2](#)

EWU: Die Europäische Zentralbank hielt in ihrer Sitzung am 11. September die Leitzinsen unverändert. Die Inflation werde voraussichtlich nahe des 2 %-Ziels stabil bleiben. Die politische Situation in Frankreich wollte die EZB-Chefin Lagarde nicht kommentieren. [Quelle](#)

ESG: Die Grüne Partei in Norwegen, auf die die regierende Arbeiterpartei angewiesen ist, drängt auf den Ausstieg aus der Erdölförderung bis 2040. Aktuell machen Öl und Gas 50 % der norwegischen Exporteinnahmen aus. [Quelle](#)

Quelle: tagesschau.de, spiegel.de, handelsblatt.com, reuters.com am 12.09.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	658,0	1,74 %	3,42 %	536,0	-----O	658,0
MSCI AC World ESG Index (USD)	3.892,7	0,95 %	14,97 %	2.968,9	-----O	3.892,7
S&P 500 Price Index (USD)	6.587,5	1,63 %	12,00 %	4.982,8	-----O	6.587,5
NASDAQ 100 Price Index (USD)	23.992,6	1,44 %	14,18 %	17.090,4	-----O	23.992,6
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.386,8	1,29 %	10,02 %	4.622,1	-----O-	5.507,4
DAX Performance Index (EUR)	23.703,7	0,45 %	19,06 %	19.670,9	-----O--	24.549,6
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.297,6	0,97 %	13,76 %	7.679,5	-----O	9.321,4
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.292,7	-0,63 %	5,96 %	10.887,7	----O----	13.097,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	44.372,5	3,15 %	11,22 %	31.136,6	-----O	44.372,5
CSI 300 Price Index (CNY)	4.548,0	1,97 %	15,58 %	3.589,4	-----O	4.548,0
Hang Seng Price Index (HKD)	26.086,3	2,63 %	30,04 %	19.828,3	-----O	26.200,3

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	357,5	0,76 %	34,27 %	287,8	-----O	357,5
Gold	3.634,1	1,32 %	38,47 %	2.915,9	-----O	3.640,8
ICE Brent Crude Oil	66,4	1,33 %	-11,08 %	60,2	--O-----	78,9
LME Aluminum	2.684,6	3,16 %	6,24 %	2.275,5	-----O-	2.721,6
LME Copper	9.926,0	0,46 %	14,01 %	8.539,0	-----O-	10.120,0
LME Nickel	14.976,3	-0,52 %	-0,89 %	13.875,0	---O-----	16.420,1

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	223,1	0,42 %	-4,47 %	219,2	---O-----	230,2
BBG Global Green Bonds	110,9	0,28 %	1,83 %	107,7	-----O	110,9
BBG Euro Aggregate Bonds	246,5	0,16 %	1,12 %	239,5	-----O	246,8
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	103,1	0,17 %	1,12 %	100,2	-----O	103,2
BBG Germany Treasury Bond	204,3	0,05 %	-0,92 %	199,8	-----O---	206,5
BBG EuroAgg Corporate Bonds	264,9	0,08 %	2,68 %	256,5	-----O	265,0
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	406,4	0,15 %	4,25 %	383,4	-----O	406,7

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	14,7	-3,10 %	-15,22 %	14,2	O-----	52,3
VDAX New Index	15,7	-9,50 %	0,51 %	15,7	O-----	39,7
VSTOXX Index	15,8	-10,52 %	-6,94 %	15,1	O-----	46,7
MOVE Index	79,6	-6,69 %	-19,45 %	76,7	O-----	139,9

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	6.059,2	2,62 %	-5,42 %	4.915,6	-----O-	6.183,1
LPX Direct Lending	612,3	0,62 %	-8,10 %	550,6	----O----	647,3

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1733	0,14 %	13,32 %	1,0787	-----O-	1,1793
CHF	0,9338	-0,16 %	-0,67 %	0,9251	-O-----	0,9639
GBP	0,8653	-0,24 %	4,58 %	0,8327	-----O--	0,8739
JPY	172,6500	-0,05 %	6,07 %	159,9600	-----O-	173,5000
CNY	8,3514	-0,07 %	10,28 %	7,8329	-----O-	8,4478
CAD	1,6242	0,27 %	9,08 %	1,5367	-----O	1,6242

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	4,0	-4,17	-27,19	4,0	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,0	-5,36	-54,84	4,0	O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,0	-2,40	-68,50	1,9	O-----	2,6
DEU Bundesanleihen 10J	2,7	-0,50	29,00	2,4	----O----	2,9

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.425,3	1,13 %	-2,60 %	1.292,3	-----O--	1.452,6
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	835,5	-0,61 %	2,05 %	725,4	-----O---	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.348,9	1,01 %	23,73 %	1.060,9	-----O	1.353,6

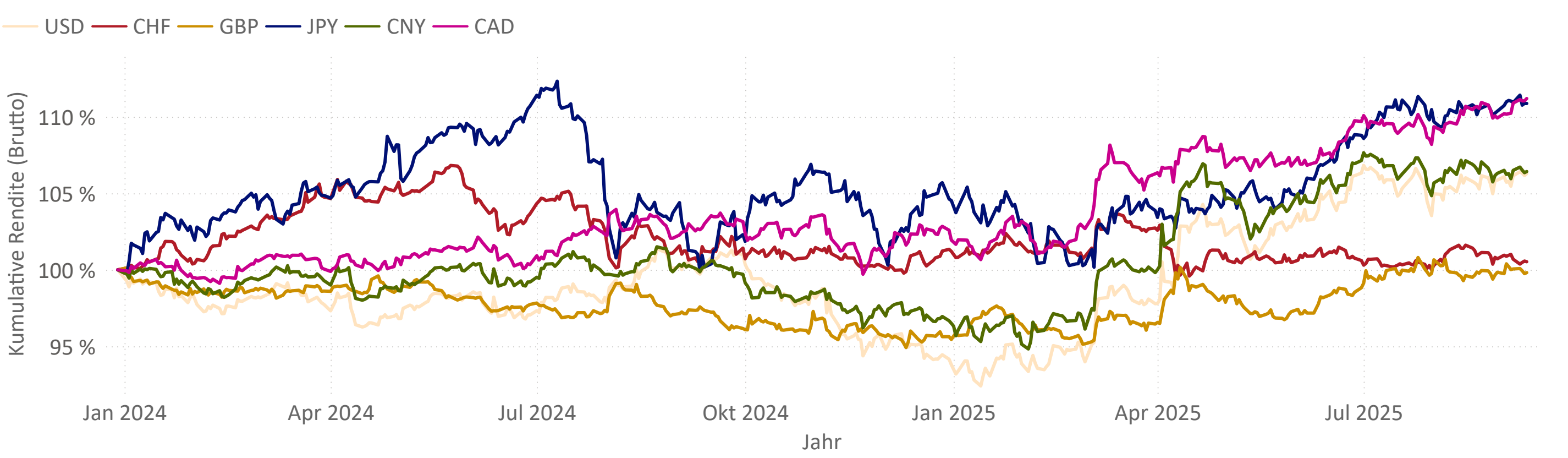
Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	114.428,1	2,78 %	22,10 %	77.052,9	-----O--	122.951,9
Ethereum	4.417,3	2,71 %	32,00 %	1.480,4	-----O-	4.848,2
MVDA 100 Index	24.919,1	3,64 %	17,71 %	15.169,1	-----O-	26.070,0

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Geld & Währung

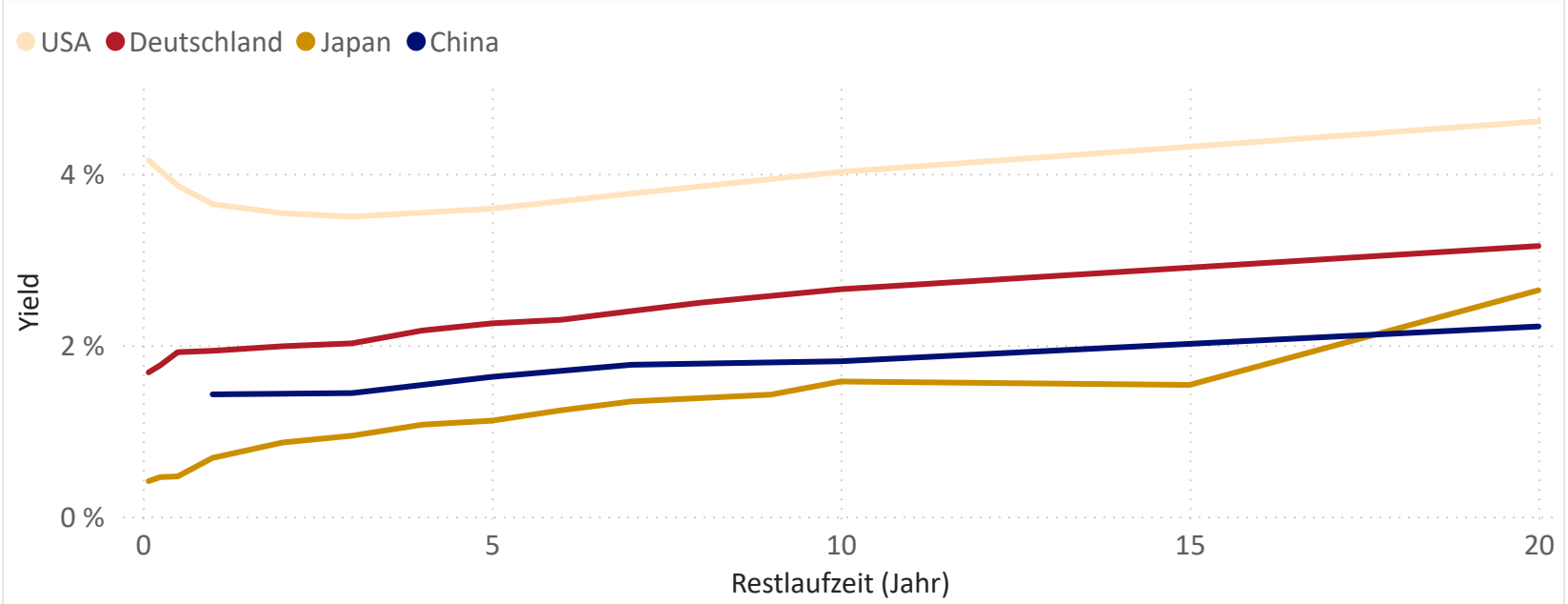
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	0,40 %	-0,03 %	13,32 %
CHF	-0,19 %	-0,08 %	-0,67 %
GBP	-0,03 %	1,01 %	4,58 %
JPY	0,46 %	1,91 %	6,07 %
CNY	0,11 %	-0,67 %	10,28 %
CAD	1,16 %	1,37 %	9,08 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025.

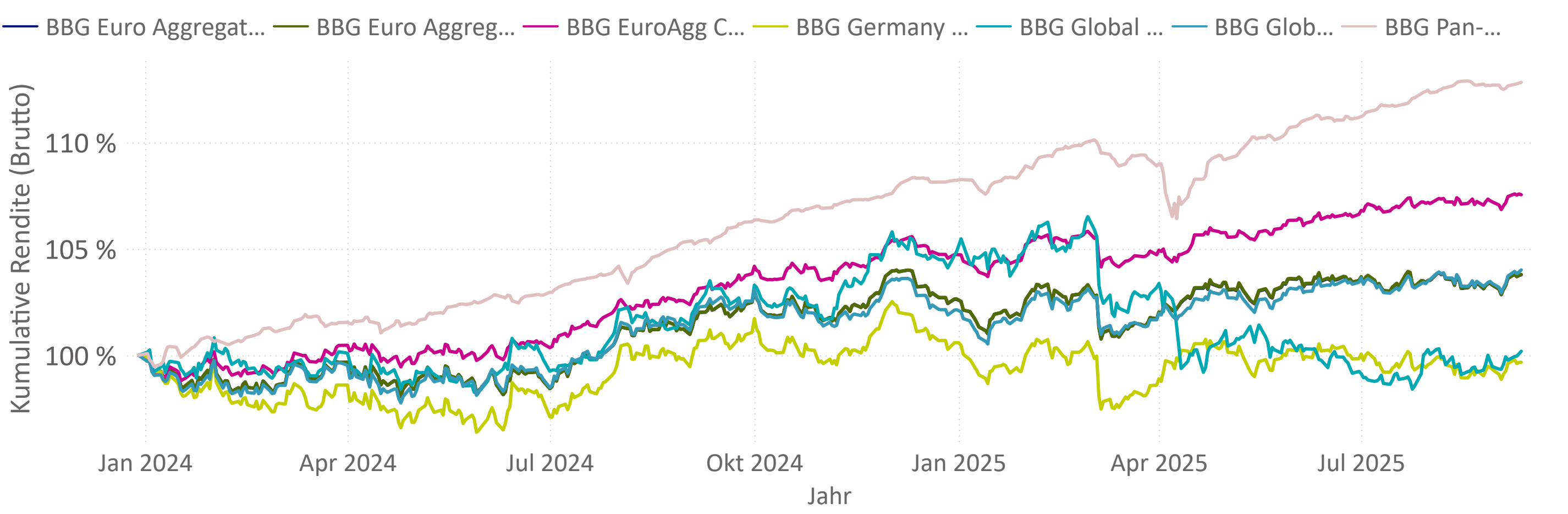


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,43 %	5,4	1,63 %	5,9	1,81 %	9,7
Deutschland	1,68 %	-13,2	1,92 %	-0,1	1,93 %	2,4	2,25 %	-3,8	2,65 %	-4,5
Japan	0,41 %	-1,5	0,47 %	-2,6	0,68 %	6,2	1,12 %	8,0	1,58 %	9,3
USA	4,15 %	-19,0	3,86 %	-25,7	3,64 %	-29,1	3,59 %	-23,8	4,02 %	-25,6



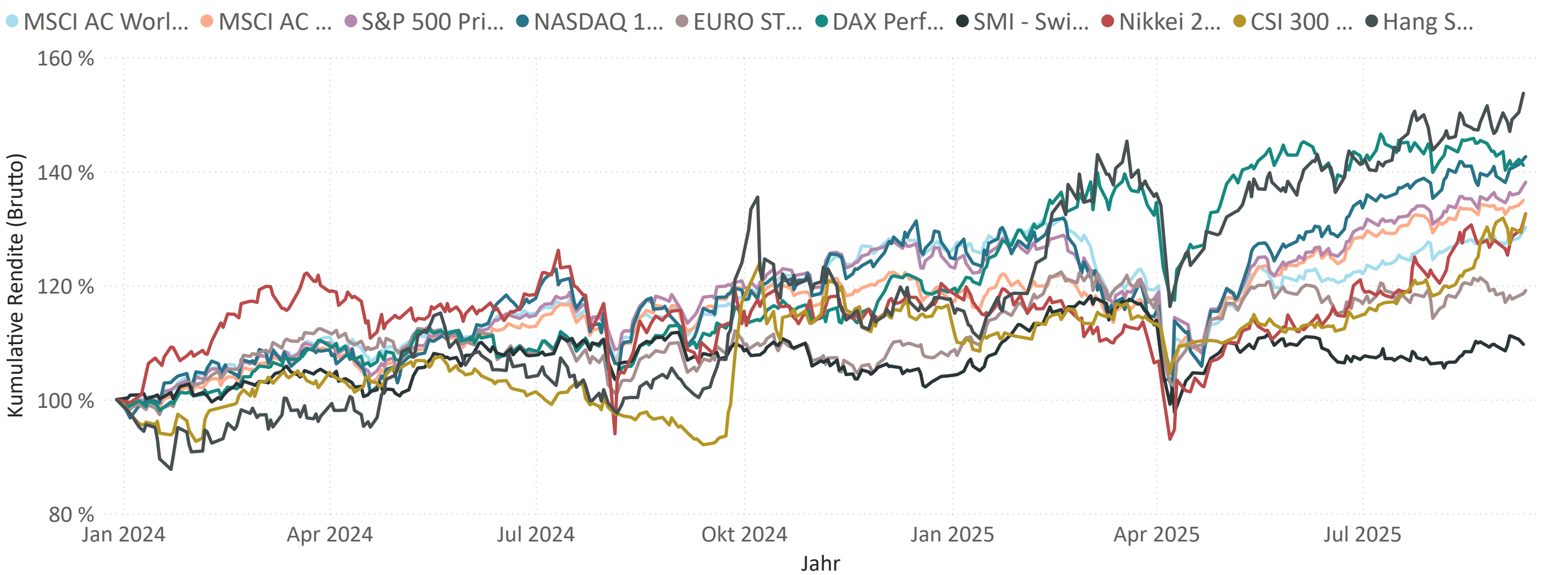
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	0,73 %	0,96 %	-4,47 %
BBG Global Green Bonds	0,62 %	0,56 %	1,83 %
BBG Euro Aggregate Bonds	0,47 %	0,28 %	1,12 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	0,48 %	0,27 %	1,12 %
BBG Germany Treasury Bond	0,34 %	-0,17 %	-0,92 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0,31 %	0,87 %	2,68 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	0,11 %	1,49 %	4,25 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 11.09.2025.

Aktienmärkte

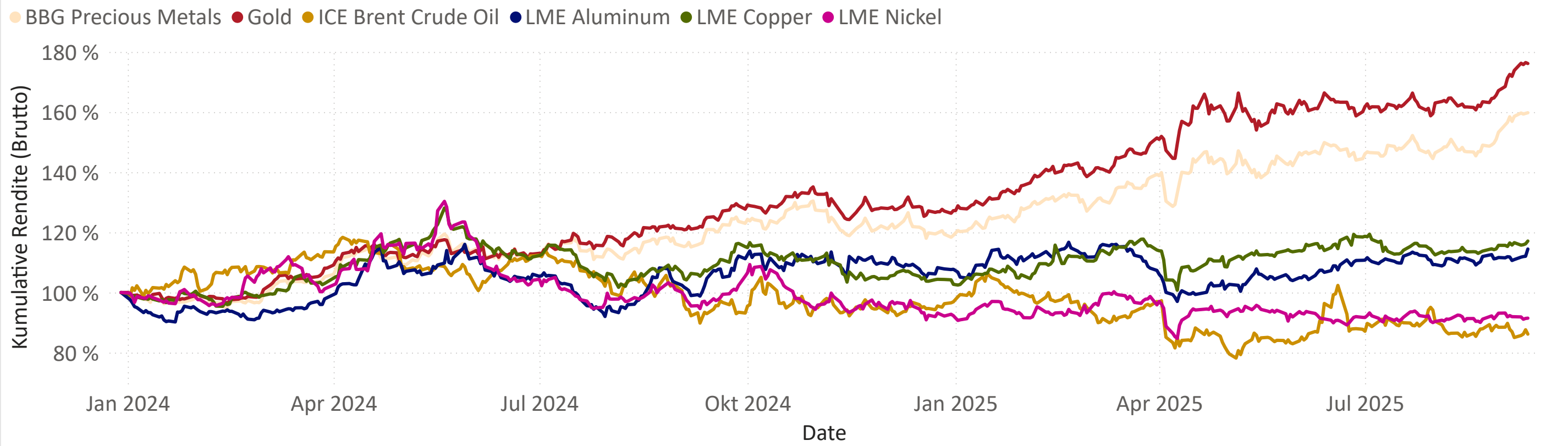
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	1,95 %	6,26 %	3,42 %
MSCI AC World ESG Index (USD)	1,19 %	5,02 %	14,97 %
S&P 500 Price Index (USD)	1,97 %	6,16 %	12,00 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	2,46 %	5,79 %	14,18 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	0,65 %	1,58 %	10,02 %
DAX Performance Index (EUR)	-0,83 %	-0,86 %	19,06 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	1,20 %	6,13 %	13,76 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	0,86 %	3,11 %	5,96 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	3,87 %	9,60 %	11,22 %
CSI 300 Price Index (CNY)	1,14 %	15,55 %	15,58 %
Hang Seng Price Index (HKD)	4,02 %	8,37 %	30,04 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

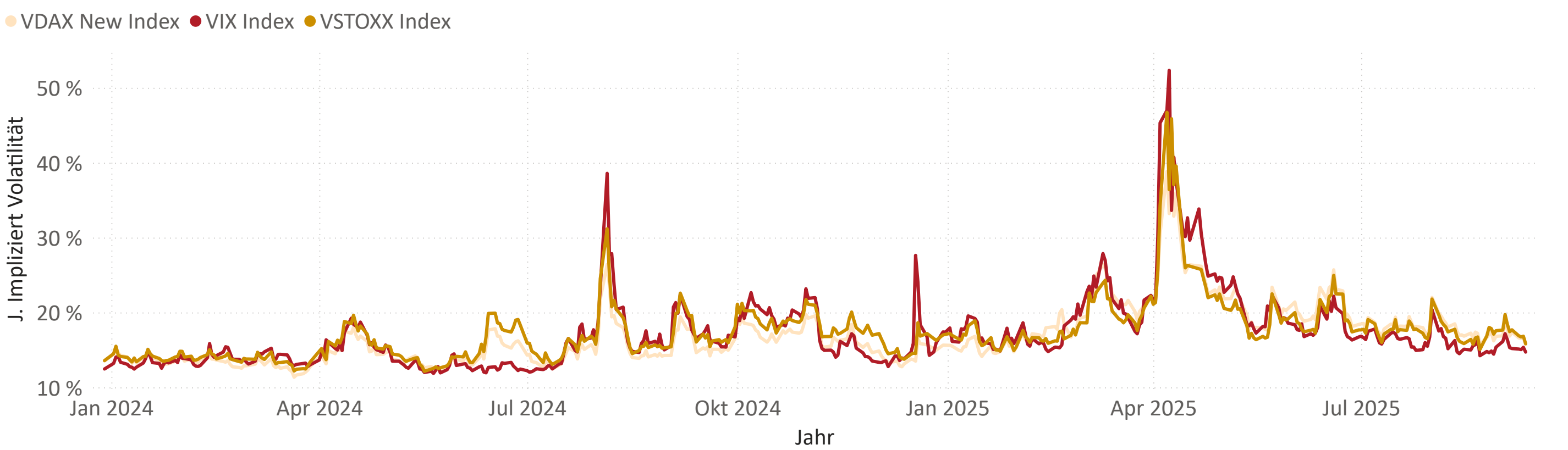
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	4,24 %	10,57 %	34,27 %
Gold	5,40 %	10,02 %	38,47 %
ICE Brent Crude Oil	-2,57 %	-1,83 %	-11,08 %
LME Aluminum	2,52 %	3,39 %	6,24 %
LME Copper	1,23 %	-1,14 %	14,01 %
LME Nickel	-1,77 %	-0,29 %	-0,89 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025.

Volatilität

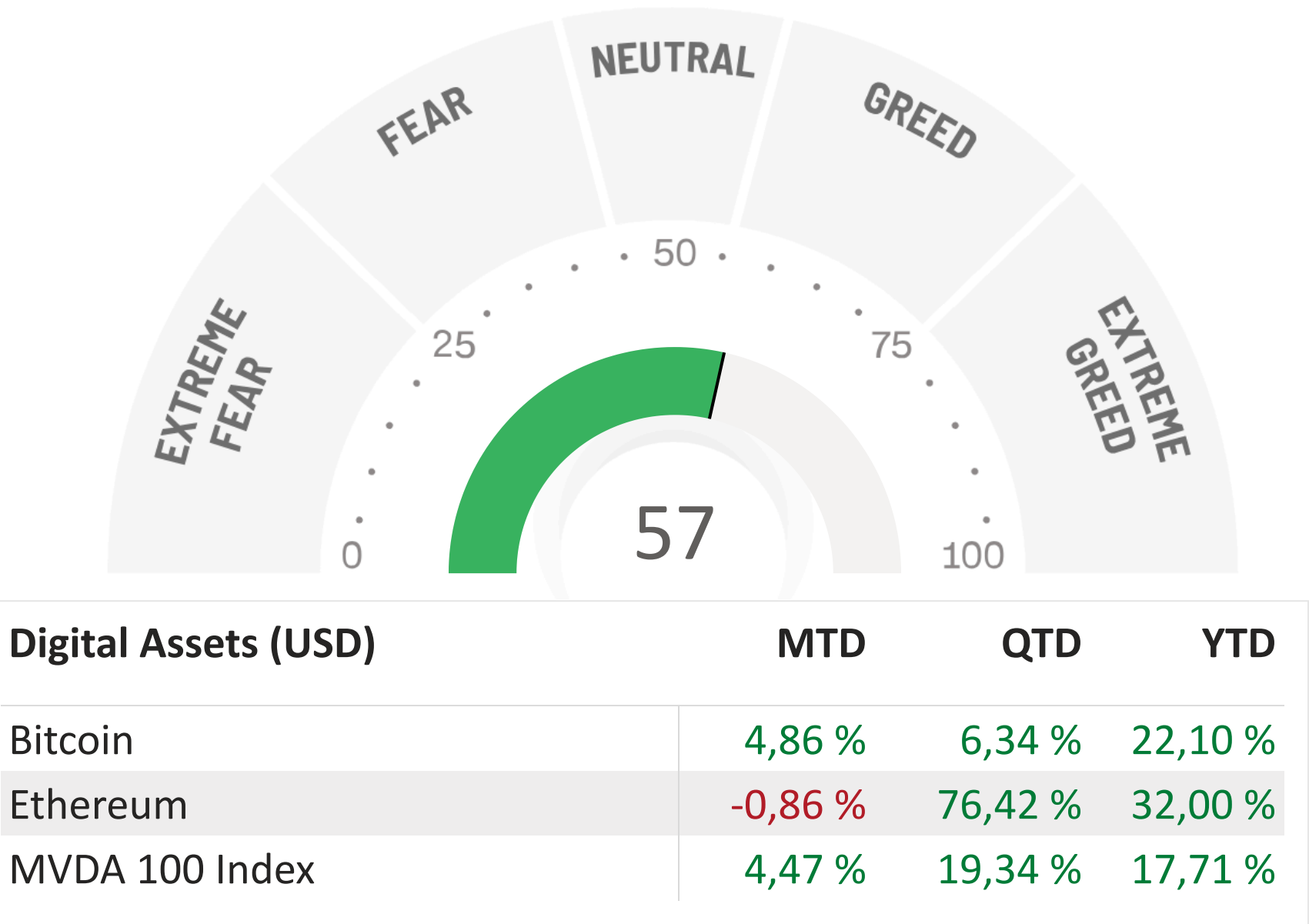
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	-4,23 %	-12,07 %	-15,22 %
VDAX New Index	-6,54 %	-14,57 %	0,51 %
VSTOXX Index	-9,91 %	-10,47 %	-6,94 %
MOVE Index	0,24 %	-11,83 %	-19,45 %



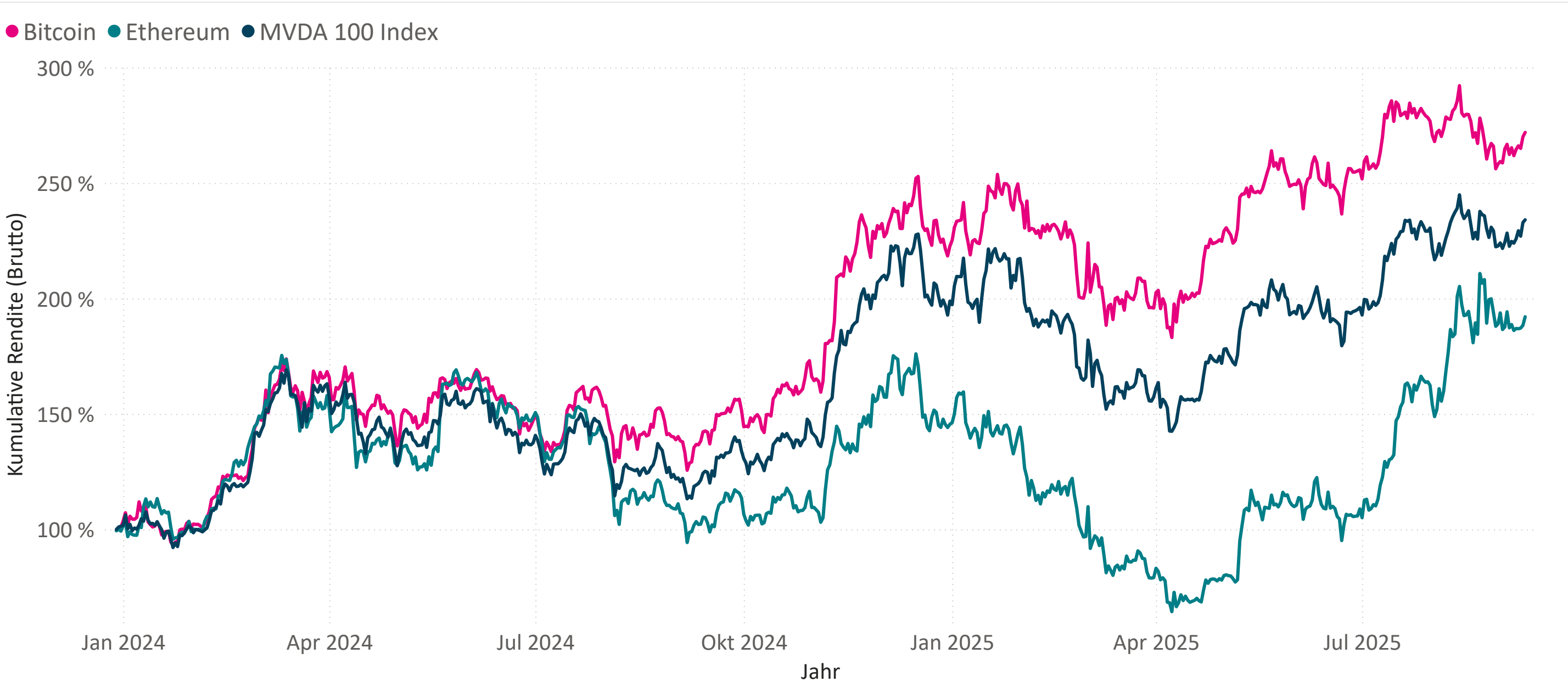
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index

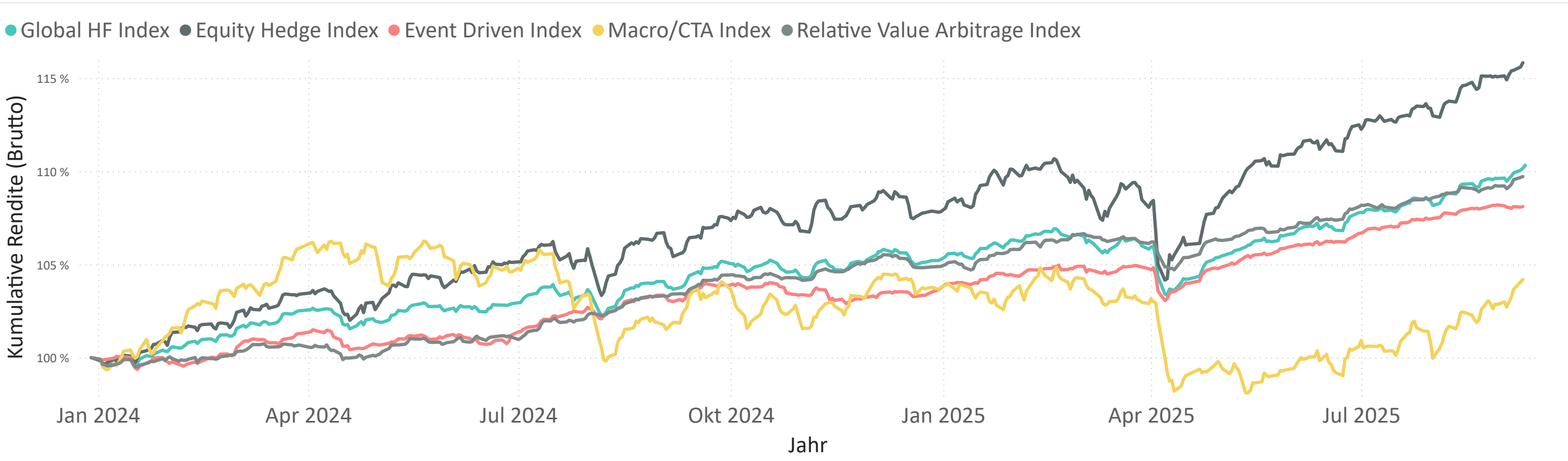


Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 11.09.2025.



Hedgefonds

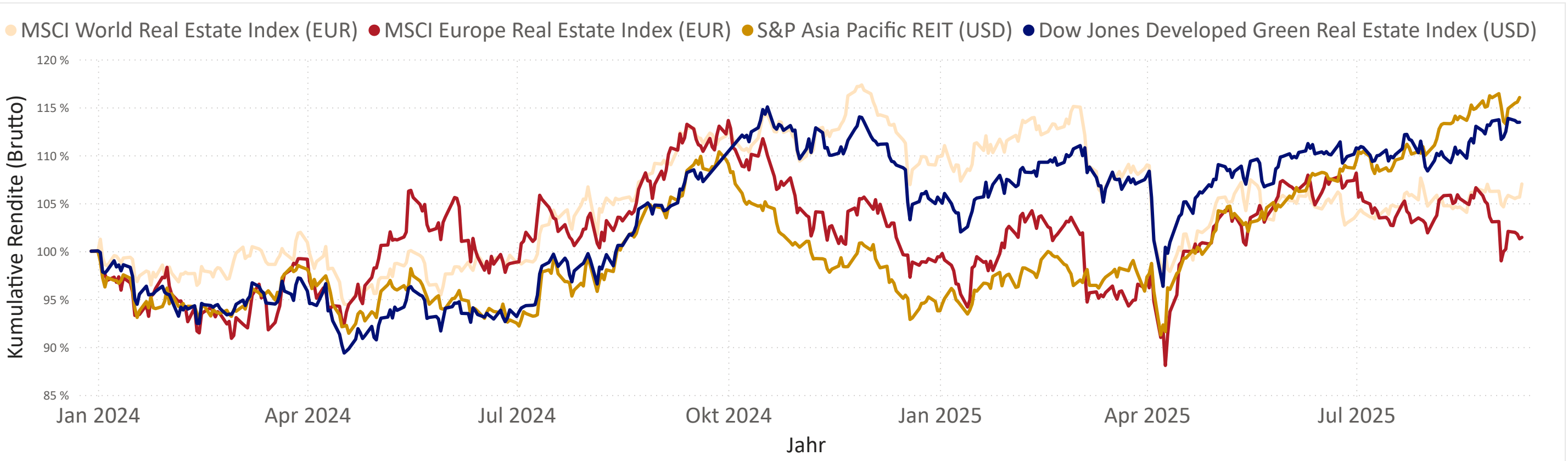
Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,65 %	2,36 %	4,80 %
Equity Hedge Index	0,65 %	2,96 %	7,41 %
Event Driven Index	-0,08 %	1,35 %	4,21 %
Macro/CTA Index	1,31 %	3,57 %	0,42 %
Relative Value Arbitrage Index	0,47 %	1,50 %	4,60 %



Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.

Immobilien

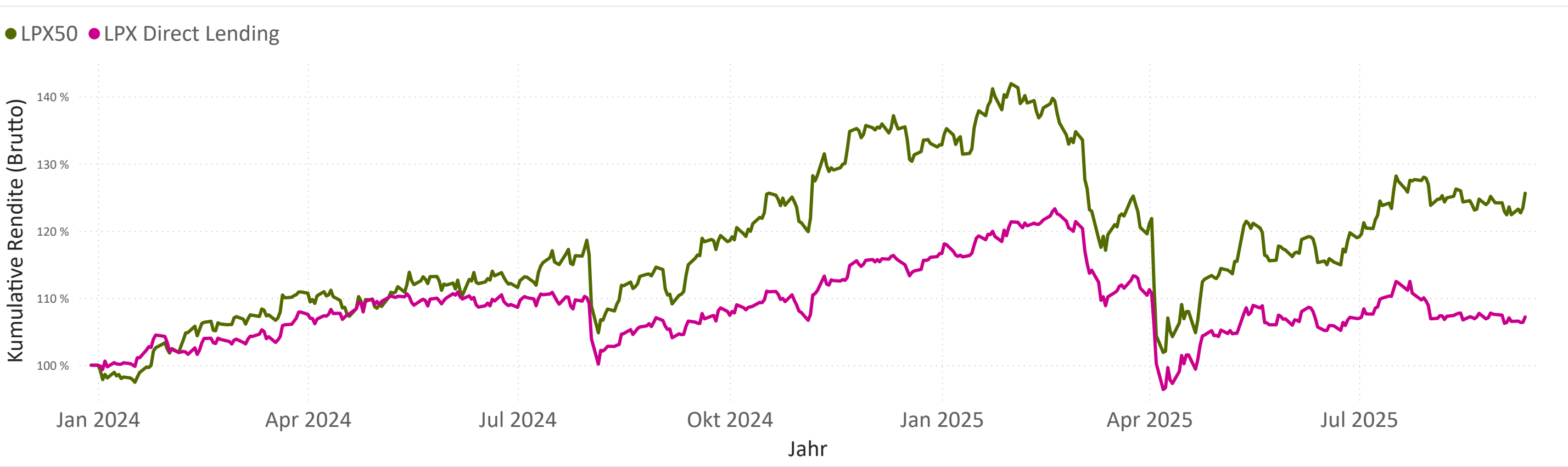
Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	0,73 %	3,46 %	-2,60 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	-1,57 %	-5,53 %	2,05 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	0,02 %	6,78 %	23,73 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	-0,10 %	3,03 %	7,39 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025.

Private Markets

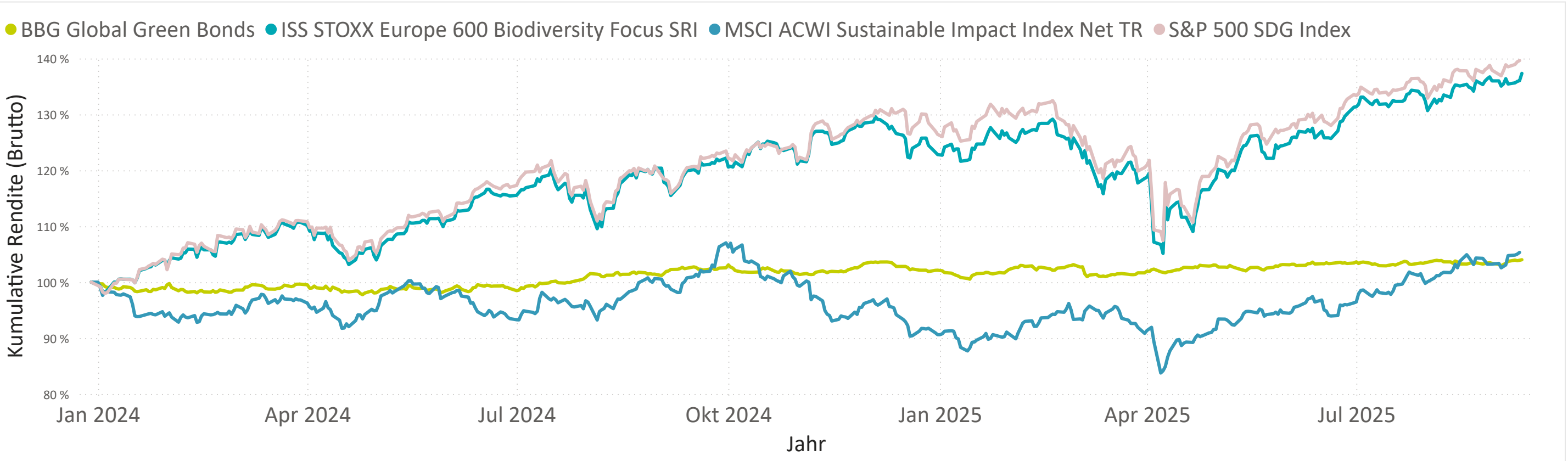
Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	1,15 %	5,57 %	-5,42 %
LPX Direct Lending	-0,34 %	0,22 %	-8,10 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025.

Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	0,62 %	0,56 %	1,83 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	1,76 %	7,51 %	23,70 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	2,04 %	9,36 %	16,24 %
S&P 500 SDG Index	1,25 %	4,54 %	10,45 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 12.09.2025; Datenstand: 11.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
05.09.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (Juli 2025)	0,6%	0,3%
05.09.2025	14:30	CA	Arbeitslosenquote (August 2025)	7,1%	6,9%
05.09.2025	14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar (August 2025)	22k	79K
05.09.2025	14:30	US	Arbeitslosenquote (August 2025)	4,3%	4,2%
08.09.2025	05:00	CN	Handelsbilanzsaldo (August 2025)	\$102,33B	\$98,24B
08.09.2025	05:00	CN	Exporte JoJ (August 2025)	4,4%	7,2%
08.09.2025	05:00	CN	Importe JoJ (August 2025)	1,3%	4,1%
08.09.2025	08:00	DE	Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)	€14,7B	€15,4B
10.09.2025	03:30	CN	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)	-0,4%	0,0%
10.09.2025	14:30	US	Erzeugerpreise MoM (August 2025)	-0,1%	0,9%
11.09.2025	14:15	EU	Einlagefazilität	2%	2,0%
11.09.2025	14:15	EU	EZB-Zinsentscheid, Pressekonferenz	2,15%	2,15%
11.09.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise MoM (August 2025)	0,3%	0,3%
11.09.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise JoJ (August 2025)	3,1%	3,1%
11.09.2025	14:30	US	Inflationsrate (monatlich) (August 2025)	0,4%	0,2%
11.09.2025	14:30	US	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)	2,9%	2,7%
12.09.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (Juli 2025)	0,0%	0,4%
15.09.2025	04:00	CN	Industrieproduktion JoJ (August 2025)		5,7%
15.09.2025	04:00	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (August 2025)		3,7%
16.09.2025	08:00	GB	Arbeitslosenquote (Juli 2025)		4,7%
16.09.2025	14:30	CA	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)		1,7%
16.09.2025	14:30	US	Einzelhandelsumsatz MoM (August 2025)		0,5%
17.09.2025	01:50	JP	Handelsbilanzsaldo (August 2025)		¥-117,5B
17.09.2025	08:00	GB	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)		3,8%
17.09.2025	14:30	US	Baugenehmigungen (vorläufig, August 2025)		1,362M
17.09.2025	15:45	CA	BoC-Zinsentscheid		2,75%
17.09.2025	20:00	US	Fed-Zinsentscheid		4,5%
17.09.2025	20:00	US	Fed-Konjunkturprognose, Pressekonferenz		
18.09.2025	13:00	GB	BoE-Zinsentscheid		4,0%
19.09.2025	01:30	JP	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)		3,1%
19.09.2025	05:00	JP	BoJ-Zinsentscheid		0,5%
19.09.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (August 2025)		0,6%

Quelle: U.S. Bureau of Economics Analysis, U.S. Bureau of Labor Statistics, U.S. Census Bureau, Federal Reserve, ECB, Statistisches Bundesamt, GfK, Istat, Insee, UK Office for National Statistics, Japanese Ministry of Finance, BoJ, Statistics Bureau of Japan, National Bureau of Statistics of China, Australian Bureau of Statistics, Bank of Canada am 12.09.2025

Dieses Dokument wird Ihnen präsentiert vom FERI CIO Office.



Dr. Marcel V. Lähn

Vorstand & CIO



Dr. Wolfgang Baums

Bereichsvorstand Investment Office



Dr. Eduard Baitinger

Leiter Asset Allocation

Disclaimer

Deutsch:

Der Wochenkommentar ist keine Marketingmitteilung. Er dient allein Ihrer unverbindlichen Information und stellt kein Angebot zu Kauf, Verkauf oder Zeichnung eines Anlagetitels oder zur Verwaltung von Vermögenswerten dar. Alle hierin enthaltenen Aussagen und Informationen basieren auf Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden. Dennoch wird keine Gewähr für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Entsprechendes gilt für Meinungen, Empfehlungen, Analysen, Konzepte und Prognosen, die lediglich unverbindliche, subjektive Werturteile unseres Hauses darstellen. Aussagen zu Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen von Finanzinstrumenten, Indizes oder Wertpapierdienstleistungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

Dieses Dokument ersetzt keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung und berücksichtigt nicht persönliche, insbesondere finanzielle, Verhältnisse, Anlagestrategien und -ziele sowie Erfahrungen und Kenntnisse.

Dieses Dokument genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Für jedes Investment und dessen Verwaltung sind ausschließlich die jeweiligen Zeichnungsdokumente, Verkaufsprospekte und/oder Vertragsunterlagen, ergänzt durch den jeweils geprüfte Jahres- und Halbjahresberichte sowie die wesentlichen Anlegerinformationen bzw. das PRIIPs-Basisinformationsblatt, maßgeblich. Diese enthalten auch Angaben zum Risikoprofil und zu den Risikohinweisen. Interessenten können diese Unterlagen in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos in deutscher Sprache bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle erhalten. Die vorliegende Information bezieht sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Es wird nicht fortlaufend aktualisiert. Wir behalten uns vor, Meinungen und Empfehlungen auch ohne erneute Mitteilung zu ändern.

Die hierin enthaltenen Angaben und Informationen dürfen nicht in den USA oder anderen Rechtsordnungen, in denen sie Beschränkungen unterworfen sind, verbreitet oder verwendet werden und richtet sich nicht an US-Personen (gemäß Regulation S der US Securities Act von 1933 und/oder Rule 4.7 der US Commodity Futures Trading Commission). Soweit Sie weiter gehende Informationen oder eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, sich mit Ihrem Kundenberater in Verbindung zu setzen. Die Weitergabe dieser Information an Dritte sowie Kopieren, Nachdrucken oder sonstiges Reproduzieren ganz oder teilweise sind nur nach schriftlicher Zustimmung der FERI zulässig.

FERI übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder Verwendung dieser Information entstehen. FERI ist in Deutschland als Mittleres Wertpapierinstitut zugelassen. In Österreich ist FERI durch eine Zweigniederlassung vertreten, Getreidemarkt 14/25, A-1010 Wien.

FERI unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Die BaFin hat jedoch diese Information weder überprüft noch genehmigt oder gebilligt.

English:

This notification is for your non-binding information only and does not constitute an offer to buy, sell or subscribe to any investment security or to manage any assets. All statements and information contained herein are based on sources believed to be reliable. However, no responsibility is taken for their accuracy or completeness. The same applies to opinions, recommendations, analysis, concepts and forecasts, which are subjective value judgments of our company and are not binding. Statements on performance, simulations or forecasts of financial instruments, indices or securities services are not reliable indicators of future developments.

This information is not a substitute for investment, legal or tax advice and does not take into account personal, in particular financial, circumstances, investment strategies and objectives as well as experience and knowledge.

This information does not comply with all legal requirements to ensure the unbiased nature of investment recommendations and investment strategy recommendations. For each investment and its management, only the respective subscription documents, sales prospectuses and/or contractual documents, complemented by the latest audited annual and semi-annual reports and/or the key investor information/PRIIPs-KID, are of relevance. These also contain information on the risk profile and risk disclosures. Interested parties may obtain these documents free of charge in electronic or printed form in the German language from the respective capital management company or depositary. This information refers exclusively to the time of preparation. It is not updated on an ongoing basis. FERI reserve the right to change opinions and recommendations without further notice.

The statements and information contained herein may not be distributed or used in the United States or any other jurisdiction in which they are restricted and is not directed to US persons (according to Regulation S of the US Securities Act of 1933 and/or Rule 4.7 of the US Commodity Futures Trading Commission). To the extent that you require further information or advice appropriate to your investment or property, we recommend that you contact your client advisor. This information may not be passed on to third parties or copied, reprinted or otherwise reproduced in whole or in part without our written consent.

FERI does not accept any liability for any loss or damage caused directly or indirectly from the distribution or use of this document. FERI is licensed in Germany as a medium-sized investment firm. FERI is represented by a branch in Austria Getreidemarkt 14/25, A-1010 Wien.

FERI is subject to supervision by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germany. However, BaFin has not reviewed, approved or endorsed this document.