



*FERI CIO Office*

**Die Woche an den  
Finanzmärkten**  
KW36 - September 2025



Wochenkommentar



In dieser Woche konnten **die globalen Aktienmärkte** eine moderat positive Performance erzielen. Die Unsicherheit war zwar erhöht, weil ein Gericht in den USA entschieden hatte, dass Trumps Zölle rechtswidrig seien. Jedoch bleiben die Zölle zunächst in Kraft, weil eine Entscheidung des Supreme Courts noch aussteht. Zudem gäbe es alternative Wege für die Trump-Regierung, die Zölle durchzusetzen. Hinzu kam eine positive Nachricht aus dem Technologie-Sektor: ein Gericht in Kalifornien entschied u.a., **dass Alphabet den Chrome-Browser nicht verkaufen muss**. Auch für **Apple** ist das Urteil positiv, weil außerdem entschieden wurde, dass Apple weiterhin Zahlungen in Milliardenhöhe von Alphabet erhalten darf, damit Google auf iPhones als Standardsuchmaschine eingestellt wird. **Europäische Aktien** konnten von der positiven Stimmung an den Märkten jedoch nicht profitieren, da sie nach wie vor durch die **politische Krise in Frankreich** belastet sind. Die **globalen Anleihemärkte** entwickelten sich insgesamt positiv. Zwar gab es in dieser Woche Sorgen bezüglich der hohen Staatsschulden in vielen Ländern. Jedoch überwog die Veröffentlichung der offenen Stellen in den USA, welche auf eine Abkühlung des Arbeitsmarkts hindeuten. Folglich **stieg die Nachfrage nach US-Staatsanleihen**. An den **Rohstoffmärkten** fiel vor allem die starke Entwicklung bei den **Edelmetallen** auf. **So konnte Gold ein neues Allzeithoch erreichen**, was sich in den fallenden Zinsen und den zunehmenden Sorgen vor überhöhten Staatsschulden begründete. Zuletzt konnte der **Bitcoin** von der positiven Stimmung an den Aktienmärkten profitieren, die meisten **Altcoins** jedoch nicht.

Nachrichten

- Geopolitik:** Die westlichen Unterstützerländer der Ukraine haben sich auf Sicherheitsgarantien für das Land geeinigt. Laut Frankreichs Präsident Macron würden 26 Länder Truppen entsenden. Viele Details sind aber noch unklar. [Quelle](#)
- Politik:** Lars Klingbeil richtet einen Beirat für das Sondervermögen „Infrastruktur“ ein, der Investitionen begleiten und Vorschläge machen soll. Dem Gremium gehören Expertinnen und Experten aus Wirtschaft, Wissenschaft und Gewerkschaften an. [Quelle](#)
- Europa:** Die Sparkassen kritisieren PayPal in einem Brandbrief an die EZB und die Bundesbank scharf. Sie werfen PayPal vor, nach einer technischen Störung unzureichend informiert und unterstützt zu haben, was zu langen Zahlungsproblemen führte. Die entstandene Verunsicherung nutzten Betrüger gezielt aus, um Phishing-Angriffe durchzuführen. [Quelle](#)
- Anleihemärkte:** Die Renditen langlaufender Staatsanleihen in Großbritannien, Frankreich und Deutschland steigen teils auf Rekordniveaus – ein deutliches Warnsignal für Anleihemärkte. Die Ursachen sind angespannte Haushaltslagen, politische Unsicherheit und Erwartungen erhöhter Neuverschuldung. [Quelle](#)
- US-Tech:** Ein US-Bundesgericht hat entschieden, dass Google weder den Chrome-Browser noch das Android-Betriebssystem verkaufen muss – eine mögliche Zerschlagung wurde abgelehnt. Stattdessen muss Google bestimmte exklusive Verträge beenden und Teile seiner Suchdaten mit Konkurrenzunternehmen teilen. [Quelle](#)
- ESG:** PFZW, einer der größten Pensionsfonds Europas, hat nach einer Überarbeitung seiner Anlagestrategie rund 14 Milliarden Euro von BlackRock abgezogen, um sich stärker auf Nachhaltigkeit zu konzentrieren. [Quelle](#)
- Quelle: tagesschau.de, onlinehaendler-news.de, manager-magazin.de, dw.com, institutional-money.com am 05.09.2025*

Multi Asset-Übersicht

| Aktienmärkte                         | Letzter  | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief     | 6M<br>Bereich | Hoch     |
|--------------------------------------|----------|---------------|---------------|----------|---------------|----------|
| MSCI AC World Index (EUR)            | 651,2    | 0,90 %        | 2,35 %        | 536,0    | -----O        | 652,6    |
| MSCI AC World ESG Index (USD)        | 3.838,7  | -0,22 %       | 13,38 %       | 2.968,9  | -----O        | 3.872,1  |
| S&P 500 Price Index (USD)            | 6.502,1  | 0,65 %        | 10,55 %       | 4.982,8  | -----O        | 6.502,1  |
| NASDAQ 100 Price Index (USD)         | 23.633,0 | 0,93 %        | 12,47 %       | 17.090,4 | -----O        | 23.849,0 |
| EURO STOXX 50 Price Index (EUR)      | 5.346,7  | -0,09 %       | 9,21 %        | 4.622,1  | -----O--      | 5.520,5  |
| DAX Performance Index (EUR)          | 23.770,3 | -0,55 %       | 19,39 %       | 19.670,9 | -----O--      | 24.549,6 |
| FTSE 100 Price Index (GBP)           | 9.216,9  | 0,32 %        | 12,77 %       | 7.679,5  | -----O-       | 9.321,4  |
| SMI - Swiss Market Price Index (CHF) | 12.383,5 | 1,61 %        | 6,75 %        | 10.887,7 | -----O---     | 13.112,8 |
| Nikkei 225 Price Index (JPY)         | 42.580,3 | -0,32 %       | 6,73 %        | 31.136,6 | -----O-       | 43.714,3 |
| CSI 300 Price Index (CNY)            | 4.365,2  | -2,93 %       | 10,94 %       | 3.589,4  | -----O--      | 4.523,7  |
| Hang Seng Price Index (HKD)          | 25.058,5 | -0,08 %       | 24,92 %       | 19.828,3 | -----O-       | 25.829,9 |

| Rohstoff/Edelmetall<br>märkte (USD) | Letzter  | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief     | 6M<br>Bereich | Hoch     |
|-------------------------------------|----------|---------------|---------------|----------|---------------|----------|
| BBG Precious Metals                 | 351,1    | 2,37 %        | 31,85 %       | 287,8    | -----O        | 354,5    |
| Gold                                | 3.545,9  | 2,84 %        | 35,11 %       | 2.888,7  | -----O        | 3.559,4  |
| ICE Brent Crude Oil                 | 67,0     | -1,66 %       | -10,25 %      | 60,2     | --O-----      | 78,9     |
| LME Aluminum                        | 2.595,0  | -0,90 %       | 2,70 %        | 2.275,5  | -----O---     | 2.721,6  |
| LME Copper                          | 9.813,0  | 0,08 %        | 12,72 %       | 8.539,0  | -----O--      | 10.120,0 |
| LME Nickel                          | 15.056,8 | -1,25 %       | -0,36 %       | 13.875,0 | ---O-----     | 16.420,1 |

| Rentenmärkte (EUR)                           | Letzter | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief  | 6M<br>Bereich | Hoch  |
|----------------------------------------------|---------|---------------|---------------|-------|---------------|-------|
| BBG Global Aggregate Bonds                   | 222,5   | 0,46 %        | -4,72 %       | 219,2 | -O-----       | 235,1 |
| BBG Global Green Bonds                       | 110,2   | -0,00 %       | 1,20 %        | 107,7 | -----O--      | 110,8 |
| BBG Euro Aggregate Bonds                     | 245,3   | -0,02 %       | 0,63 %        | 239,3 | -----O--      | 246,8 |
| BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds | 102,6   | -0,02 %       | 0,62 %        | 100,1 | -----O--      | 103,2 |
| BBG Germany Treasury Bond                    | 203,4   | -0,08 %       | -1,33 %       | 199,8 | ----O-----    | 206,5 |
| BBG EuroAgg Corporate Bonds                  | 263,9   | -0,04 %       | 2,32 %        | 256,5 | -----O-       | 264,5 |
| BBG Pan-European HY Corporate Bonds          | 405,4   | -0,14 %       | 3,99 %        | 383,4 | -----O-       | 406,7 |

| Volatilität    | Letzter | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief | 6M<br>Bereich | Hoch  |
|----------------|---------|---------------|---------------|------|---------------|-------|
| VIX Index      | 15,3    | -0,39 %       | -11,82 %      | 14,2 | O-----        | 52,3  |
| VDAX New Index | 16,9    | 0,18 %        | 7,74 %        | 15,7 | O-----        | 39,7  |
| VSTOXX Index   | 17,4    | -0,74 %       | 2,53 %        | 15,1 | O-----        | 46,7  |
| MOVE Index     | 89,7    | 12,95 %       | -9,24 %       | 76,7 | -O-----       | 139,9 |

| Private Markets<br>(EUR) | Letzter | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief    | 6M<br>Bereich | Hoch    |
|--------------------------|---------|---------------|---------------|---------|---------------|---------|
| LPX50                    | 5.961,1 | -0,49 %       | -6,95 %       | 4.915,6 | -----O--      | 6.183,1 |
| LPX Direct Lending       | 611,6   | -0,47 %       | -8,21 %       | 550,6   | ----O-----    | 668,7   |

| EUR vs. Fremdwährungen | Letzter  | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief     | 6M<br>Bereich | Hoch     |
|------------------------|----------|---------------|---------------|----------|---------------|----------|
| USD                    | 1,1642   | -0,38 %       | 12,44 %       | 1,0515   | -----O-       | 1,1793   |
| CHF                    | 0,9382   | 0,29 %        | -0,20 %       | 0,9251   | --O-----      | 0,9639   |
| GBP                    | 0,8670   | 0,17 %        | 4,78 %        | 0,8270   | -----O-       | 0,8739   |
| JPY                    | 172,9000 | 0,61 %        | 6,22 %        | 155,9800 | -----O        | 173,3600 |
| CNY                    | 8,3143   | -0,33 %       | 9,79 %        | 7,6406   | -----O-       | 8,4478   |
| CAD                    | 1,6100   | 0,28 %        | 8,13 %        | 1,5222   | -----O-       | 1,6204   |

| Zinsen                 | Letzter | Bps Änd.<br>WTD | Bps Änd.<br>YTD | Tief | 6M<br>Bereich | Hoch |
|------------------------|---------|-----------------|-----------------|------|---------------|------|
| USD SOFR               | 4,1     | -3,99           | -18,10          | 4,1  | O-----        | 4,3  |
| US T-Notes 10J         | 4,2     | -6,77           | -40,83          | 4,0  | --O-----      | 4,6  |
| EUR Euribo 3M          | 2,1     | 1,50            | -63,80          | 1,9  | -O-----       | 2,6  |
| DEU Bundesanleihen 10J | 2,7     | -0,50           | 35,20           | 2,4  | ----O----     | 2,9  |

| Immobilien                          | Letzter | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief    | 6M<br>Bereich | Hoch    |
|-------------------------------------|---------|---------------|---------------|---------|---------------|---------|
| MSCI World Real Estate Index (EUR)  | 1.404,1 | -0,76 %       | -4,04 %       | 1.292,3 | ----O-----    | 1.512,3 |
| MSCI Europe Real Estate Index (EUR) | 825,3   | -2,77 %       | 0,80 %        | 725,4   | ----O----     | 890,7   |
| S&P Asia Pacific REIT (USD)         | 1.320,0 | -2,12 %       | 21,08 %       | 1.060,9 | -----O-       | 1.353,6 |

| Digital Assets (USD) | Letzter   | % Änd.<br>WTD | % Änd.<br>YTD | Tief     | 6M<br>Bereich | Hoch      |
|----------------------|-----------|---------------|---------------|----------|---------------|-----------|
| Bitcoin              | 110.407,0 | 1,17 %        | 17,81 %       | 77.052,9 | -----O--      | 122.951,9 |
| Ethereum             | 4.306,5   | -3,35 %       | 28,69 %       | 1.480,4  | -----O-       | 4.848,2   |
| MVDA 100 Index       | 23.696,6  | -0,65 %       | 11,93 %       | 15.169,1 | -----O--      | 26.070,0  |

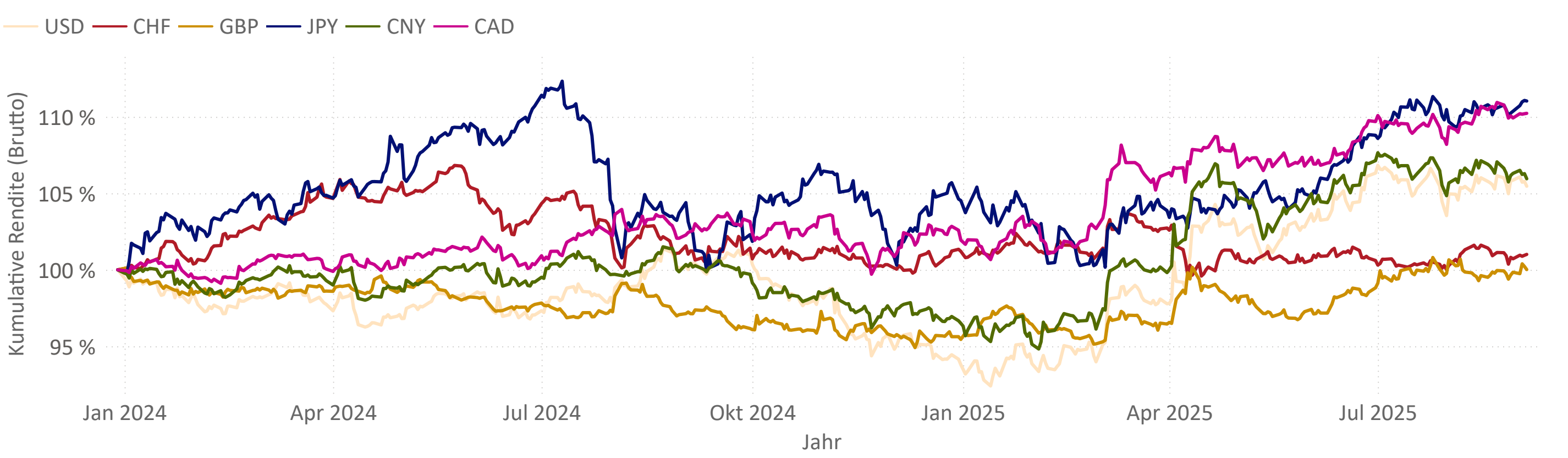
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

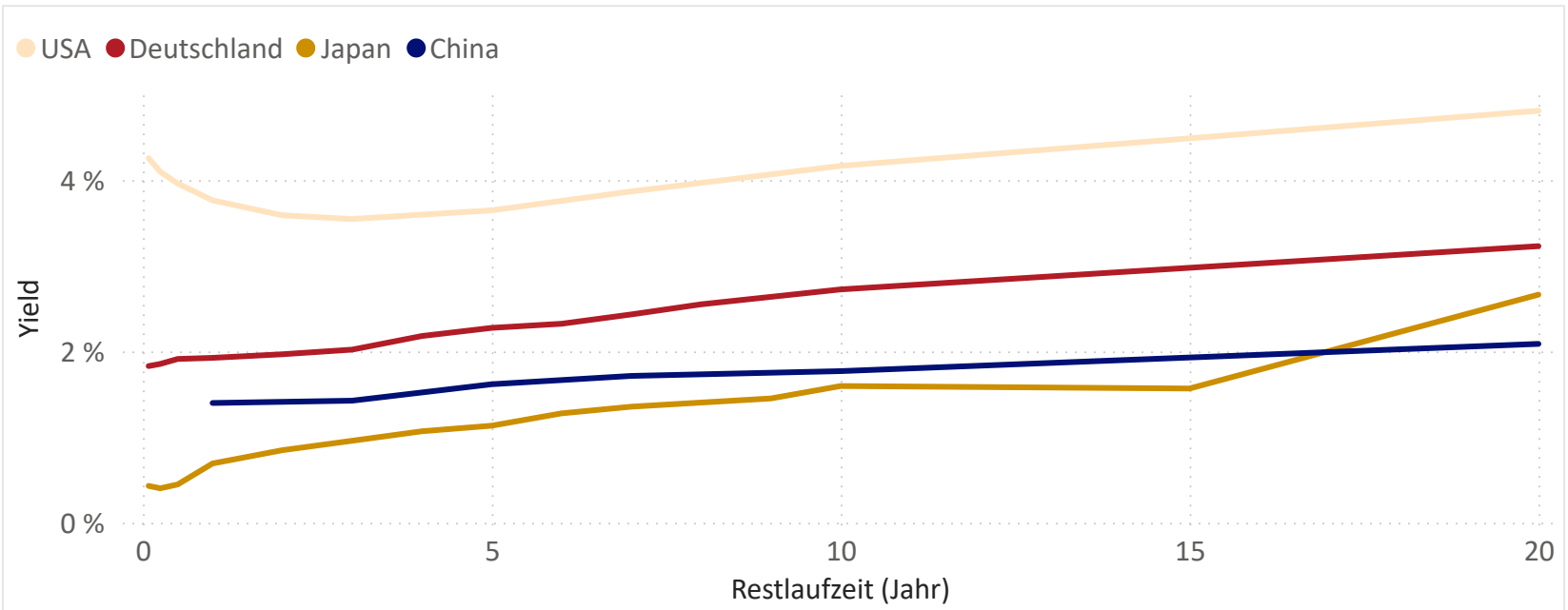
| EUR vs. Fremdwährungen | MTD     | QTD     | YTD     |
|------------------------|---------|---------|---------|
| USD                    | -0,38 % | -0,81 % | 12,44 % |
| CHF                    | 0,29 %  | 0,40 %  | -0,20 % |
| GBP                    | 0,17 %  | 1,21 %  | 4,78 %  |
| JPY                    | 0,61 %  | 2,06 %  | 6,22 %  |
| CNY                    | -0,33 % | -1,11 % | 9,79 %  |
| CAD                    | 0,28 %  | 0,49 %  | 8,13 %  |

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025.

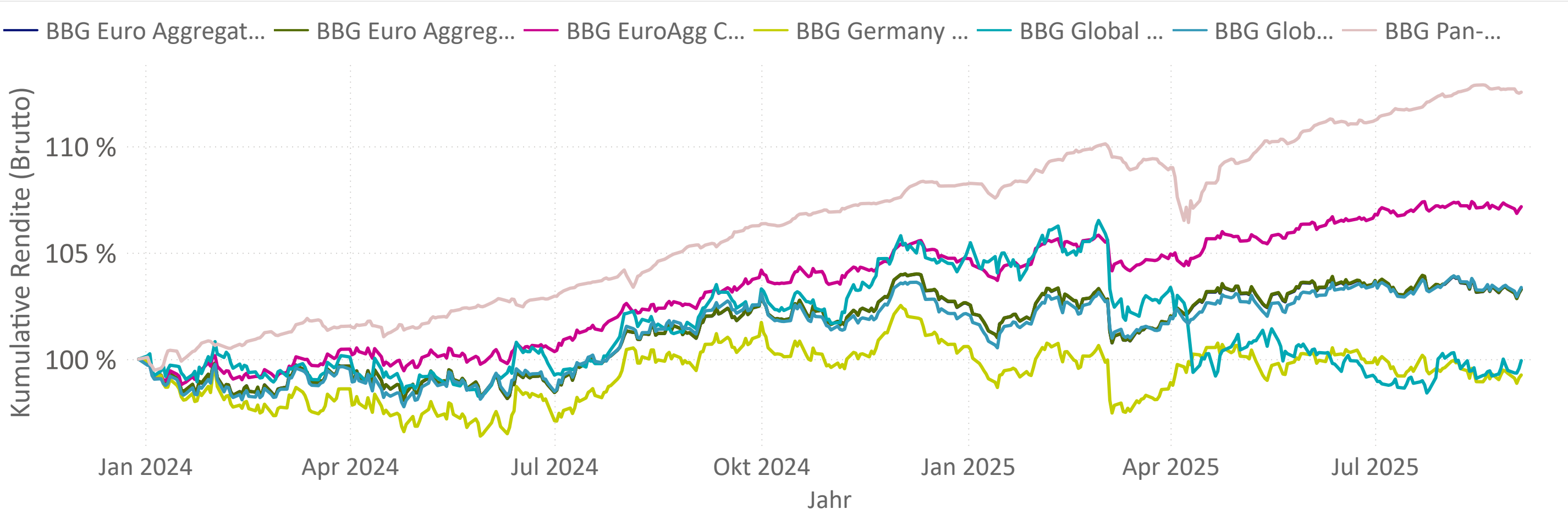


Rentenmärkte

| Land        | 1M     | 1M Änd (bp) | 6M     | 6M Änd (bp) | 1J     | 1J Änd (bp) | 5J     | 5J Änd (bp) | 10J    | 10J Änd (bp) |
|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|--------------|
| China       |        |             |        |             | 1,40 % | 2,3         | 1,62 % | 2,2         | 1,77 % | 4,9          |
| Deutschland | 1,83 % | 7,3         | 1,91 % | 4,6         | 1,92 % | 6,7         | 2,27 % | 4,9         | 2,72 % | 9,4          |
| Japan       | 0,43 % | 0,3         | 0,45 % | 2,7         | 0,69 % | 6,1         | 1,13 % | 10,2        | 1,60 % | 9,0          |
| USA         | 4,26 % | -11,9       | 3,96 % | -15,2       | 3,76 % | -9,5        | 3,65 % | -10,1       | 4,17 % | -3,5         |



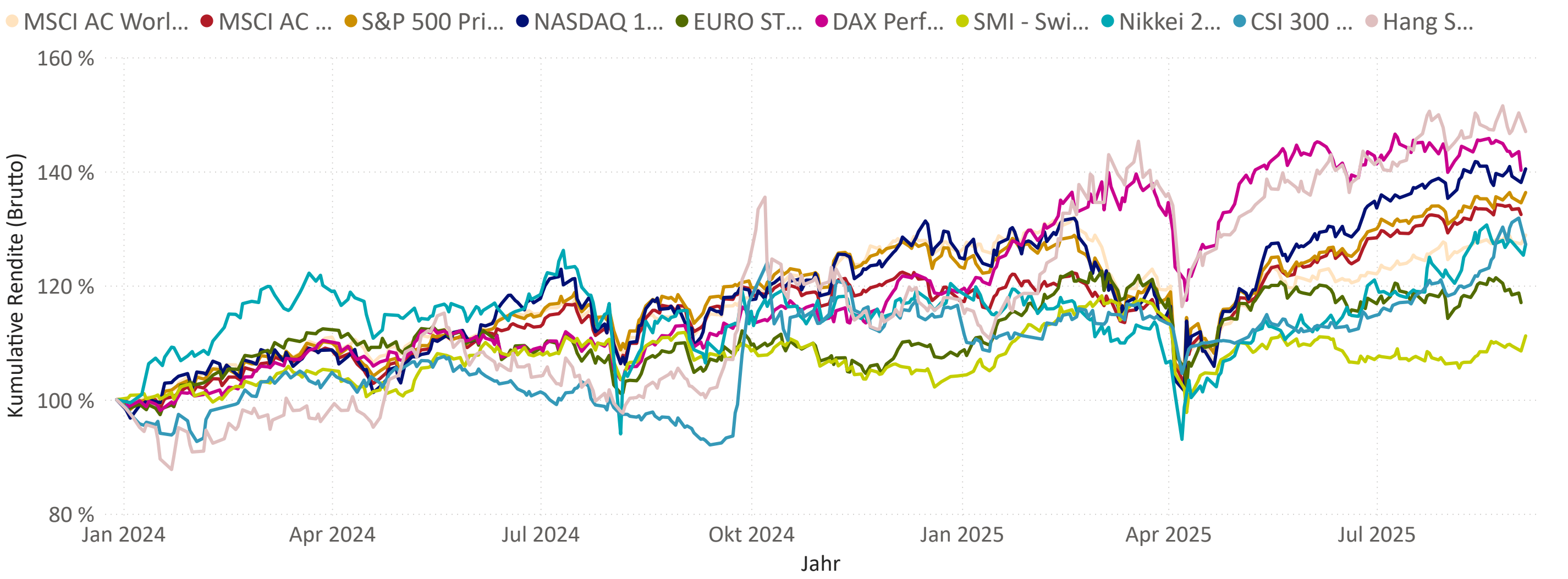
| Rentenmärkte (EUR)                           | MTD     | QTD     | YTD     |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|
| BBG Global Aggregate Bonds                   | 0,46 %  | 0,69 %  | -4,72 % |
| BBG Global Green Bonds                       | -0,00 % | -0,06 % | 1,20 %  |
| BBG Euro Aggregate Bonds                     | -0,02 % | -0,21 % | 0,63 %  |
| BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds | -0,02 % | -0,22 % | 0,62 %  |
| BBG Germany Treasury Bond                    | -0,08 % | -0,59 % | -1,33 % |
| BBG EuroAgg Corporate Bonds                  | -0,04 % | 0,51 %  | 2,32 %  |
| BBG Pan-European HY Corporate Bonds          | -0,14 % | 1,23 %  | 3,99 %  |



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 04.09.2025.

Aktienmärkte

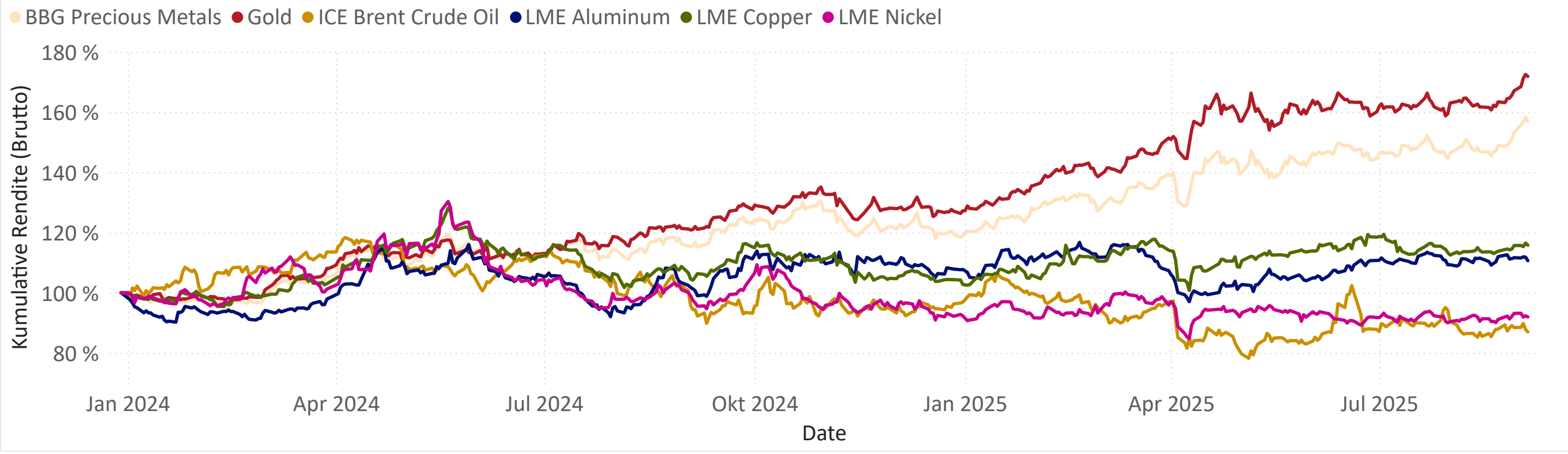
| Aktienmärkte                         | MTD     | QTD     | YTD     |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|
| MSCI AC World Index (EUR)            | 0,90 %  | 5,17 %  | 2,35 %  |
| MSCI AC World ESG Index (USD)        | -0,22 % | 3,56 %  | 13,38 % |
| S&P 500 Price Index (USD)            | 0,65 %  | 4,79 %  | 10,55 % |
| NASDAQ 100 Price Index (USD)         | 0,93 %  | 4,21 %  | 12,47 % |
| EURO STOXX 50 Price Index (EUR)      | -0,09 % | 0,82 %  | 9,21 %  |
| DAX Performance Index (EUR)          | -0,55 % | -0,58 % | 19,39 % |
| FTSE 100 Price Index (GBP)           | 0,32 %  | 5,20 %  | 12,77 % |
| SMI - Swiss Market Price Index (CHF) | 1,61 %  | 3,88 %  | 6,75 %  |
| Nikkei 225 Price Index (JPY)         | -0,32 % | 5,17 %  | 6,73 %  |
| CSI 300 Price Index (CNY)            | -2,93 % | 10,90 % | 10,94 % |
| Hang Seng Price Index (HKD)          | -0,08 % | 4,10 %  | 24,92 % |



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

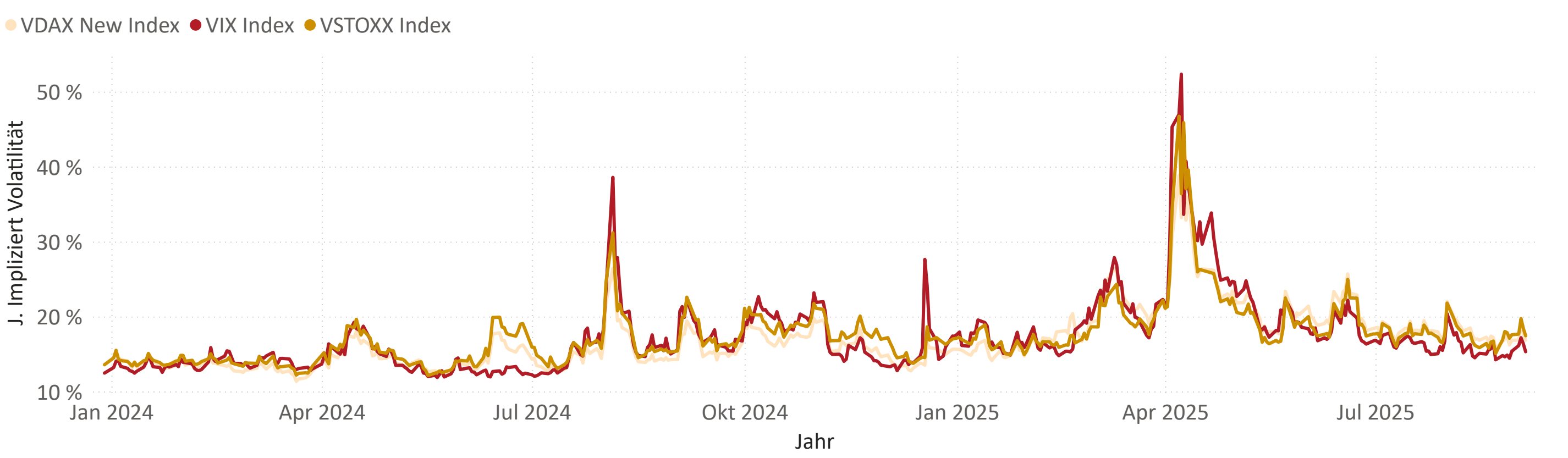
| Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD) | MTD     | QTD     | YTD      |
|--------------------------------------|---------|---------|----------|
| BBG Precious Metals                  | 2,37 %  | 8,58 %  | 31,85 %  |
| Gold                                 | 2,84 %  | 7,35 %  | 35,11 %  |
| ICE Brent Crude Oil                  | -1,66 % | -0,92 % | -10,25 % |
| LME Aluminum                         | -0,90 % | -0,06 % | 2,70 %   |
| LME Copper                           | 0,08 %  | -2,26 % | 12,72 %  |
| LME Nickel                           | -1,25 % | 0,25 %  | -0,36 %  |



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025.

Volatilität

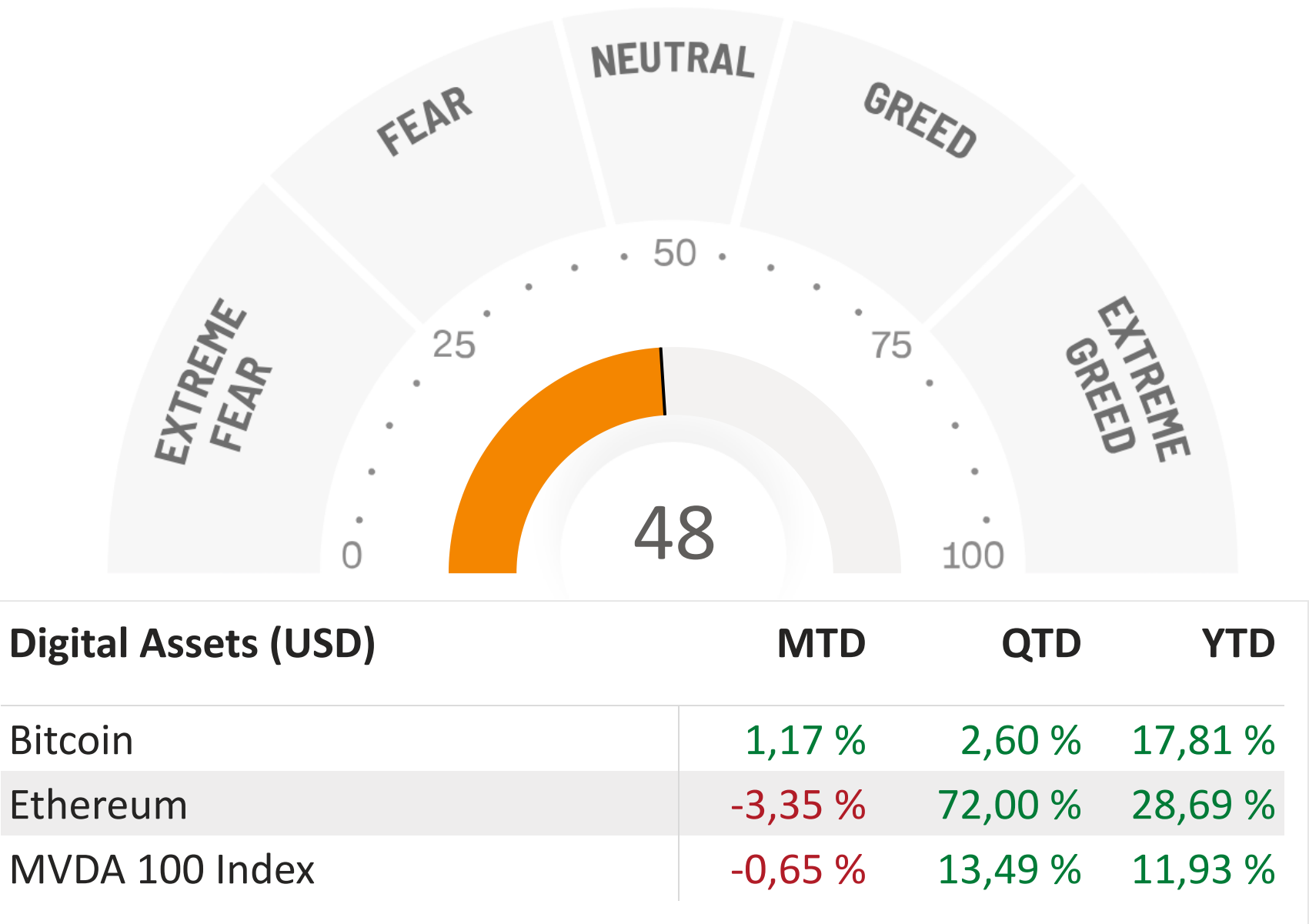
| Volatilität    | % Änd. MTD | % Änd. QTD | % Änd. YTD |
|----------------|------------|------------|------------|
| VIX Index      | -0,39 %    | -8,55 %    | -11,82 %   |
| VDAX New Index | 0,18 %     | -8,42 %    | 7,74 %     |
| VSTOXX Index   | -0,74 %    | -1,36 %    | 2,53 %     |
| MOVE Index     | 12,95 %    | -0,65 %    | -9,24 %    |



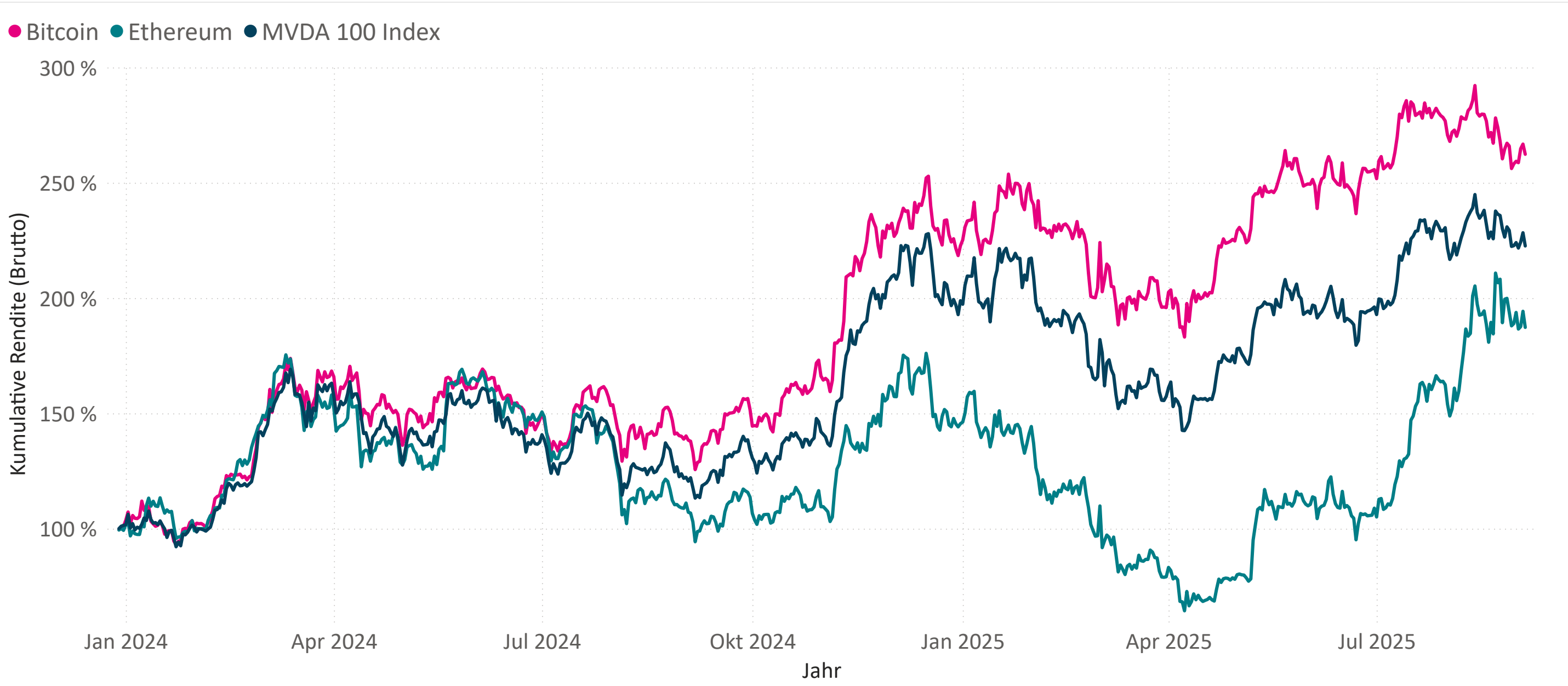
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



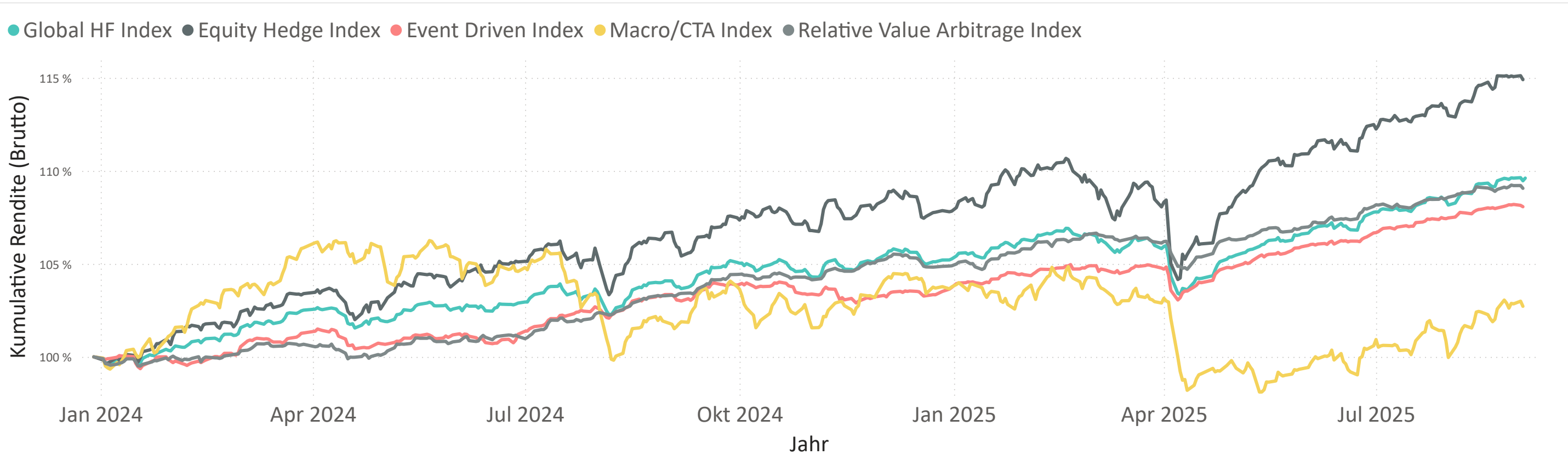
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 04.09.2025.



Hedgefonds

| Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)  | MTD     | QTD    | YTD     |
|--------------------------------|---------|--------|---------|
| Global HF Index                | 0,00 %  | 1,70 % | 4,13 %  |
| Equity Hedge Index             | -0,14 % | 2,15 % | 6,56 %  |
| Event Driven Index             | -0,11 % | 1,32 % | 4,18 %  |
| Macro/CTA Index                | -0,13 % | 2,11 % | -1,01 % |
| Relative Value Arbitrage Index | -0,13 % | 0,90 % | 3,97 %  |

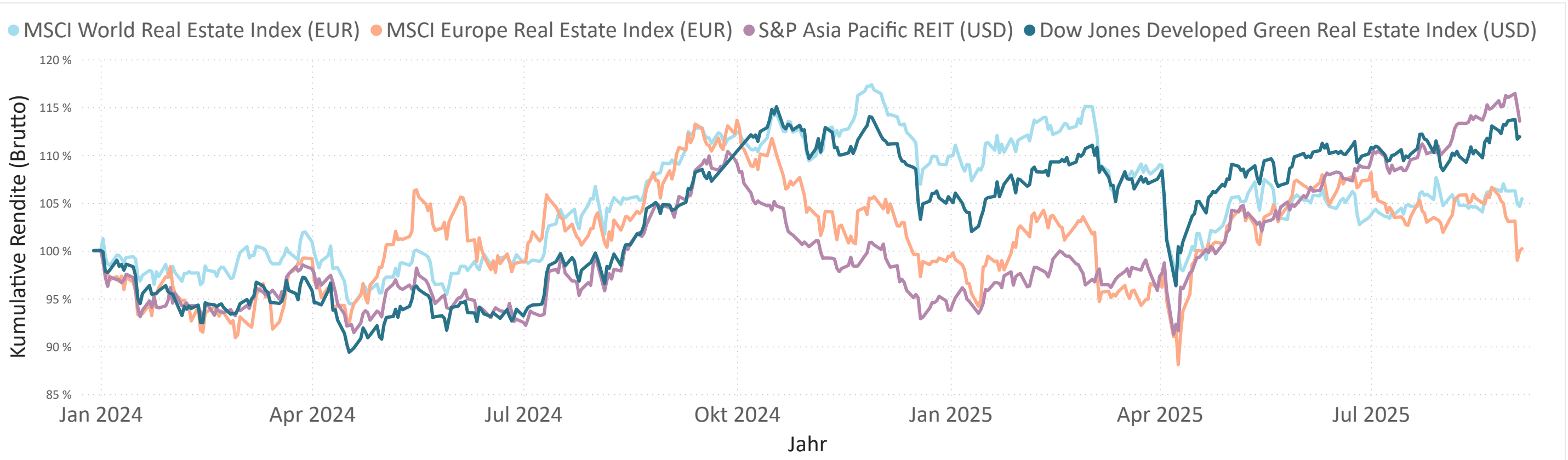
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

| Immobilien                                        | MTD     | QTD     | YTD     |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| MSCI World Real Estate Index (EUR)                | -0,76 % | 1,93 %  | -4,04 % |
| MSCI Europe Real Estate Index (EUR)               | -2,77 % | -6,68 % | 0,80 %  |
| S&P Asia Pacific REIT (USD)                       | -2,12 % | 4,49 %  | 21,08 % |
| Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD) | -1,47 % | 1,62 %  | 5,93 %  |

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025.



Private Markets

| Private Markets (EUR) | MTD     | QTD    | YTD     |
|-----------------------|---------|--------|---------|
| LPX50                 | -0,49 % | 3,86 % | -6,95 % |
| LPX Direct Lending    | -0,47 % | 0,10 % | -8,21 % |

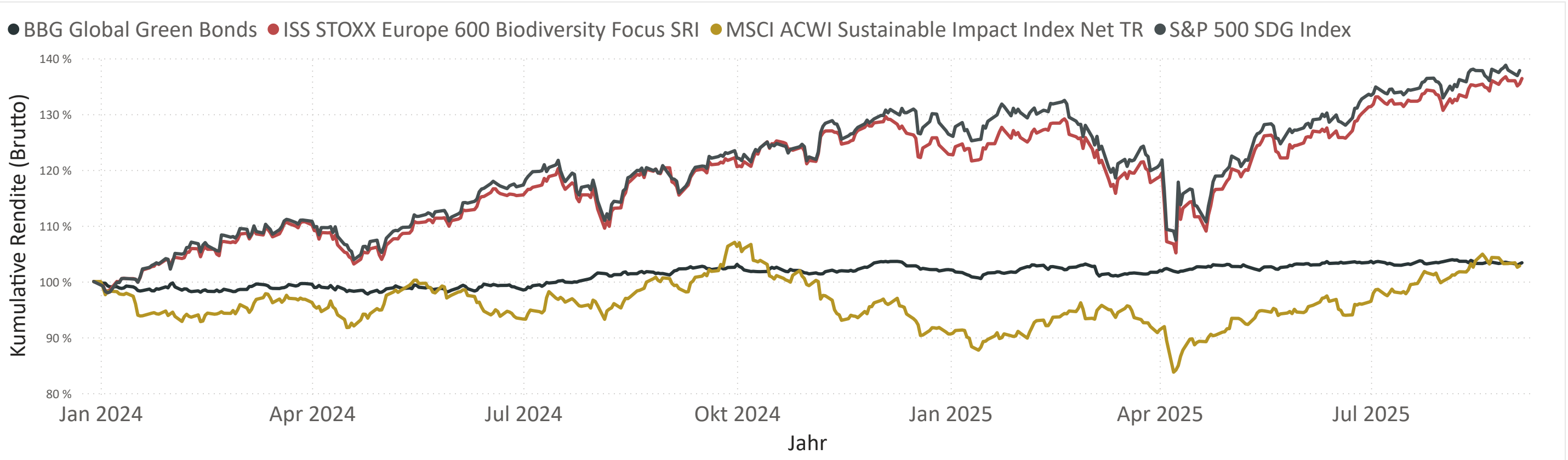
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025.



Nachhaltigkeit

| Nachhaltigkeit                              | MTD     | QTD     | YTD     |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|
| BBG Global Green Bonds                      | -0,00 % | -0,06 % | 1,20 %  |
| ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI | 0,51 %  | 6,18 %  | 22,17 % |
| MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR   | -0,39 % | 6,76 %  | 13,48 % |
| S&P 500 SDG Index                           | -0,07 % | 3,18 %  | 9,01 %  |

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 05.09.2025; Datenstand: 04.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.





Wirtschaftskalender

| Datum      | Uhrzeit | Land | Termin                                          | Aktuell   | Letzter   |
|------------|---------|------|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 29.08.2025 | 07:00   | JP   | Verbrauchervertrauen (August 2025)              | 34,9      | 33,7      |
| 29.08.2025 | 08:45   | FR   | Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025) | 0,9%      | 1,0%      |
| 29.08.2025 | 11:00   | IT   | Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025) | 1,6%      | 1,7%      |
| 29.08.2025 | 14:00   | DE   | Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025) | 2,2%      | 2,0%      |
| 29.08.2025 | 14:00   | IN   | BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q2 2025            | 7,8%      | 7,4%      |
| 29.08.2025 | 14:30   | CA   | Die Annualisierte Wachstumsrate Des BIP Q2 2025 | -1,6%     | 2,0%      |
| 29.08.2025 | 14:30   | CA   | BIP QoQ Q2 2025                                 | -0,4%     | 0,5%      |
| 29.08.2025 | 14:30   | US   | PCE-Kernrate JoJ (Juli 2025)                    | 0,3%      | 0,3%      |
| 29.08.2025 | 14:30   | US   | Persönliche Einkommen MoM (Juli 2025)           | 0,4%      | 0,3%      |
| 29.08.2025 | 14:30   | US   | Konsumausgaben MoM (Juli 2025)                  | 0,5%      | 0,4%      |
| 02.09.2025 | 11:00   | EU   | Verbraucherpreise JoJ (vorläufig, August 2025)  | 2,1%      | 2,0%      |
| 03.09.2025 | 03:30   | AU   | BIP QoQ Q2 2025                                 | 0,6%      | 0,3%      |
| 03.09.2025 | 16:00   | US   | JOLTS Stellenangebote (Juli 2025)               | 7,181M    | 7,357M    |
| 04.09.2025 | 03:30   | AU   | Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)                  | A\$7,310B | A\$5,366B |
| 04.09.2025 | 14:30   | CA   | Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)                  | C\$-4.94B | C\$-5,98B |
| 05.09.2025 | 08:00   | GB   | Einzelhandelsumsatz MoM (Juli 2025)             | 0,6%      | 0,3%      |
| 05.09.2025 | 14:30   | CA   | Arbeitslosenquote (August 2025)                 |           | 6,9%      |
| 05.09.2025 | 14:30   | US   | Neugeschaffene Stellen ex Agrar (August 2025)   |           | 73K       |
| 05.09.2025 | 14:30   | US   | Arbeitslosenquote (August 2025)                 |           | 4,2%      |
| 08.09.2025 | 05:00   | CN   | Handelsbilanzsaldo (August 2025)                |           | \$98,24B  |
| 08.09.2025 | 05:00   | CN   | Exporte JoJ (August 2025)                       |           | 7,2%      |
| 08.09.2025 | 05:00   | CN   | Importe JoJ (August 2025)                       |           | 4,1%      |
| 08.09.2025 | 08:00   | DE   | Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)                  |           | €14,9B    |
| 10.09.2025 | 03:30   | CN   | Inflationsrate (jährlich) (August 2025)         |           | 0,0%      |
| 10.09.2025 | 14:30   | US   | Erzeugerpreise MoM (August 2025)                |           | 0,9%      |
| 11.09.2025 | 14:15   | EU   | Einlagefazilität                                |           | 2,0%      |
| 11.09.2025 | 14:15   | EU   | EZB-Zinsentscheid, Pressekonferenz              |           | 2,15%     |
| 11.09.2025 | 14:30   | US   | Kernverbraucherpreise MoM (August 2025)         |           | 0,3%      |
| 11.09.2025 | 14:30   | US   | Kernverbraucherpreise JoJ (August 2025)         |           | 3,1%      |
| 11.09.2025 | 14:30   | US   | Inflationsrate (monatlich) (August 2025)        |           | 0,2%      |
| 11.09.2025 | 14:30   | US   | Inflationsrate (jährlich) (August 2025)         |           | 2,7%      |
| 12.09.2025 | 08:00   | GB   | Monatliches BIP MoM (Juli 2025)                 |           | 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%      |

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 05.09.2025

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.