



FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW43 - Oktober 2025



Wochenkommentar



In den vergangenen Tagen herrschte an den **globalen Aktienmärkten** eine latente Verunsicherung. Kaum wurden die Sorgen über eine nachlassende Kreditqualität einzelner **US-Regionalbanken** beiseitegelegt, enttäuschten die Konzerne **Netflix, Texas Instruments** und **Tesla** teilweise die Anleger mit ihren Zahlen. Da aber die Berichtssaison letztlich insgesamt positiv verläuft, hat sich die Stimmung aufgehellt und die Märkte konnten sich wieder erholen. An den **europäischen Börsen** zeigt sich der DAX stabil. An den **asiatischen Börsen** war eine Tendenz der Erholung zu erkennen. Der Nikkei erreichte ein neues Rekordhoch, nachdem Sanae Takaichi, die eine expansive Fiskal- und Geldpolitik bevorzugt, offiziell zur Regierungschefin ernannt wurde. Die Aussicht auf eine baldige Einigung im USA-CHN-Handelsstreit unterstützte die Märkte in China und Hongkong. Die **globalen Rentenmärkte** zeigten sich weitgehend unbewegt, wobei Unternehmensanleihen aufgrund der höheren Verzinsung und stabilen Spreads leichte Vorteile gezeigt haben. An den **Währungsmärkten** unterbrach der **Euro** temporär seine Schwächephase und legte leicht zu, gestützt durch ein besser als erwartet ausgefallenes Verbrauchervertrauen. An den **Rohstoffmärkten** stieg der **Rohölpreis** weiter, nachdem die USA Sanktionen gegen russische Ölkonzerne verhängten. Gesunkene Rohöllagerbestände in den USA stützten zusätzlich den Kurs. Nach monatelanger Rekordjagd erlebte der **Goldpreis** diese Woche den stärksten Tages-Rücksetzer innerhalb von zwölf Jahren. Das Edelmetall war zuletzt stark überkauft, was temporäre Gewinnmitnahmen begünstigt. Die **Digital Assets** zeigten in der Woche insgesamt eine für diese Assetklasse stabile Entwicklung.

Nachrichten

Geopolitik: Die US-Regierung verhängt neue Sanktionen gegen russische Ölfirmen. Die Sanktionen richten sich gegen den russischen Staatskonzern Rosneft und Lukoil. Außerdem sind Tochterunternehmen der beiden Konzerne in Russland betroffen. Zudem teilte Präsident Trump mit, dass er das Treffen mit Putin abgesagt habe. [Quelle](#)

USA/CHN: Das Weiße Haus hat ein Treffen von US-Präsident Trump und Chinas Präsidenten Xi Jinping angekündigt. Trump erwartet einen Handelsdeal - sollte dieser nicht erreicht werden, könnte das schwere wirtschaftliche Konsequenzen haben. [Quelle](#)

EU: Mit einem großen europäischen Satellitenkonzern wollen sich die drei Hersteller Airbus, Thales und Leonardo von dem US-Konkurrenten Starlink nicht mehr abhängen lassen. Nach fast zwei Jahren andauernden Verhandlungen haben sich die drei Partner aus Frankreich und Italien auf eine Grundsatzvereinbarung geeinigt, ihre verlustreichen Satellitensparten bis 2027 zusammenzulegen. [Quelle](#)

USA: US-Präsident Donald Trump hat am Donnerstag alle Handelsgespräche mit Kanada für beendet erklärt. Als Grund nannte er einen aus seiner Sicht irreführenden Werbespot, in dem der frühere US-Präsident Ronald Reagan mit einer kritischen Bemerkung über Zölle zu hören ist. [Quelle](#)

EU: Die EU-Staaten haben ein weiteres Sanktionspaket gegen Russland beschlossen. Erneut zielen die Strafmaßnahmen vorrangig auf den Import von russischen Energieressourcen. Ab 2027, ein Jahr früher als ursprünglich geplant, ist ein vollständiges Importverbot von Flüssigerdgas (LNG) aus Russland vorgesehen. [Quelle](#)

ESG: TotalEnergies hat am Donnerstag einen wegweisenden Prozess wegen Greenwashing verloren, nachdem ein französisches Gericht festgestellt hatte, dass das Unternehmen die Verbraucher mit Behauptungen über seinen Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels irreführt hatte. [Quelle](#)

Quelle: handelsblatt.com, tagesschau.de, spiegel.de, theguardian.com am 24.10.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	681,7	1,61 %	7,15 %	561,1	-----O	682,4
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3.482,2	1,07 %	6,50 %	2.765,2	-----O	3.498,5
S&P 500 Price Index (USD)	6.738,4	1,12 %	14,57 %	5.375,9	-----O	6.753,7
NASDAQ 100 Price Index (USD)	25.097,4	1,13 %	19,44 %	18.693,3	-----O	25.141,0
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.668,3	1,09 %	15,78 %	5.098,7	-----O	5.686,8
DAX Performance Index (EUR)	24.207,8	1,58 %	21,59 %	21.962,0	-----O--	24.611,3
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.578,6	2,39 %	17,20 %	8.403,2	-----O	9.578,6
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.557,3	-0,69 %	8,24 %	11.755,3	-----O--	12.702,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	48.641,6	2,23 %	21,93 %	34.868,6	-----O	49.316,1
CSI 300 Price Index (CNY)	4.606,3	2,04 %	17,06 %	3.770,6	-----O-	4.709,5
Hang Seng Price Index (HKD)	25.968,0	2,86 %	29,45 %	21.909,8	-----O--	27.287,1

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	405,8	-1,90 %	52,39 %	309,1	-----O--	427,0
Gold	4.126,3	-2,95 %	57,22 %	3.177,3	-----O--	4.356,3
ICE Brent Crude Oil	66,0	7,67 %	-11,59 %	60,2	--O-----	78,9
LME Aluminum	2.870,7	2,88 %	13,61 %	2.354,5	-----O	2.870,7
LME Copper	10.797,0	2,56 %	24,02 %	9.195,0	-----O	10.866,5
LME Nickel	15.172,4	1,67 %	0,41 %	14.605,0	----O----	15.675,4

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	225,2	0,30 %	-3,57 %	219,2	-----O-	225,9
BBG Global Green Bonds	111,9	0,10 %	2,72 %	108,8	-----O	112,0
BBG Euro Aggregate Bonds	248,6	0,04 %	1,99 %	243,3	-----O-	248,9
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	104,0	0,04 %	1,98 %	101,7	-----O-	104,1
BBG Germany Treasury Bond	206,0	0,05 %	-0,08 %	202,6	-----O-	206,4
BBG EuroAgg Corporate Bonds	266,9	0,09 %	3,47 %	259,6	-----O	267,1
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	407,1	0,23 %	4,42 %	392,8	-----O-	408,3

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	17,3	-16,75 %	-0,29 %	14,2	-O-----	28,5
VDAX New Index	17,2	-13,55 %	10,10 %	15,3	-O-----	25,7
VSTOXX Index	17,1	-15,37 %	0,76 %	15,1	-O-----	25,0
MOVE Index	75,5	-3,98 %	-23,59 %	69,5	O-----	118,4

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	5.657,5	2,27 %	-11,69 %	5.292,5	---O-----	6.183,1
LPX Direct Lending	597,7	4,11 %	-19,53 %	582,5	--O-----	642,6

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1617	-0,33 %	12,20 %	1,1115	----O---	1,1856
CHF	0,9242	-0,08 %	-1,69 %	0,9226	O-----	0,9438
GBP	0,8713	0,34 %	5,29 %	0,8386	-----O-	0,8742
JPY	177,3300	1,06 %	8,95 %	161,8800	-----O	177,4800
CNY	8,2721	-0,53 %	9,23 %	8,0055	----O----	8,4478
CAD	1,6246	-0,56 %	9,11 %	1,5553	-----O--	1,6386

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	3,9	-0,47	-44,19	3,9	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,0	-0,79	-56,81	3,9	O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,1	5,60	-64,80	1,9	----O----	2,2
DEU Bundesanleihen 10J	2,6	0,30	21,60	2,4	---O-----	2,8

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.445,5	1,63 %	-1,21 %	1.357,7	-----O	1.445,7
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	888,2	2,70 %	8,48 %	815,3	-----O	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.347,3	0,63 %	23,57 %	1.158,8	-----O--	1.382,0

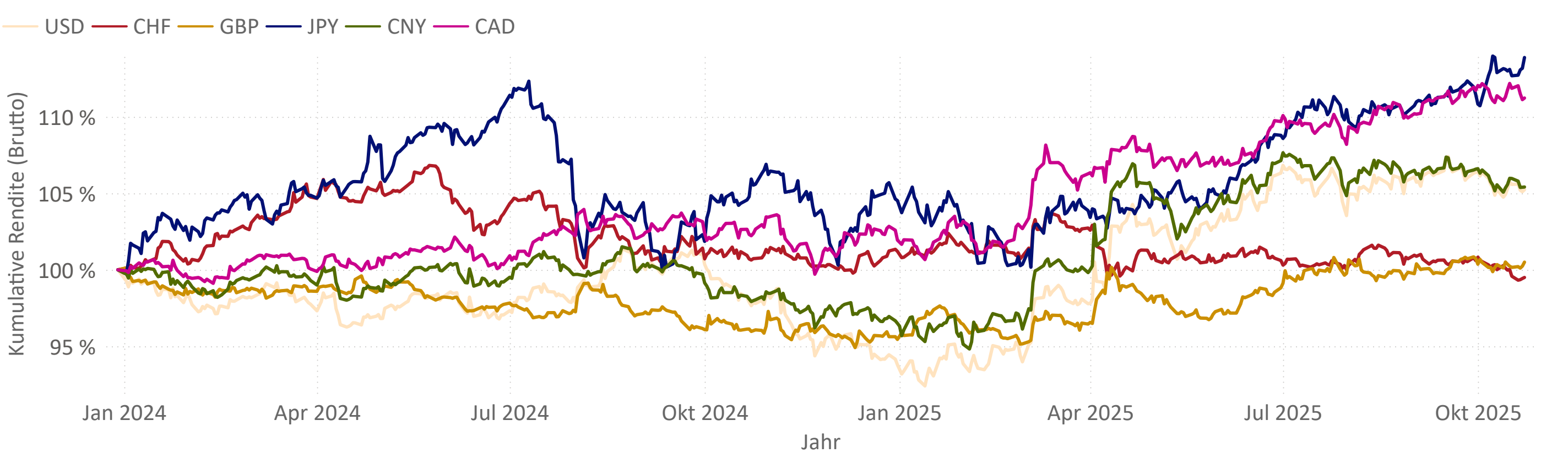
Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	109.568,0	0,61 %	16,92 %	93.454,2	----O----	125.260,8
Ethereum	3.831,0	-4,32 %	14,48 %	1.763,0	-----O---	4.848,2
MVDA 100 Index	23.144,5	0,72 %	9,32 %	18.229,7	----O----	26.996,0

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Geld & Währung

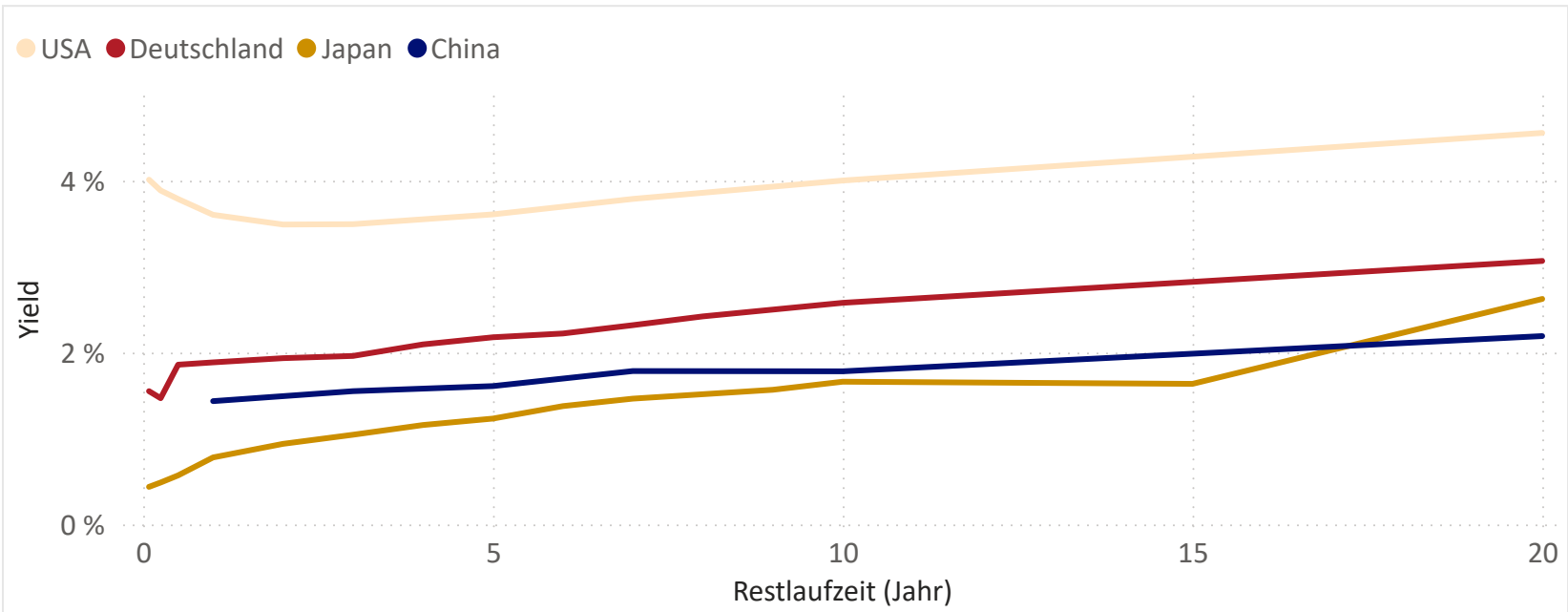
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	-1,06 %	-1,06 %	12,20 %
CHF	-1,09 %	-1,09 %	-1,69 %
GBP	-0,23 %	-0,23 %	5,29 %
JPY	2,18 %	2,18 %	8,95 %
CNY	-1,10 %	-1,10 %	9,23 %
CAD	-0,45 %	-0,45 %	9,11 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025.

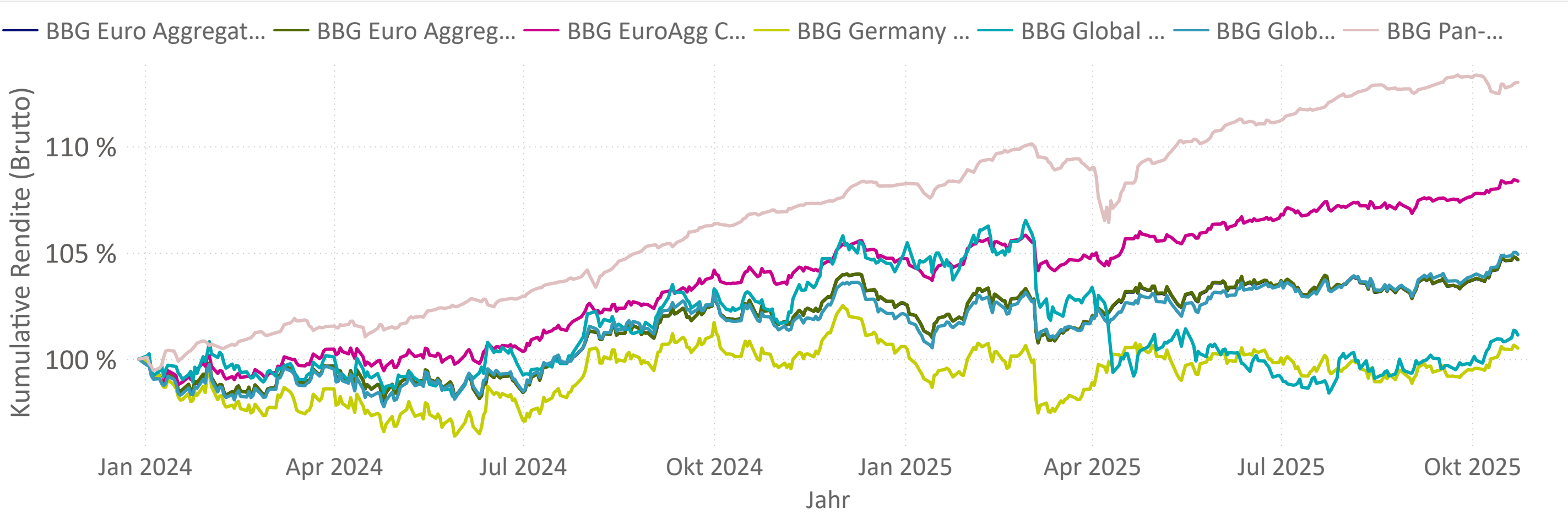


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,43 %	2,7	1,61 %	-1,4	1,78 %	-10,5
Deutschland	1,55 %	-26,0	1,86 %	-7,9	1,89 %	-6,3	2,18 %	-15,6	2,58 %	-17,4
Japan	0,44 %	0,6	0,57 %	12,2	0,78 %	-2,6	1,23 %	0,6	1,66 %	0,5
USA	4,01 %	-6,2	3,79 %	-4,7	3,60 %	-2,2	3,61 %	-6,6	4,00 %	-10,9



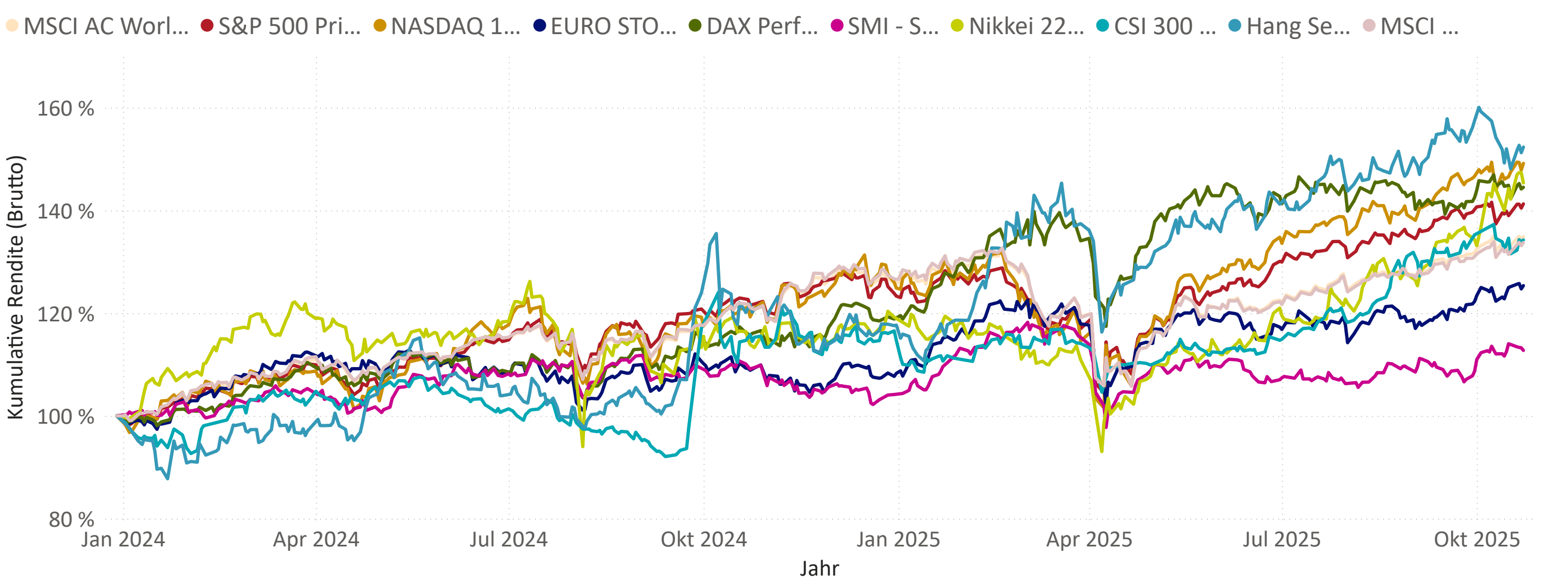
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	1,40 %	1,40 %	-3,57 %
BBG Global Green Bonds	1,03 %	1,03 %	2,72 %
BBG Euro Aggregate Bonds	0,97 %	0,97 %	1,99 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	0,96 %	0,96 %	1,98 %
BBG Germany Treasury Bond	1,03 %	1,03 %	-0,08 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0,69 %	0,69 %	3,47 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	-0,23 %	-0,23 %	4,42 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 23.10.2025.

Aktienmärkte

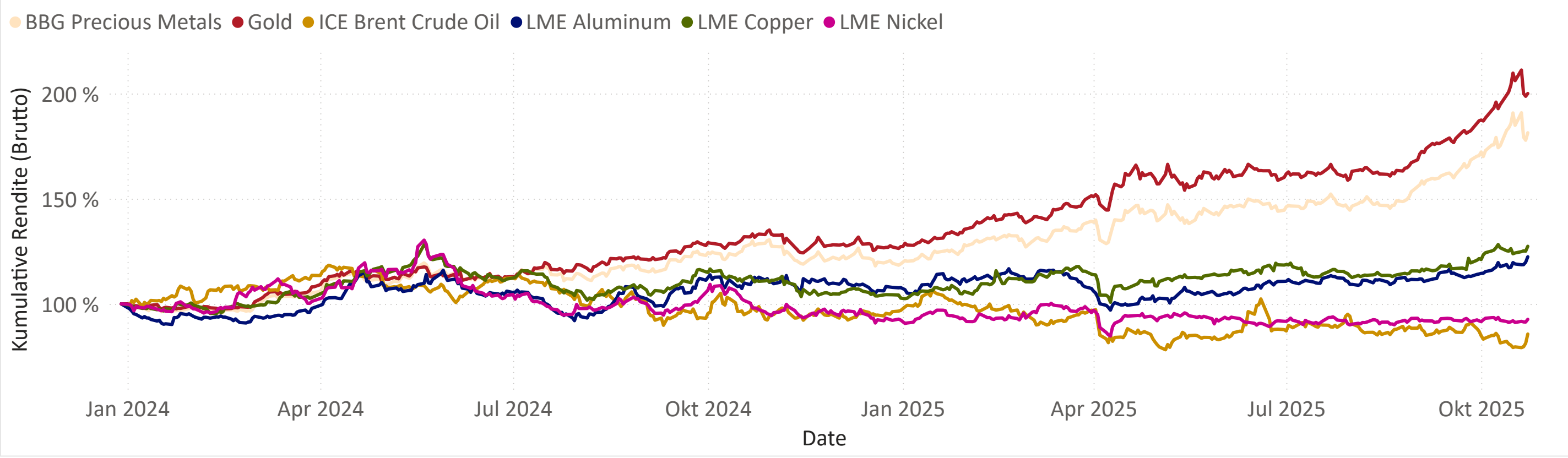
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	2,29 %	2,29 %	7,15 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	2,12 %	2,12 %	6,50 %
S&P 500 Price Index (USD)	0,75 %	0,75 %	14,57 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	1,69 %	1,69 %	19,44 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	2,50 %	2,50 %	15,78 %
DAX Performance Index (EUR)	1,37 %	1,37 %	21,59 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	2,44 %	2,44 %	17,20 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	3,70 %	3,70 %	8,24 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	8,25 %	8,25 %	21,93 %
CSI 300 Price Index (CNY)	-0,74 %	-0,74 %	17,06 %
Hang Seng Price Index (HKD)	-3,31 %	-3,31 %	29,45 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

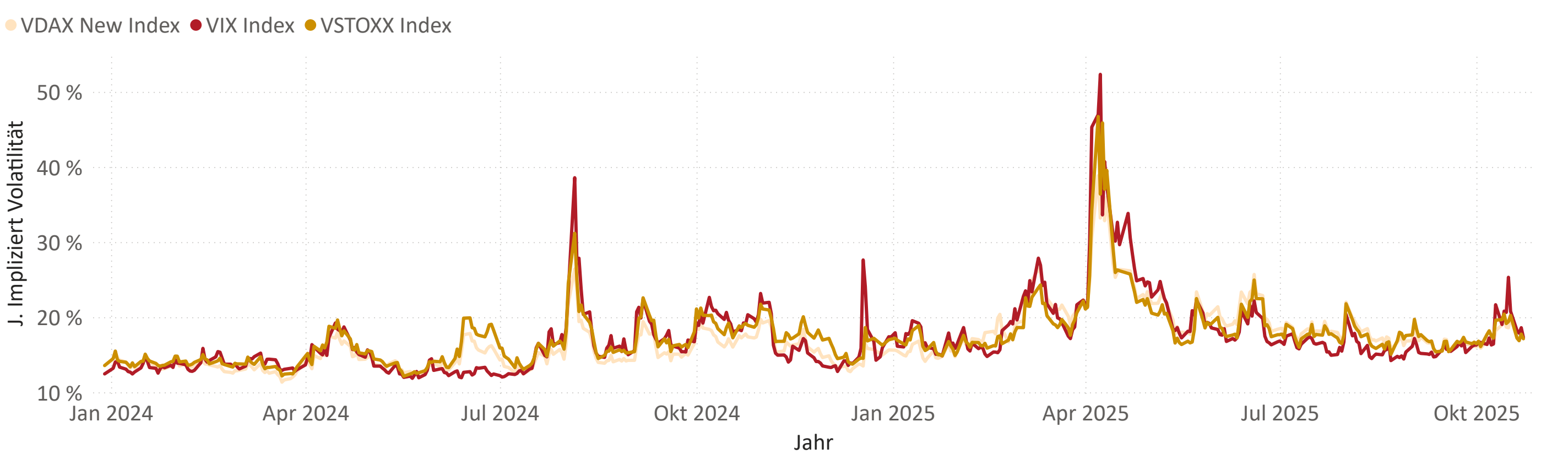
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	6,39 %	6,39 %	52,39 %
Gold	6,93 %	6,93 %	57,22 %
ICE Brent Crude Oil	-1,54 %	-1,54 %	-11,59 %
LME Aluminum	7,16 %	7,16 %	13,61 %
LME Copper	4,83 %	4,83 %	24,02 %
LME Nickel	0,80 %	0,80 %	0,41 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025.

Volatilität

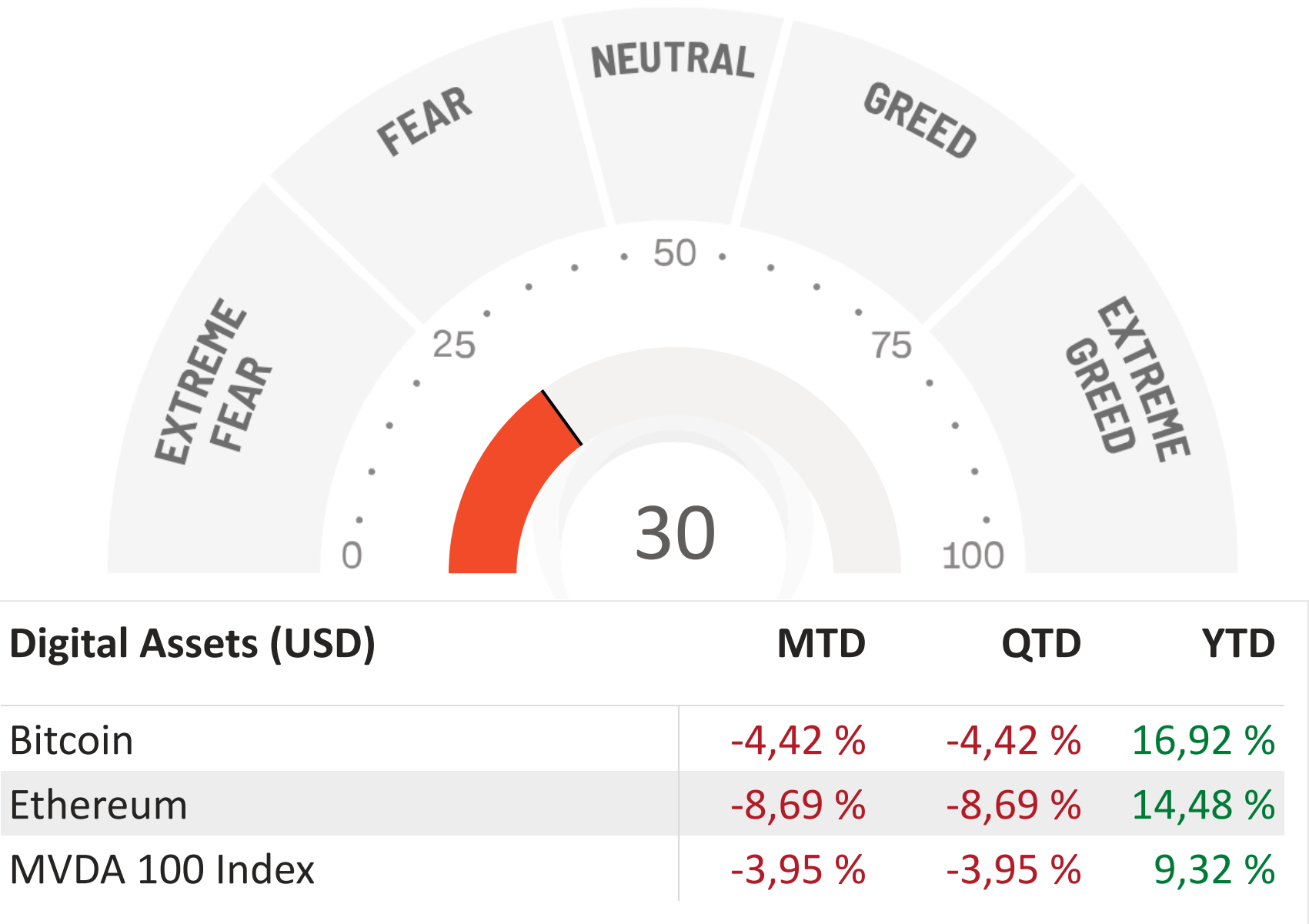
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	6,27 %	6,27 %	-0,29 %
VDAX New Index	6,63 %	6,63 %	10,10 %
VSTOXX Index	2,70 %	2,70 %	0,76 %
MOVE Index	-3,13 %	-3,13 %	-23,59 %



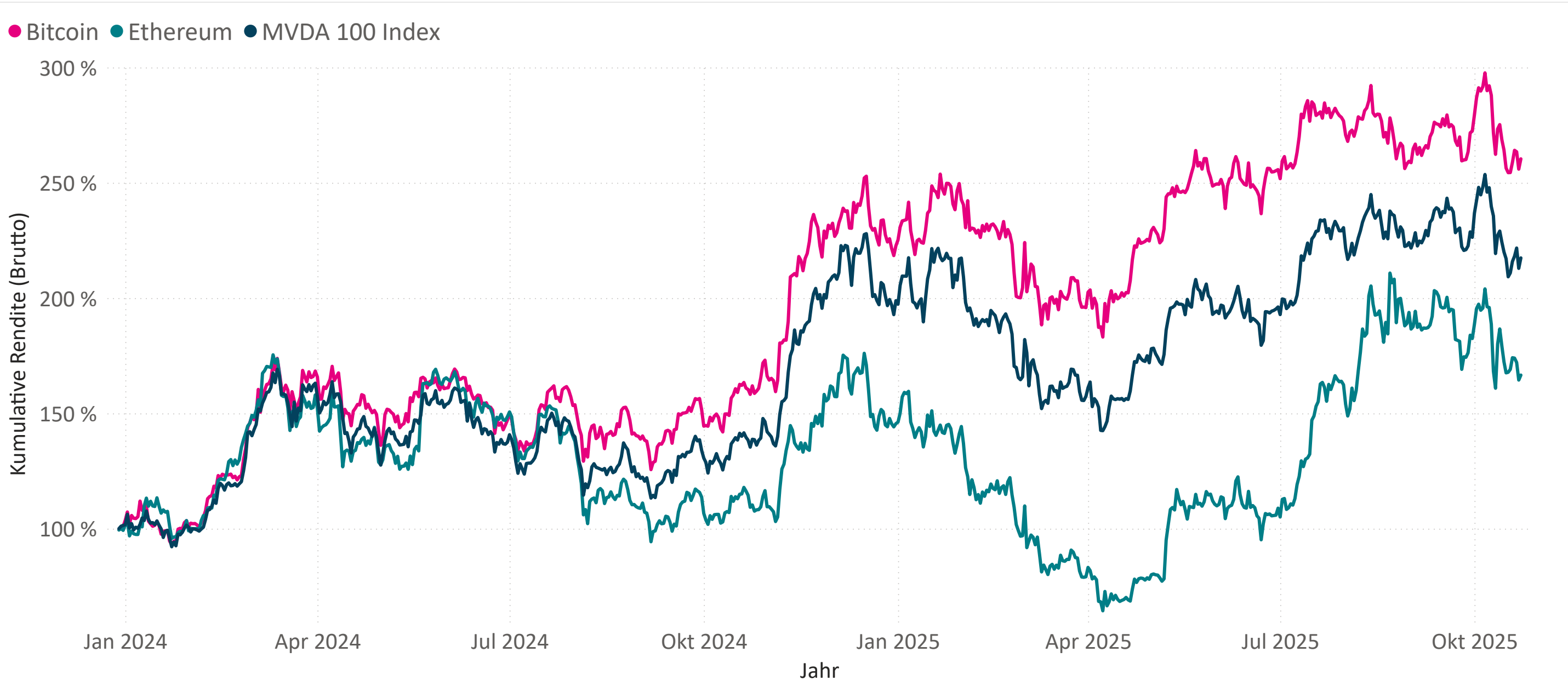
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



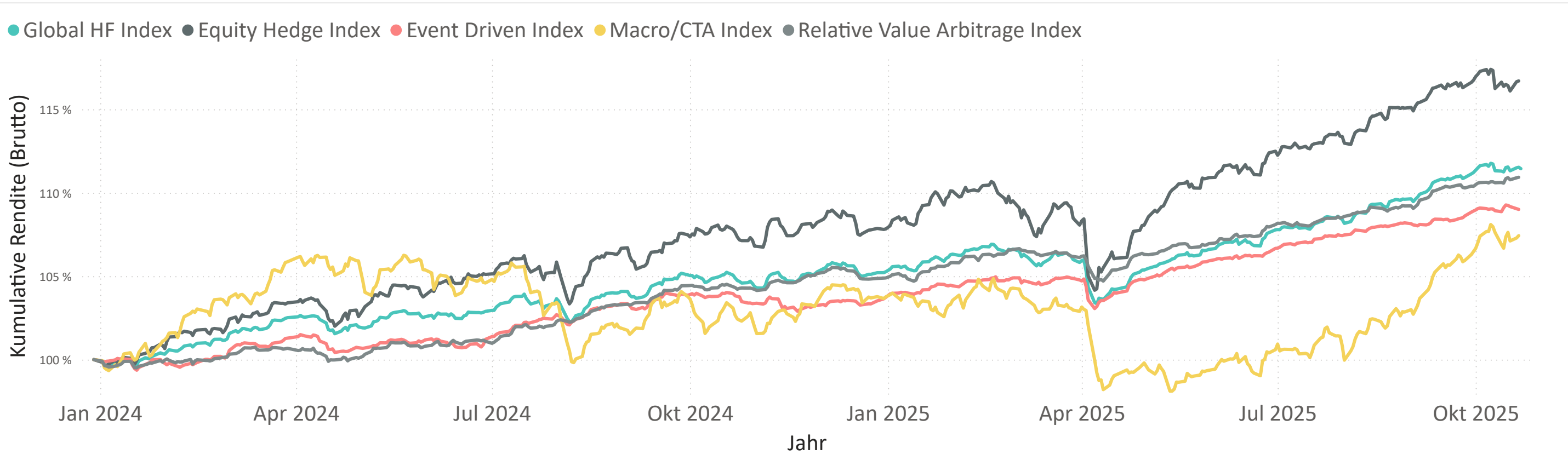
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 23.10.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,21 %	0,21 %	5,87 %
Equity Hedge Index	-0,04 %	-0,04 %	8,23 %
Event Driven Index	0,09 %	0,09 %	5,08 %
Macro/CTA Index	0,89 %	0,89 %	3,53 %
Relative Value Arbitrage Index	0,49 %	0,49 %	5,75 %

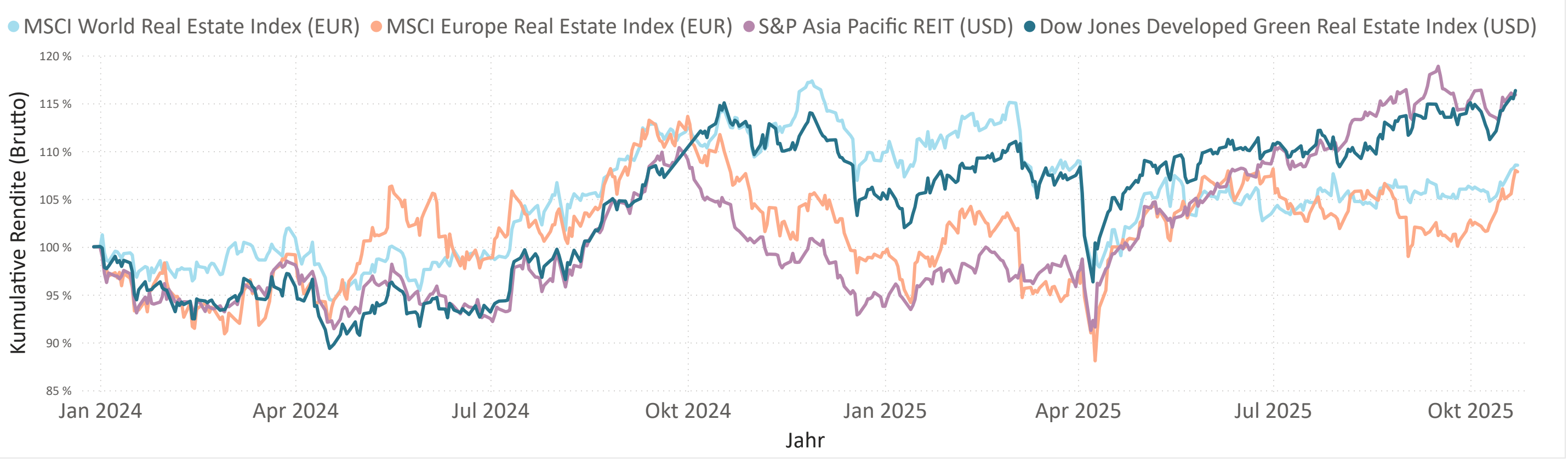
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	2,06 %	2,06 %	-1,21 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	5,30 %	5,30 %	8,48 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	0,58 %	0,58 %	23,57 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	1,33 %	1,33 %	10,12 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025.



Private Markets

Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-2,19 %	-2,19 %	-11,69 %
LPX Direct Lending	0,98 %	0,98 %	-19,53 %

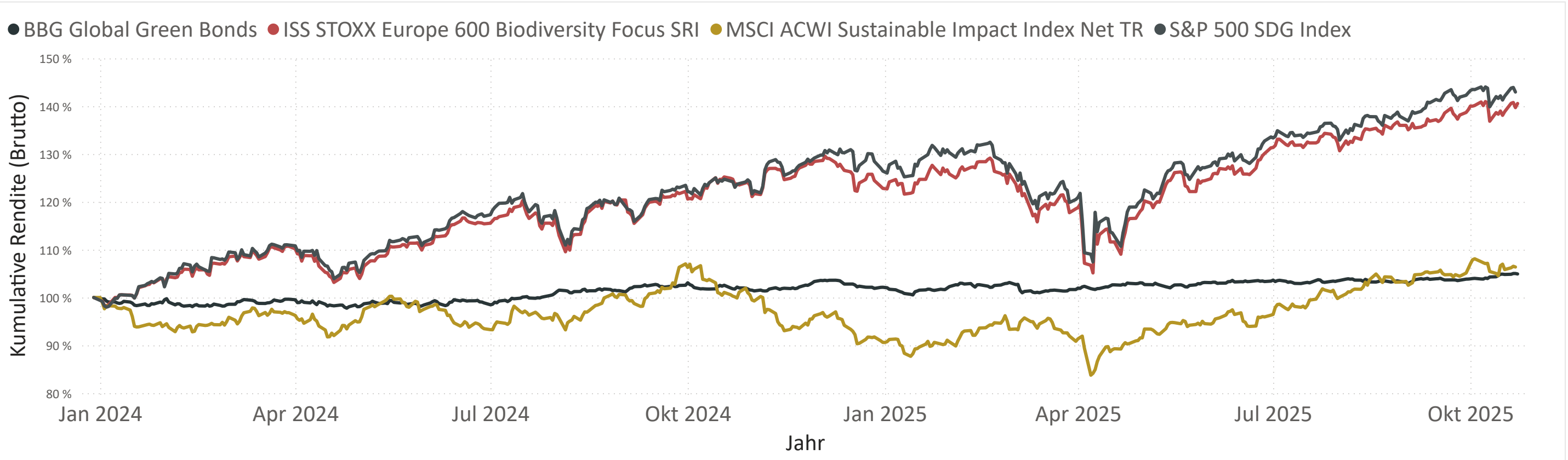
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025.



Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	1,03 %	1,03 %	2,72 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	3,64 %	3,64 %	30,74 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	0,28 %	0,28 %	17,40 %
S&P 500 SDG Index	0,12 %	0,12 %	13,08 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 24.10.2025; Datenstand: 23.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.





Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
16.10.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (August 2025)	0,1%	-0,1%
20.10.2025	04:00	CN	BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q3	4,8%	5,20%
20.10.2025	04:00	CN	Industrieproduktion JoJ (September 2025)	6,5%	5,20%
20.10.2025	04:00	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (September 2025)	3,0%	3,40%
21.10.2025	14:30	CA	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)	2,4%	1,90%
22.10.2025	01:50	JP	Handelsbilanzsaldo (September 2025)	¥-234.6B	¥-242,5B
22.10.2025	08:00	GB	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)	3,8%	3,80%
24.10.2025	01:30	JP	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)	2,90%	2,70%
24.10.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (September 2025)	0,50%	0,60%
24.10.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise MoM (September 2025)		0,30%
24.10.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise JoJ (September 2025)		3,10%
24.10.2025	14:30	US	Inflationsrate (monatlich) (September 2025)		0,40%
24.10.2025	14:30	US	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		2,90%
27.10.2025	14:30	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter MoM (September 2025)		2,90%
29.10.2025	07:00	JP	Verbrauchervertrauen (Oktober 2025)		35,3
29.10.2025	10:00	ES	BIP (vorläufig) QoQ Q3		0,8%
29.10.2025	10:00	ES	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)		3,1%
29.10.2025	15:45	CA	BoC-Zinsentscheid, Bericht Über Die Geldpolitik		2,5%
29.10.2025	20:00	US	Fed-Zinsentscheid, Pressekonferenz		4,3%
30.10.2025	05:00	JP	BoJ-Zinsentscheid		0,5%
30.10.2025	08:30	FR	BIP-Wachstumsrate (vorläufig QoQ Q3 2025)		0,3%
30.10.2025	08:30	FR	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)		0,8%
30.10.2025	11:00	DE	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)		-0,3%
30.10.2025	11:00	DE	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)		0,2%
30.10.2025	11:00	IT	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)		-0,1%
30.10.2025	11:00	IT	BIP-Wachstumsrate (vorläufig jährlich Q3 2025)		0,4%
30.10.2025	12:00	EU	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)		0,1%
30.10.2025	12:00	EU	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)		1,5%
30.10.2025	14:30	US	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)		3,8%
30.10.2025	15:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)		2,4%
30.10.2025	15:15	EU	Einlagefazilität		2,0%
30.10.2025	15:15	EU	EZB-Zinsentscheid, Pressekonferenz		2,15%
31.10.2025	09:45	FR	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)		1,2%
31.10.2025	12:00	EU	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)		2,2%
31.10.2025	12:00	IT	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)		1,6%
31.10.2025	14:30	US	PCE-Kernrate JoJ (September 2025)		0,2%
31.10.2025	14:30	US	Persönliche Einkommen MoM (September 2025)		0,4%
31.10.2025	14:30	US	Konsumausgaben MoM (September 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 24.10.2025

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.