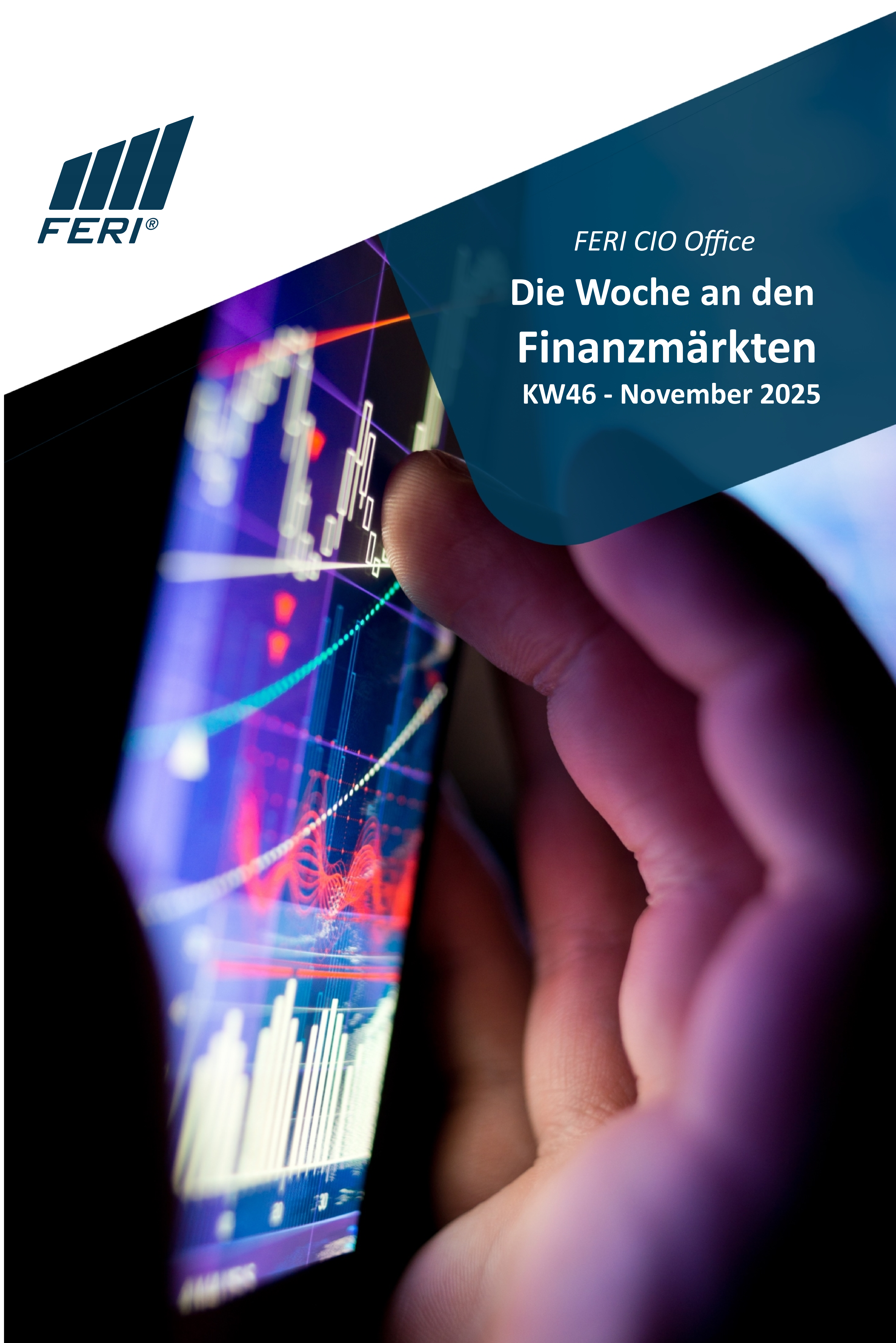




FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW46 - November 2025



Wochenkommentar



Das **Ende des längsten Teilstillstandes der US-Bundesverwaltung**, mit einem Übergangshaushalt bis Ende Januar 2026, brachte Erleichterung an den **globalen Aktienmärkten**. Allerdings dürften Verzögerungen bei der Veröffentlichung der US-Konjunkturdaten die Transparenz und die Datenqualität temporär beeinträchtigen, was weitere Unsicherheit bzgl. des Fed-Zinsentscheids im Dezember schürt. Die Skepsis über die zu hohen US-Tech-Bewertungen blieb bestehen, besonders nachdem der japanische Großaktionär Softbank überraschend seinen Anteil am Chiphersteller Nvidia verkaufte. Auch wenn der Dow Jones zwischenzeitlich einen neuen Rekordstand verbuchte, blieb der breite US-Aktienindex auf Wochensicht beinahe unverändert. Trotz weitergehendem KI-Investitionsboom schichteten Marktteilnehmer vermehrt aus Technologiewerten in andere Sektoren um. In **Asien** und **Europa** wurden die Nachrichten aus den USA positiv aufgenommen. Der Nikkei, der Hang Seng und der Euro Stoxx konnten deutlich zulegen. Der DAX wurde zusätzlich von starken Quartalsberichten deutscher Unternehmen gestützt. Die **globalen Rentenmärkte** reagierten mit geringen Kursverlusten und moderatem Renditenanstieg bei Staatsanleihen auf das Ende des US-Shutdowns. Die Nachfrage nach Unternehmensanleihen blieb hoch. An den **Währungsmärkten** hat sich der US-Dollar mit der Spekulation auf schwache Konjunkturdaten etwas abgeschwächt. Das Jahresgutachten der Wirtschaftsweisen, mit leicht nach unten revidierten Wachstumserwartungen für 2026, belastete moderat den Euro. An den **Rohstoffmärkten** drückte das steigende Überangebot die Rohölpreise weiter. Die Spekulation auf schwache US-Konjunkturdaten und ein gesunkenes US-Verbrauchervertrauen befeuerten dagegen den Goldpreis. Die **Digital Assets** setzten aufgrund Verkäufe langfristiger Investoren, Marktunsicherheiten und Liquiditätsengpässen insgesamt ihre Verluste fort.

Nachrichten

Geopolitik: Nach umstrittenen Angriffen auf Boote in der Karibik und im Pazifik haben die USA nun einen breit angelegten Militäreinsatz gegen "Narko-Terroristen" bekannt gegeben. Pentagon-Chef Pete Hegseth, der von der US-Regierung als Kriegsminister bezeichnet wird, kündigte die Operation "Southern Spear" auf der Plattform X an. [Quelle](#)

USA/GBR: Die BBC hat sich bei Donald Trump dafür entschuldigt, dass sie eine Rede des US-Präsidenten missverständlich bearbeitet hatte. Dadurch sah es in einer Dokumentation so aus, als hätte er direkt zur Gewalt aufgerufen. Der Sender versucht nun offenbar, die Androhung rechtlicher Schritte durch den US-Präsidenten abzuwehren. [Quelle](#)

FRA: Präsident Macron ließ das Rentenalter auf 64 anheben - das galt als sein wichtigstes Reformprojekt. Nun setzt Frankreichs Nationalversammlung diese Rentenreform bis 2028 aus - ein Zugeständnis der Regierung an die Sozialisten. [Quelle](#)

USA: Es war der längste Teilstillstand der Regierungsgeschäfte in der US-Geschichte. Jetzt ist der Shutdown beendet: Nach dem Votum des Repräsentantenhauses unterzeichnete Präsident Donald Trump wenig später den Übergangshaushalt. [Quelle](#)

DEU: Deutschland steht in diesem Jahr vor einem Rekord-Handelsdefizit von 87 Milliarden Euro (101,46 Milliarden US-Dollar) mit China, wie aus einer Prognose der staatlichen Außenwirtschaftsförderungsgesellschaft Germany Trade & Invest (GTAI) hervorgeht, die Reuters vorliegt. Dies liegt sowohl an den zunehmenden Exporten Chinas nach Deutschland, sowie an abnehmenden deutschen Exporten nach China. [Quelle](#)

ESG: Das EU-Parlament hat mit Unterstützung rechter und rechtsextremer Fraktionen eine deutlich abgeschwächte Version des Lieferkettengesetzes beschlossen, wodurch künftig nur noch sehr große Unternehmen unter die Regeln fallen und Pflichten wie Klimapläne entfallen. [Quelle](#)

Quelle: tagesschau.de, spiegel.de, de.marketscreener.com am 14.11.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	684,2	0,34 %	7,53 %	604,3	-----O-	696,0
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3.570,8	2,22 %	9,21 %	3.090,7	-----O	3.581,0
S&P 500 Price Index (USD)	6.737,5	0,13 %	14,55 %	5.802,8	-----O-	6.890,9
NASDAQ 100 Price Index (USD)	24.993,5	-0,26 %	18,95 %	20.915,7	-----O--	26.119,9
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.742,8	3,17 %	17,30 %	5.165,6	-----O-	5.787,3
DAX Performance Index (EUR)	24.041,6	2,00 %	20,76 %	23.057,4	----O----	24.611,3
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.807,7	1,29 %	20,00 %	8.585,0	-----O-	9.911,4
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.740,9	3,60 %	9,83 %	11.755,3	-----O-	12.793,7
Nikkei 225 Price Index (JPY)	51.281,8	2,00 %	28,54 %	36.985,9	-----O-	52.411,3
CSI 300 Price Index (CNY)	4.702,1	0,50 %	19,50 %	3.836,2	-----O-	4.747,8
Hang Seng Price Index (HKD)	27.073,0	3,17 %	34,96 %	23.108,3	-----O-	27.287,1

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	223,8	-0,43 %	-4,16 %	219,2	-----O---	226,1
BBG Global Green Bonds	111,4	0,03 %	2,35 %	108,8	-----O--	112,0
BBG Euro Aggregate Bonds	247,8	0,05 %	1,65 %	243,3	-----O--	248,9
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	103,6	0,05 %	1,64 %	101,7	-----O--	104,1
BBG Germany Treasury Bond	204,7	-0,12 %	-0,71 %	202,6	-----O----	206,3
BBG EuroAgg Corporate Bonds	266,0	0,00 %	3,10 %	259,6	-----O-	267,1
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	408,1	0,13 %	4,68 %	396,7	-----O	408,6

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1632	0,57 %	12,34 %	1,1138	-----O---	1,1856
CHF	0,9234	-0,80 %	-1,77 %	0,9226	O-----	0,9438
GBP	0,8821	0,38 %	6,60 %	0,8386	-----O	0,8831
JPY	179,6000	1,22 %	10,34 %	161,9100	-----O	179,6000
CNY	8,2533	0,17 %	8,99 %	8,0250	----O----	8,4478
CAD	1,6294	0,35 %	9,44 %	1,5591	-----O-	1,6386

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.398,6	-0,98 %	-4,42 %	1.368,2	---O-----	1.449,0
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	865,9	1,93 %	5,76 %	815,3	-----O---	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.333,0	0,99 %	22,27 %	1.186,4	-----O---	1.382,0

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	418,5	6,07 %	57,18 %	309,1	-----O-	427,0
Gold	4.171,5	4,26 %	58,95 %	3.177,3	-----O-	4.356,3
ICE Brent Crude Oil	63,0	-0,97 %	-15,58 %	61,0	O-----	78,9
LME Aluminum	2.870,1	1,23 %	13,59 %	2.438,3	-----O-	2.897,9
LME Copper	10.942,0	2,07 %	25,68 %	9.493,0	-----O-	11.067,5
LME Nickel	14.782,1	-0,58 %	-2,18 %	14.605,0	O-----	15.675,4

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	20,0	4,82 %	15,27 %	14,2	----O----	25,3
VDAX New Index	18,5	-15,15 %	18,16 %	15,3	--O-----	25,7
VSTOXX Index	18,8	-12,11 %	10,53 %	15,1	---O-----	25,0
MOVE Index	81,1	9,02 %	-17,89 %	65,8	---O-----	103,8

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	5.454,3	-2,29 %	-14,87 %	5.454,3	O-----	6.183,1
LPX Direct Lending	576,7	-3,11 %	-25,08 %	576,7	O-----	642,6

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	3,9	2,84	-42,06	3,8	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,1	2,26	-44,98	3,9	--O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,0	3,90	-66,60	1,9	---O-----	2,1
DEU Bundesanleihen 10J	2,7	2,20	32,10	2,5	-----O---	2,8

Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	98.756,8	-5,51 %	5,38 %	98.756,8	O-----	125.260,8
Ethereum	3.178,0	-11,25 %	-5,03 %	2.188,4	--O-----	4.848,2
MVDA 100 Index	20.868,1	-3,62 %	-1,43 %	19.111,7	-O-----	26.996,0

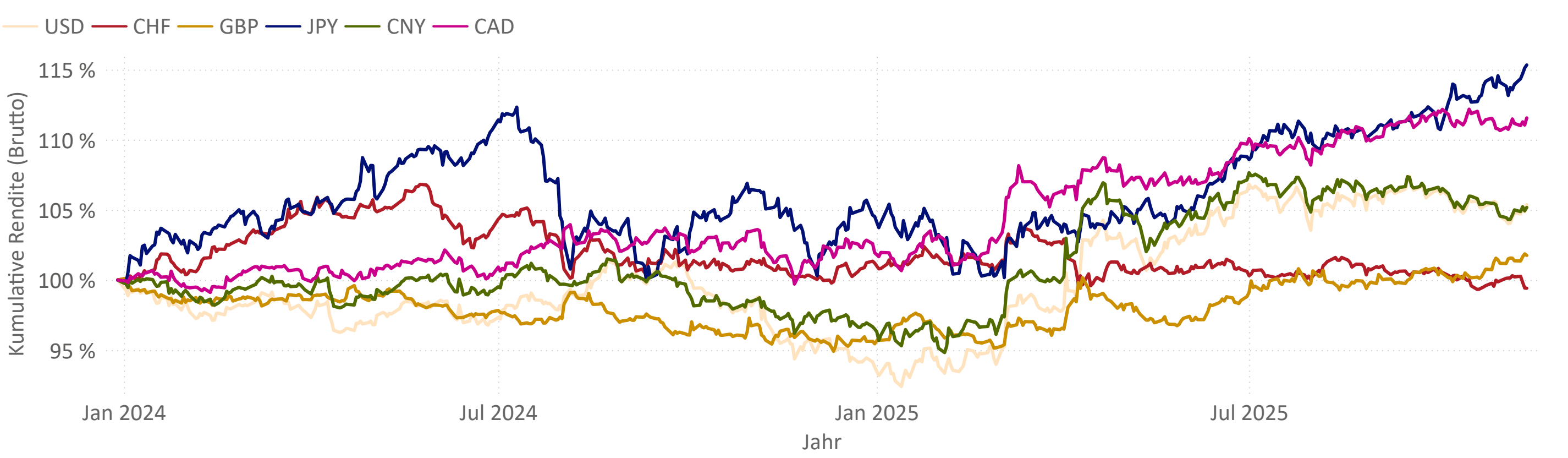
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

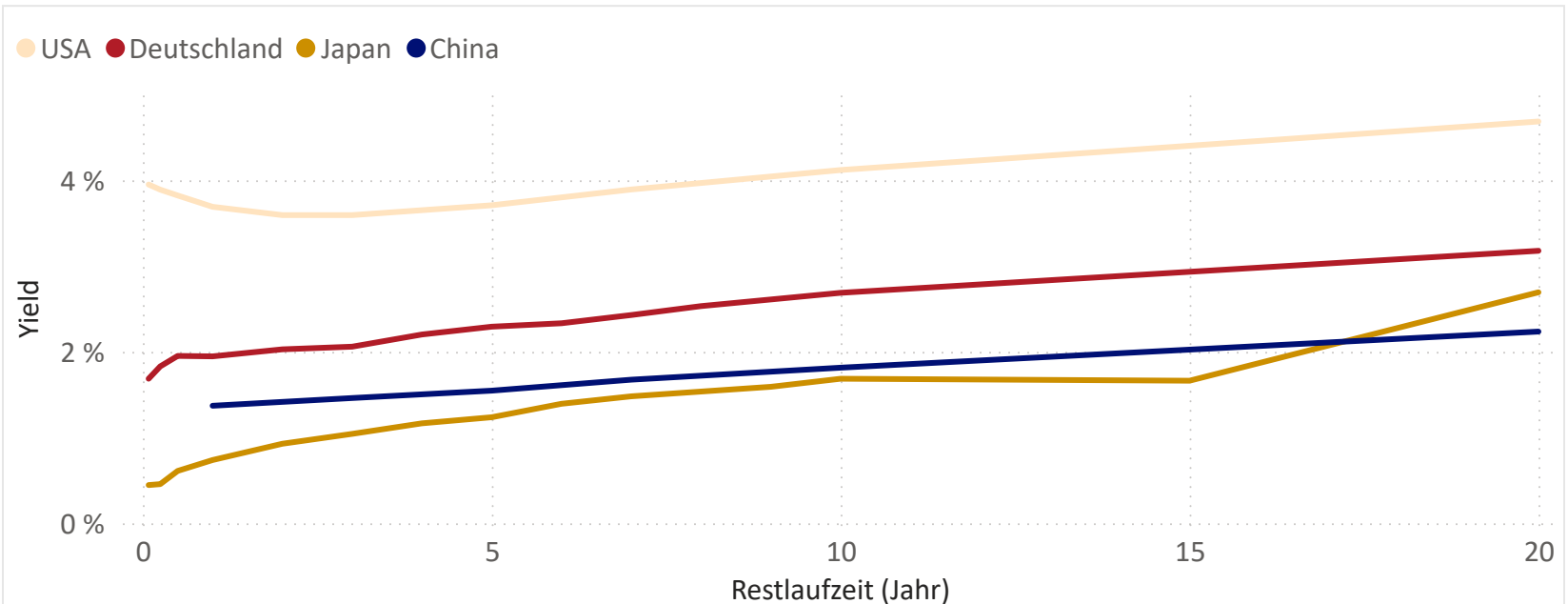
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	0,82 %	-0,94 %	12,34 %
CHF	-0,53 %	-1,18 %	-1,77 %
GBP	0,56 %	1,01 %	6,60 %
JPY	1,09 %	3,49 %	10,34 %
CNY	0,59 %	-1,32 %	8,99 %
CAD	0,82 %	-0,16 %	9,44 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025.

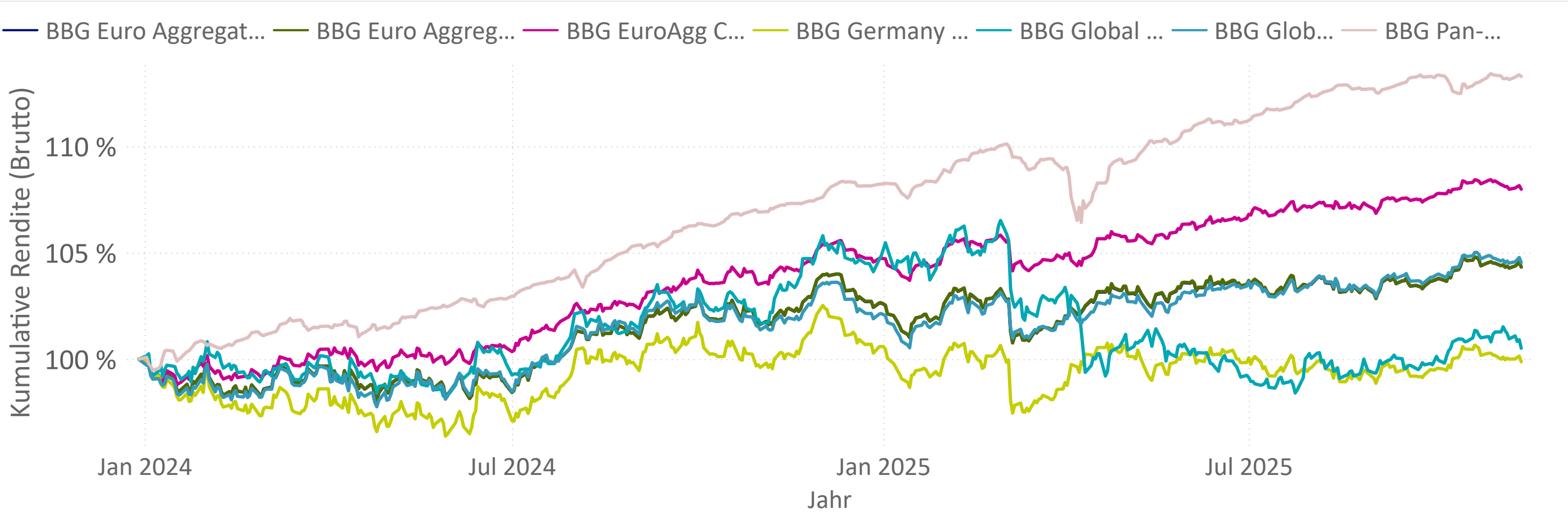


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,37 %	-0,6	1,55 %	-6,4	1,81 %	4,3
Deutschland	1,69 %	28,5	1,95 %	10,0	1,95 %	5,8	2,29 %	7,7	2,69 %	5,7
Japan	0,45 %	-3,6	0,61 %	1,6	0,74 %	-3,4	1,24 %	0,8	1,69 %	-1,0
USA	3,95 %	-13,9	3,82 %	-0,4	3,69 %	7,4	3,71 %	7,6	4,12 %	6,6



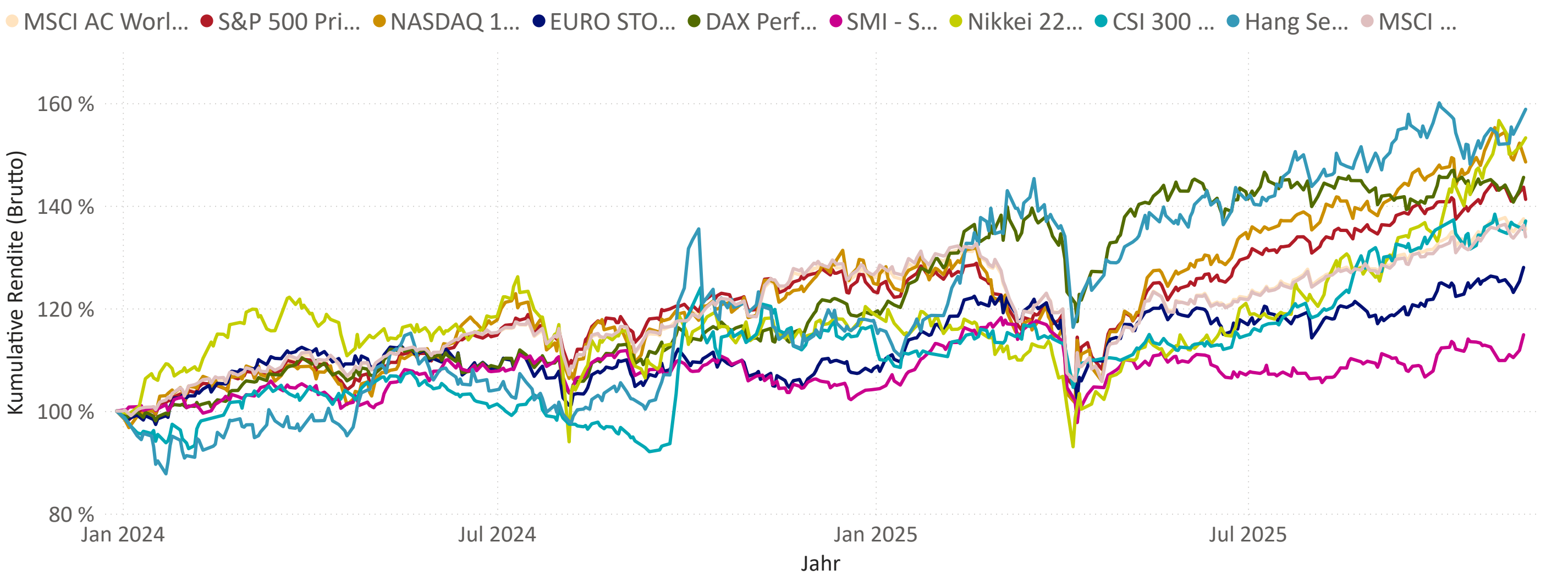
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	-0,75 %	0,78 %	-4,16 %
BBG Global Green Bonds	-0,18 %	0,66 %	2,35 %
BBG Euro Aggregate Bonds	-0,18 %	0,63 %	1,65 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	-0,17 %	0,63 %	1,64 %
BBG Germany Treasury Bond	-0,30 %	0,38 %	-0,71 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	-0,36 %	0,34 %	3,10 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	-0,05 %	0,02 %	4,68 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 13.11.2025.

Aktienmärkte

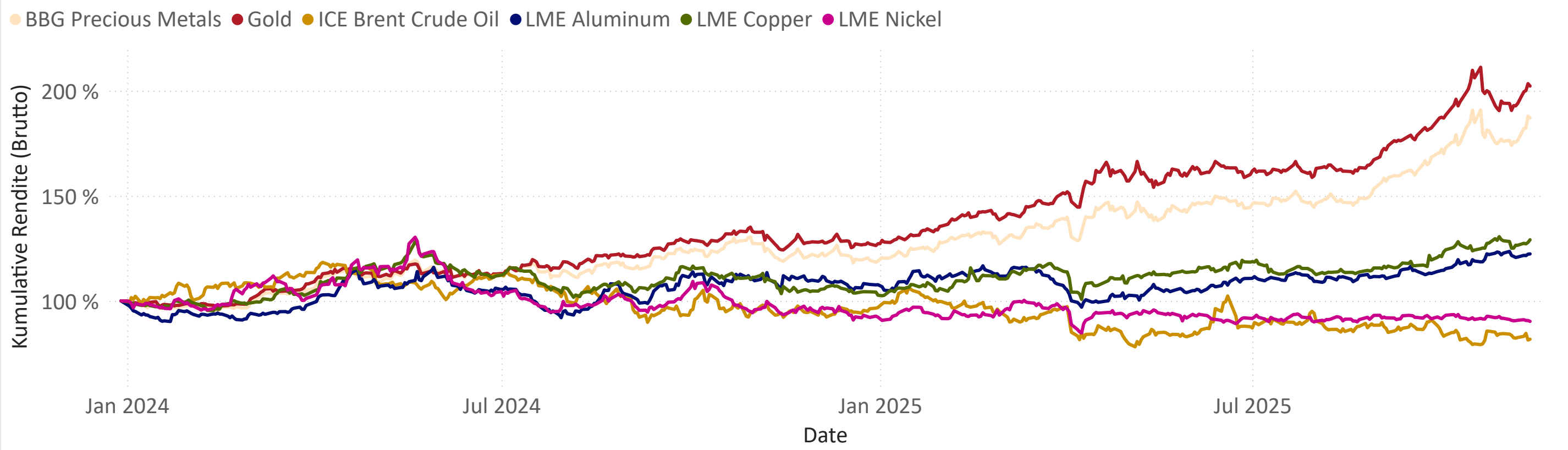
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	-1,38 %	2,66 %	7,53 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	0,10 %	4,72 %	9,21 %
S&P 500 Price Index (USD)	-1,50 %	0,73 %	14,55 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	-3,34 %	1,27 %	18,95 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	1,43 %	3,85 %	17,30 %
DAX Performance Index (EUR)	0,35 %	0,67 %	20,76 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	0,93 %	4,89 %	20,00 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	4,14 %	5,21 %	9,83 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	-2,16 %	14,13 %	28,54 %
CSI 300 Price Index (CNY)	1,32 %	1,32 %	19,50 %
Hang Seng Price Index (HKD)	4,50 %	0,81 %	34,96 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

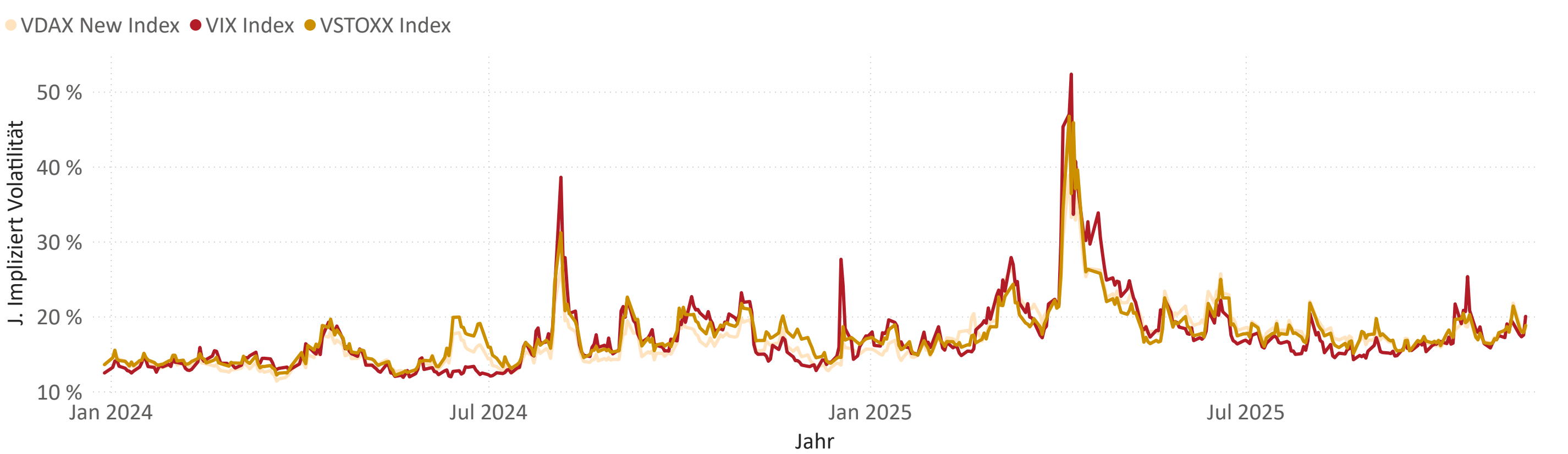
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	6,33 %	9,73 %	57,18 %
Gold	4,21 %	8,10 %	58,95 %
ICE Brent Crude Oil	-3,17 %	-5,98 %	-15,58 %
LME Aluminum	-0,29 %	7,14 %	13,59 %
LME Copper	0,37 %	6,23 %	25,68 %
LME Nickel	-1,59 %	-1,79 %	-2,18 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025.

Volatilität

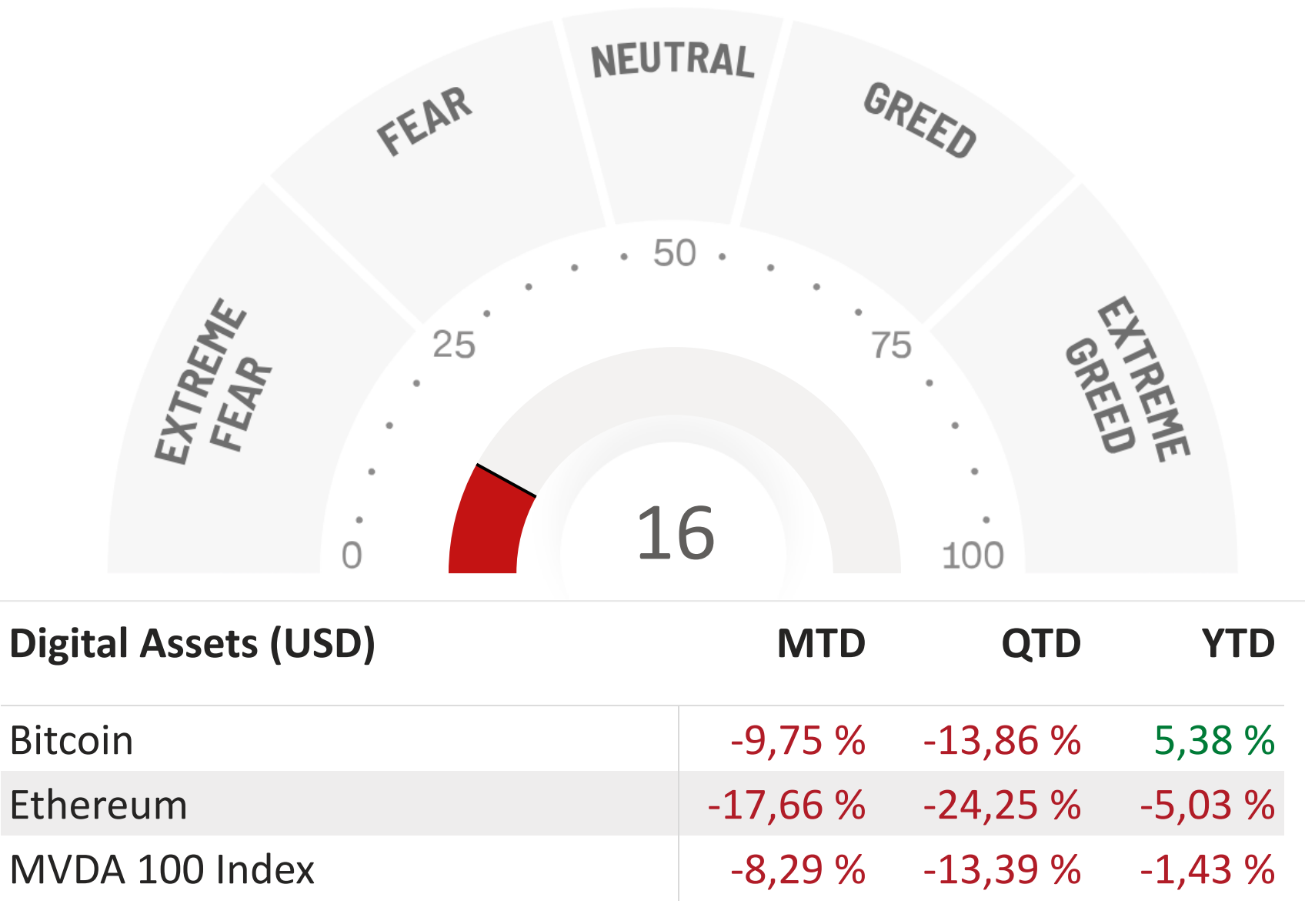
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	14,68 %	22,85 %	15,27 %
VDAX New Index	4,23 %	14,43 %	18,16 %
VSTOXX Index	5,50 %	12,65 %	10,53 %
MOVE Index	21,78 %	4,09 %	-17,89 %



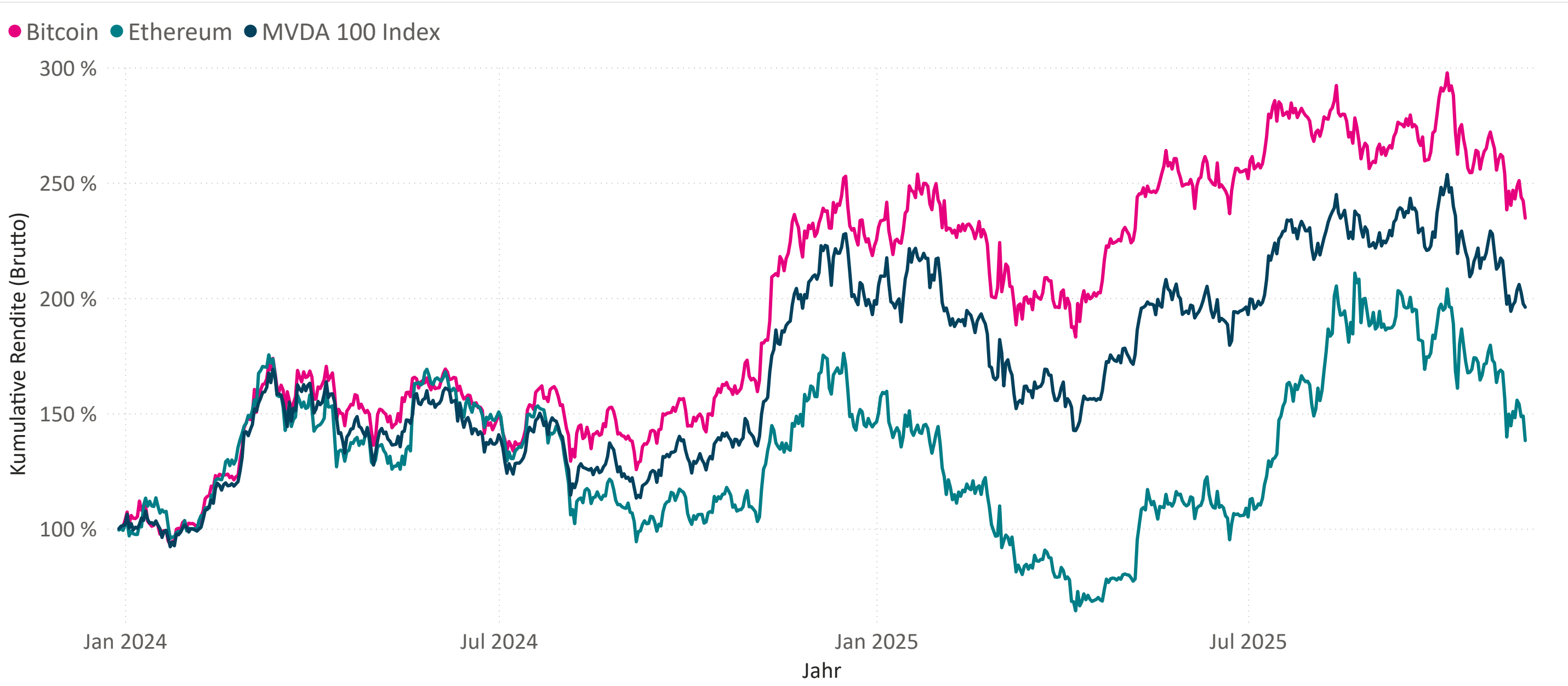
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



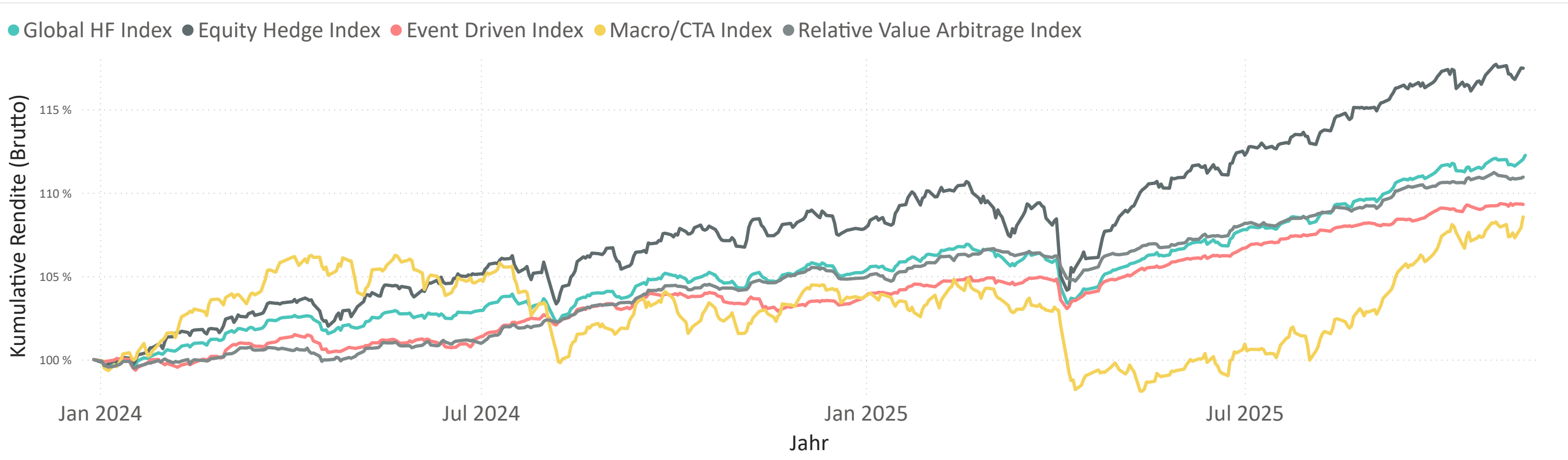
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 13.11.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,24 %	0,93 %	6,63 %
Equity Hedge Index	-0,07 %	0,61 %	8,93 %
Event Driven Index	-0,04 %	0,36 %	5,37 %
Macro/CTA Index	0,56 %	1,95 %	4,61 %
Relative Value Arbitrage Index	-0,08 %	0,50 %	5,76 %

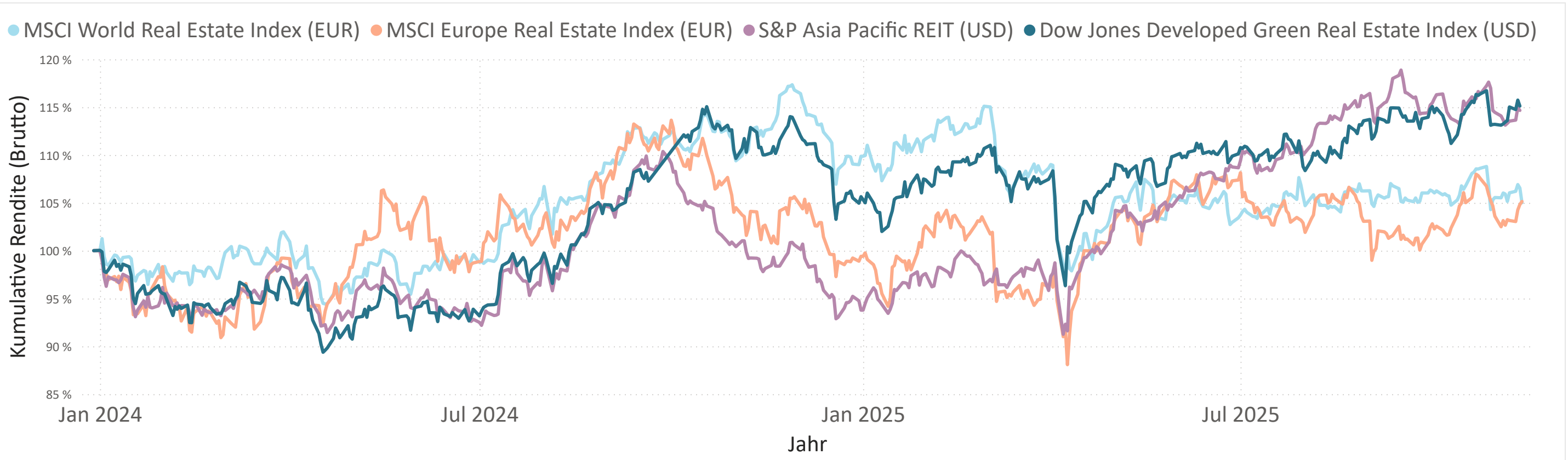
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	-0,52 %	-1,25 %	-4,42 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	1,48 %	2,66 %	5,76 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	0,18 %	-0,48 %	22,27 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	1,69 %	0,26 %	8,96 %

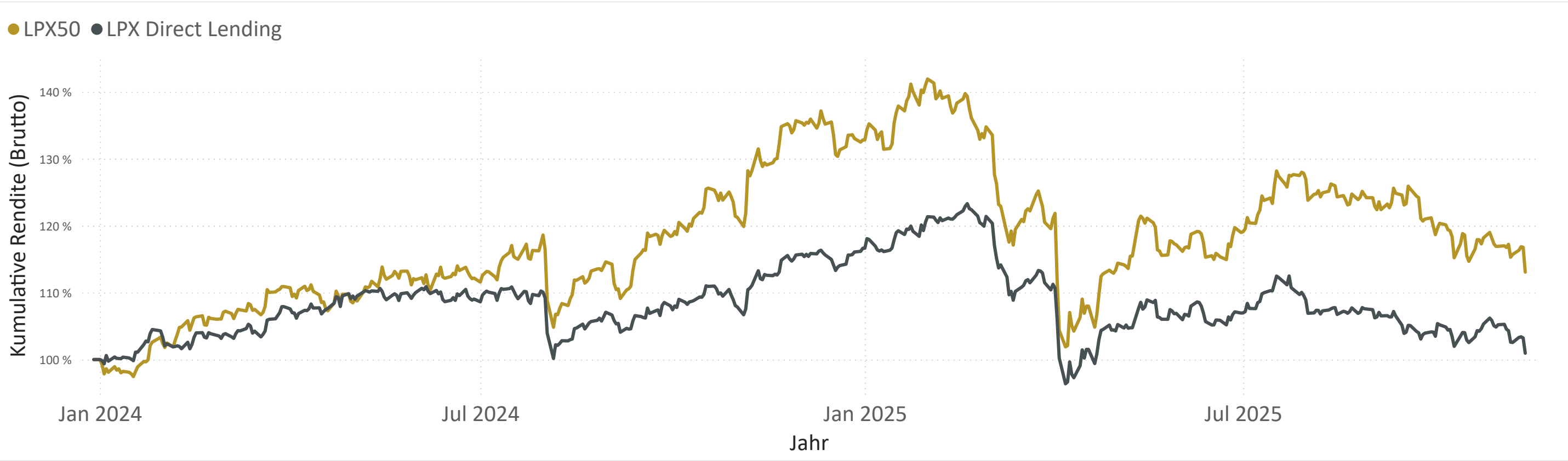
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025.



Private Markets

Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-3,30 %	-5,70 %	-14,87 %
LPX Direct Lending	-7,93 %	-5,99 %	-25,08 %

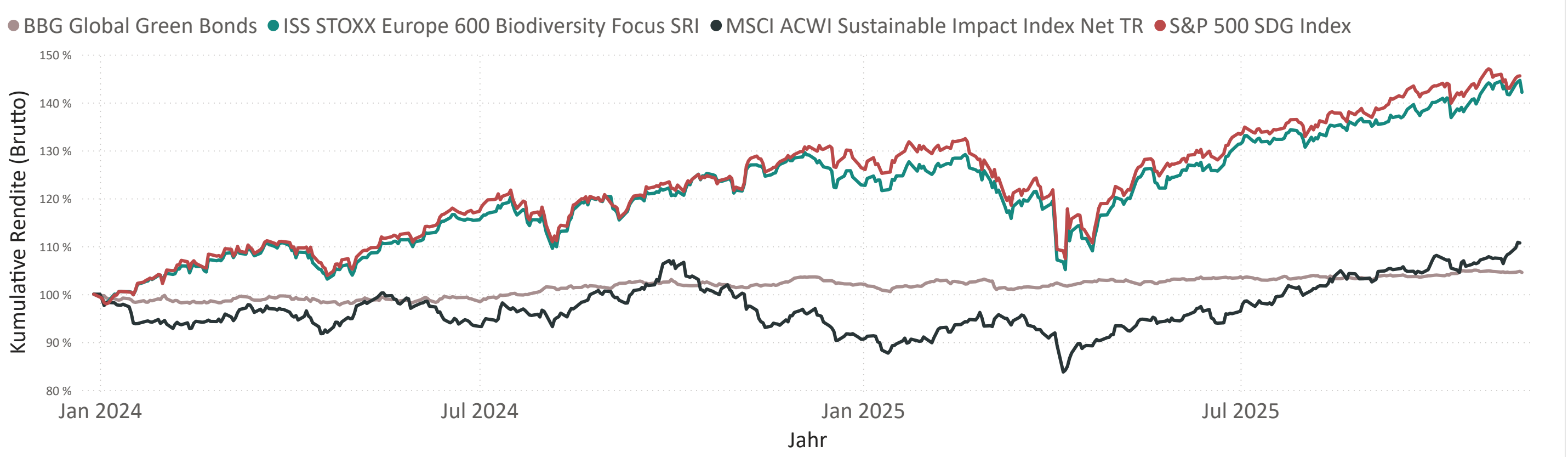
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025.



Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	-0,18 %	0,66 %	2,35 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	0,21 %	6,17 %	33,93 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	2,93 %	4,36 %	22,17 %
S&P 500 SDG Index	-0,07 %	1,94 %	15,14 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 14.11.2025; Datenstand: 13.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.





Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
07.11.2025	04:00	CN	Handelsbilanzsaldo (Oktober 2025)	\$90,07B	\$90,45B
07.11.2025	04:00	CN	Exporte JoJ (Oktober 2025)	-1,1%	8,3%
07.11.2025	04:00	CN	Importe JoJ (Oktober 2025)	1,0%	7,4%
07.11.2025	08:00	DE	Handelsbilanzsaldo (September 2025)	€15,3B	€16,9B
09.11.2025	02:30	CN	Inflationsrate (jährlich, Oktober 2025)	0,2%	-0,3%
11.11.2025	08:00	GB	Arbeitslosenquote (September 2025)	4,1%	4,8%
13.11.2025	08:00	GB	BIP-Wachstumsrate QoQ (vorläufig Q3 2025)	0,1%	0,2%
13.11.2025	08:00	GB	BIP (JoJ vorläufig Q3 2025)	1,3%	1,4%
13.11.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (September 2025)	-0,1%	0,0%
14.11.2025	03:00	CN	Produktion im Jahresvergleich (Oktober 2025)	4,9%	6,5%
14.11.2025	03:00	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (Oktober 2025)	2,9%	3,0%
14.11.2025	14:30	US	Erzeugerpreise MoM (Oktober 2025)		
14.11.2025	14:30	US	Einzelhandelsumsatz MoM (Oktober 2025)		
14.11.2025	14:30	US	Erzeugerpreise MoM (September 2025)		-0,1%
14.11.2025	14:30	US	Einzelhandelsumsatz MoM (September 2025)		0,6%
17.11.2025	00:50	JP	BIP-Wachstumsrate (QoQ vorläufig Q3 2025)		0,5%
19.11.2025	00:50	JP	Handelsbilanzsaldo (Oktober 2025)		¥-234.6B
19.11.2025	08:00	GB	Inflationsrate (jährlich) (Oktober 2025)		3.8%
19.11.2025	14:30	US	Baugenehmigungen (vorläufig, Oktober 2025)		
19.11.2025	20:00	US	Protokoll der geldpolitischen Notenbanksitzung		
19.11.2025	14:30	US	Baugenehmigungen (vorläufig, September 2025)		1.33M
21.11.2025	00:30	JP	Inflationsrate (jährlich) (Oktober 2025)		2.9%
21.11.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (Oktober 2025)		0.5%

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 14.11.2025

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 geprüften 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 reserves 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.