



FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW45 - November 2025





Wochenkommentar



Die Zweifel an den hohen Bewertungen sowie die Unsicherheit des Fed-Zinssenkungspfads beschäftigten in den vergangenen Tagen zunehmend die **globalen Aktienmärkte**. Der US-Regierungsstillstand sowie die Ungewissheit bzgl. der Rechtmäßigkeit der verhängten US-Zölle trübten zusätzlich die Stimmung. Einigen Tech-Unternehmen – AMD, Palantir, Qualcomm – ist es nicht gelungen die Anleger von ihren **Wachstumserwartungen** zu überzeugen, was zu Gewinnmitnahmen führte. Auch die überraschend positiv ausgefallenen verfügbaren US-Konjunkturdaten – Stimmung im Dienstleistungssektor, Anzahl geschaffener Arbeitsplätze im Privatsektor – konnten die Rücksetzer nicht stoppen. Die Anleger in **Europa** waren ebenfalls nervös, in **Asien** verloren die Tech-Börsen innerhalb von Tagen so viel wie seit Monaten nicht mehr. Die Hauptindizes des chinesischen Marktes konnten dagegen trotz schwächerer Konjunkturdaten moderat zulegen. An den **Rentenmärkten** stiegen die Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen leicht, in den USA blieben diese auf Wochensicht nah dem Ausgangsniveau. Die robusten US-Konjunkturdaten lasteten an den **Währungsmärkten** auf dem Euro. Längerfristige Faktoren dürften allerdings den Dollar gegenüber dem Euro und anderen Währungen weiter unter Abwärtsdruck setzen. An den **Rohstoffmärkten** verbuchte der Rohölpreis weitere Verluste. Die OPEC+ beschloss zwar eine moderate Produktionssteigerung ab Dezember, signalisierte zugleich aber eine Zurückhaltung für das kommende Quartal. Die überraschend deutlich gestiegenen US-Rohöllagerbestände dämpften den Preis zusätzlich. Die Preise für Industriemetalle verloren aufgrund weltweit schwächerer Nachfrage ebenfalls. Der jüngste Gold-Abverkauf konnte sich dagegen etwas stabilisieren. Die Kursrückgänge bei den **Digital Assets** setzten sich in der laufenden Woche fort, getragen von Gewinnmitnahmen und aktuellen Tech-Korrekturen.

Nachrichten

Geopolitik: Die Weltgemeinschaft macht einen weiteren Schritt zur internationalen Anerkennung Syriens: Der Uno-Sicherheitsrat hat die Sanktionen gegen Übergangspräsidenten Ahmed al-Sharaa und Innenminister Anas Hasan Khattab aufgehoben. Die beiden Politiker standen bislang wegen früherer Verbindungen zur Terrormiliz al-Qaida auf der internationalen Sanktionsliste des Rates. [Quelle](#)

USA/Politik: In den USA haben die Republikaner mehrere Wahlniederlagen einstecken müssen. Die Demokraten konnten in New Jersey und Virginia jeweils die Gouverneurswahlen gewinnen. Und in New York gewann Zohran Mamdani die Bürgermeisterwahl. Mamdani bezeichnet sich selbst als Sozialist und ist ein erklärter Trump-Gegner. [Quelle](#)

GBR: Die Bank of England (BoE) ließ den Leitzins am Donnerstag bei vier Prozent. Das entsprach weitgehend den Erwartungen. Die Notenbank agiert vor dem Hintergrund hartnäckiger Inflation und schwachen Wachstums. [Quelle](#)

USA: Tesla-Chef Elon Musk bekommt die Aussicht auf ein riesiges Aktienpaket im Wert von einer Billion Dollar. Mehr als 75 Prozent der Aktionäre stimmten für den Vergütungsplan, bei dem der Elektroauto-Hersteller verschiedene Ziele erfüllen muss, damit Musk die Aktien bekommt. [Quelle](#)

DEU: Die Bundesregierung will die deutsche Stahlindustrie durch Maßnahmen wie einen subventionierten Industriestrompreis und stärkeren Schutz vor Billigimporten unterstützen, um Arbeitsplätze und die gesamtwirtschaftliche Wertschöpfung zu sichern. Auch Schutzzölle und ein Importverbot für russischen Stahl werden geprüft. [Quelle](#)

ESG: Nach langen Verhandlungen hat sich die EU in letzter Minute auf ein Klimaziel geeinigt: Bis 2040 sollen die Emissionen um 90 % gegenüber 1990 sinken, wobei bis zu 5 % durch ausländische Klimazertifikate kompensiert werden dürfen. Der Emissionshandel für Verkehr und Heizung wird auf 2028 verschoben, um Verbraucher zu entlasten. [Quelle](#)

Quelle: spiegel.de, tagesschau.de, de.finance.yahoo.com, deutschlandfunk.de am 07.11.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	684,3	-1,38 %	7,54 %	585,5	-----O-	696,0
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3.554,8	-0,35 %	8,72 %	2.979,1	-----O	3.581,0
S&P 500 Price Index (USD)	6.720,3	-1,75 %	14,26 %	5.606,9	-----O-	6.890,9
NASDAQ 100 Price Index (USD)	25.130,0	-2,82 %	19,60 %	19.791,4	-----O--	26.119,9
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.611,2	-0,90 %	14,61 %	5.165,6	-----O--	5.711,1
DAX Performance Index (EUR)	23.734,0	-0,94 %	19,21 %	23.057,4	---O-----	24.611,3
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.735,8	0,19 %	19,12 %	8.531,6	-----O	9.777,1
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.298,9	0,53 %	6,02 %	11.755,3	----O----	12.702,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	50.276,4	-4,07 %	26,02 %	36.779,7	-----O-	52.411,3
CSI 300 Price Index (CNY)	4.678,8	0,82 %	18,90 %	3.831,6	-----O-	4.747,8
Hang Seng Price Index (HKD)	26.485,9	2,24 %	32,03 %	22.662,7	-----O--	27.287,1

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	225,4	-0,07 %	-3,50 %	219,2	-----O-	226,1
BBG Global Green Bonds	111,5	-0,11 %	2,42 %	108,8	-----O-	112,0
BBG Euro Aggregate Bonds	247,9	-0,13 %	1,69 %	243,3	-----O--	248,9
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	103,7	-0,13 %	1,68 %	101,7	-----O--	104,1
BBG Germany Treasury Bond	205,1	-0,13 %	-0,54 %	202,6	-----O---	206,3
BBG EuroAgg Corporate Bonds	266,3	-0,24 %	3,22 %	259,6	-----O-	267,1
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	407,8	-0,12 %	4,60 %	394,0	-----O-	408,6

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1532	-0,04 %	11,38 %	1,1115	----O----	1,1856
CHF	0,9317	0,37 %	-0,89 %	0,9226	---O-----	0,9438
GBP	0,8804	0,36 %	6,40 %	0,8386	-----O	0,8805
JPY	176,8400	-0,47 %	8,64 %	161,9100	-----O-	178,4000
CNY	8,2110	0,08 %	8,43 %	8,0055	---O-----	8,4478
CAD	1,6284	0,75 %	9,36 %	1,5553	-----O-	1,6386

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.400,4	-0,39 %	-4,29 %	1.368,2	---O-----	1.449,0
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	850,3	-0,36 %	3,85 %	815,3	----O-----	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.315,1	-1,17 %	20,62 %	1.186,4	-----O---	1.382,0

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	392,8	-0,21 %	47,51 %	309,1	----O---	427,0
Gold	3.977,2	-0,64 %	51,54 %	3.177,3	----O---	4.356,3
ICE Brent Crude Oil	63,4	-2,60 %	-15,09 %	61,0	O-----	78,9
LME Aluminum	2.830,3	-1,67 %	12,01 %	2.354,5	-----O-	2.897,9
LME Copper	10.723,0	-1,64 %	23,17 %	9.413,0	-----O--	11.067,5
LME Nickel	14.838,8	-1,21 %	-1,80 %	14.605,0	-O-----	15.675,4

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	19,5	11,81 %	12,39 %	14,2	----O----	25,3
VDAX New Index	19,9	12,13 %	27,11 %	15,3	---O-----	25,7
VSTOXX Index	19,4	8,65 %	13,82 %	15,1	---O-----	25,0
MOVE Index	72,4	8,72 %	-26,70 %	65,8	-O-----	106,2

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	5.561,2	-1,40 %	-13,20 %	5.480,3	O-----	6.183,1
LPX Direct Lending	586,1	-4,90 %	-22,62 %	582,5	O-----	642,6

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	3,8	-3,93	-45,37	3,8	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,1	0,56	-48,59	3,9	-O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,0	-5,00	-72,40	1,9	-O-----	2,2
DEU Bundesanleihen 10J	2,7	1,70	28,30	2,5	-----O----	2,8

Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	101.080,7	-8,10 %	7,86 %	94.701,8	-O-----	125.260,8
Ethereum	3.324,9	-13,89 %	-0,65 %	1.775,4	----O----	4.848,2
MVDA 100 Index	20.679,4	-10,14 %	-2,32 %	18.229,7	--O-----	26.996,0

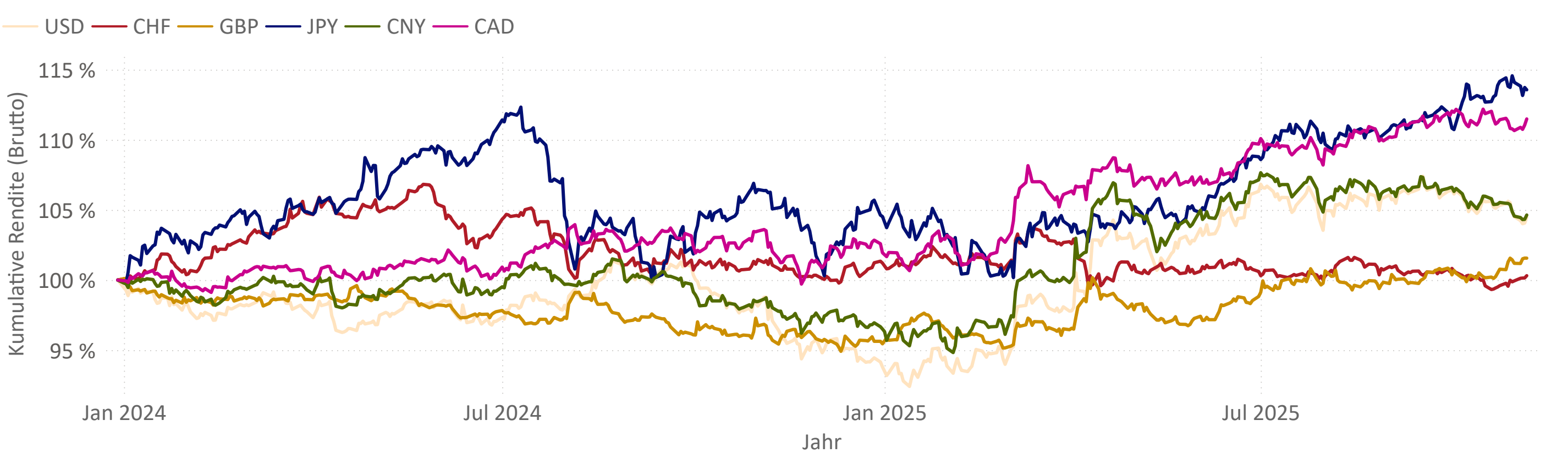
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

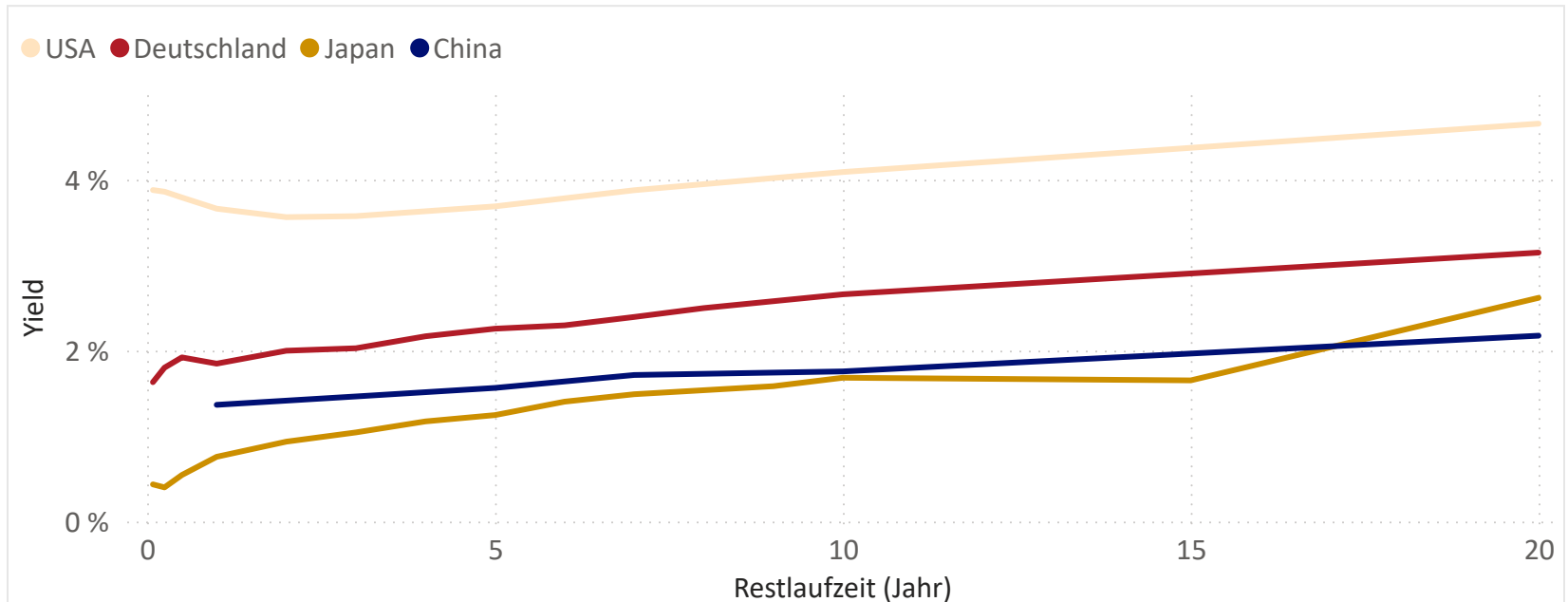
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	-0,04 %	-1,79 %	11,38 %
CHF	0,37 %	-0,29 %	-0,89 %
GBP	0,36 %	0,82 %	6,40 %
JPY	-0,47 %	1,90 %	8,64 %
CNY	0,08 %	-1,83 %	8,43 %
CAD	0,75 %	-0,22 %	9,36 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025.

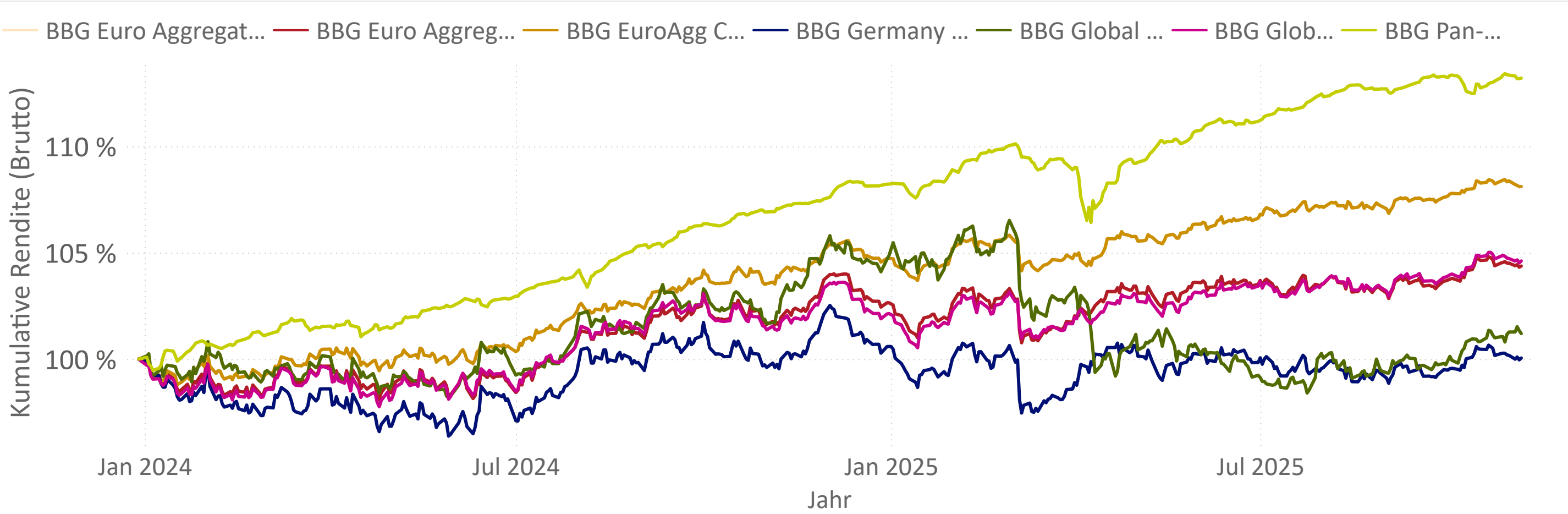


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,37 %	-3,0	1,56 %	-4,8	1,76 %	-12,2
Deutschland	1,63 %	-30,4	1,92 %	-0,7	1,85 %	-9,6	2,26 %	-4,7	2,66 %	-5,9
Japan	0,43 %	-4,6	0,54 %	6,6	0,76 %	0,4	1,25 %	4,9	1,68 %	-0,4
USA	3,88 %	-25,1	3,79 %	-3,5	3,66 %	0,0	3,69 %	-6,3	4,09 %	-7,7



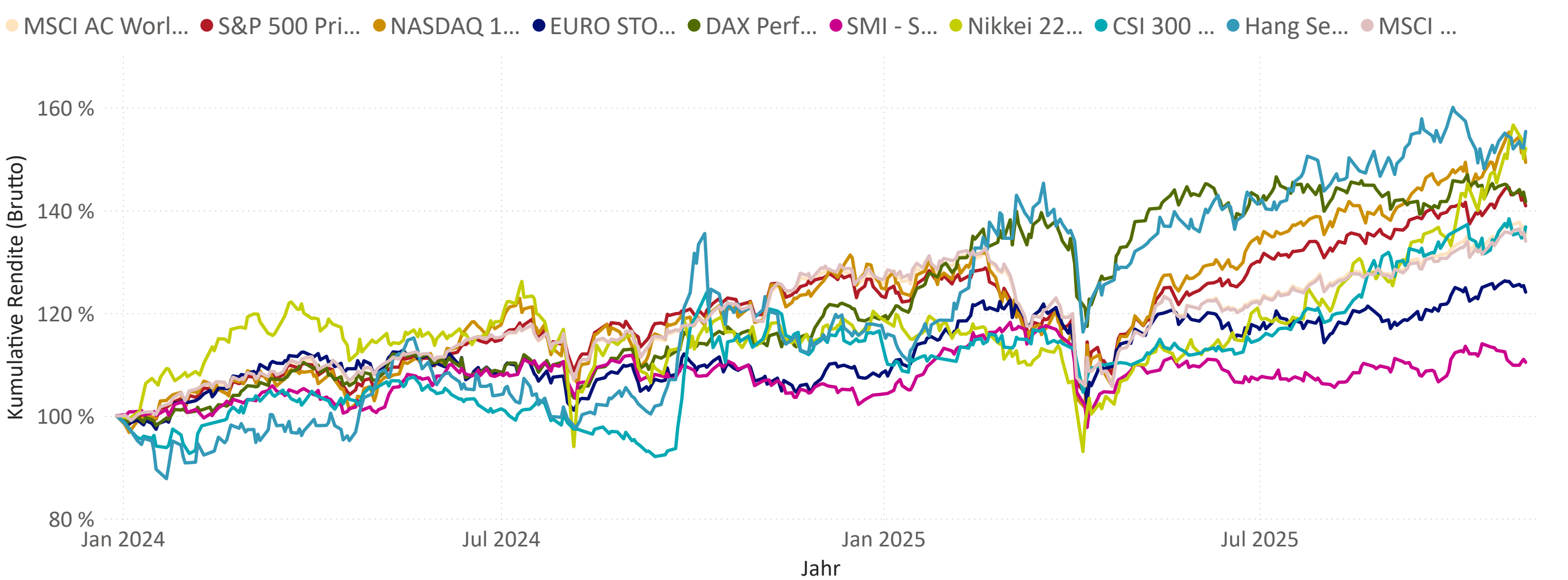
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	-0,07 %	1,47 %	-3,50 %
BBG Global Green Bonds	-0,11 %	0,73 %	2,42 %
BBG Euro Aggregate Bonds	-0,13 %	0,68 %	1,69 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	-0,13 %	0,67 %	1,68 %
BBG Germany Treasury Bond	-0,13 %	0,56 %	-0,54 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	-0,24 %	0,46 %	3,22 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	-0,12 %	-0,05 %	4,60 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 06.11.2025.

Aktienmärkte

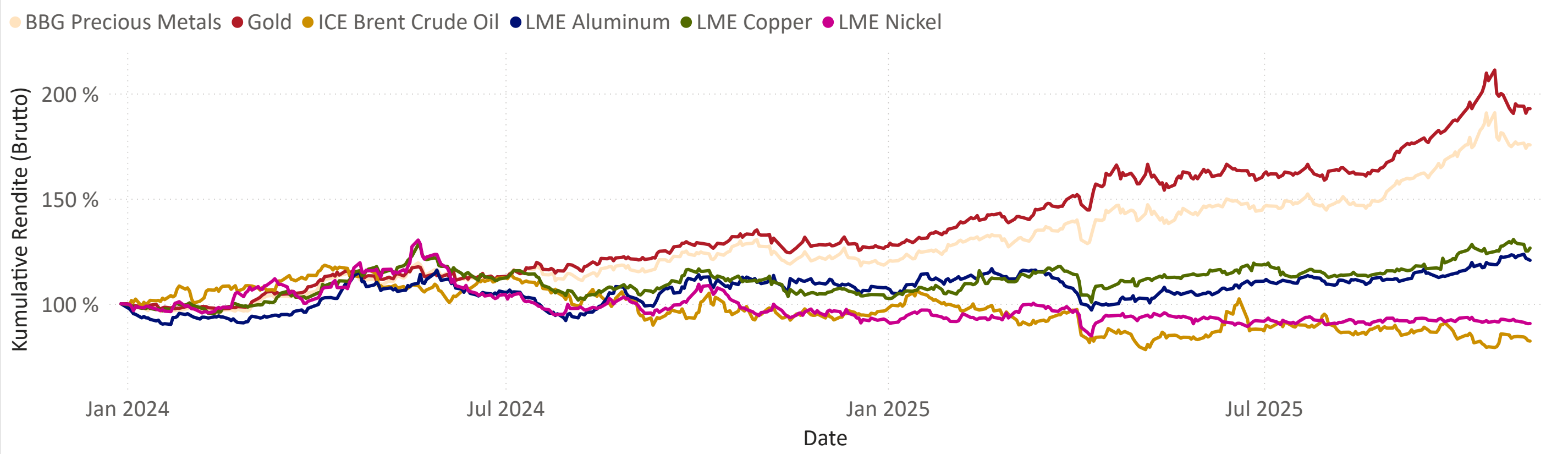
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	-1,38 %	2,67 %	7,54 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	-0,35 %	4,25 %	8,72 %
S&P 500 Price Index (USD)	-1,75 %	0,48 %	14,26 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	-2,82 %	1,82 %	19,60 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	-0,90 %	1,47 %	14,61 %
DAX Performance Index (EUR)	-0,94 %	-0,61 %	19,21 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	0,19 %	4,12 %	19,12 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	0,53 %	1,56 %	6,02 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	-4,07 %	11,89 %	26,02 %
CSI 300 Price Index (CNY)	0,82 %	0,82 %	18,90 %
Hang Seng Price Index (HKD)	2,24 %	-1,38 %	32,03 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

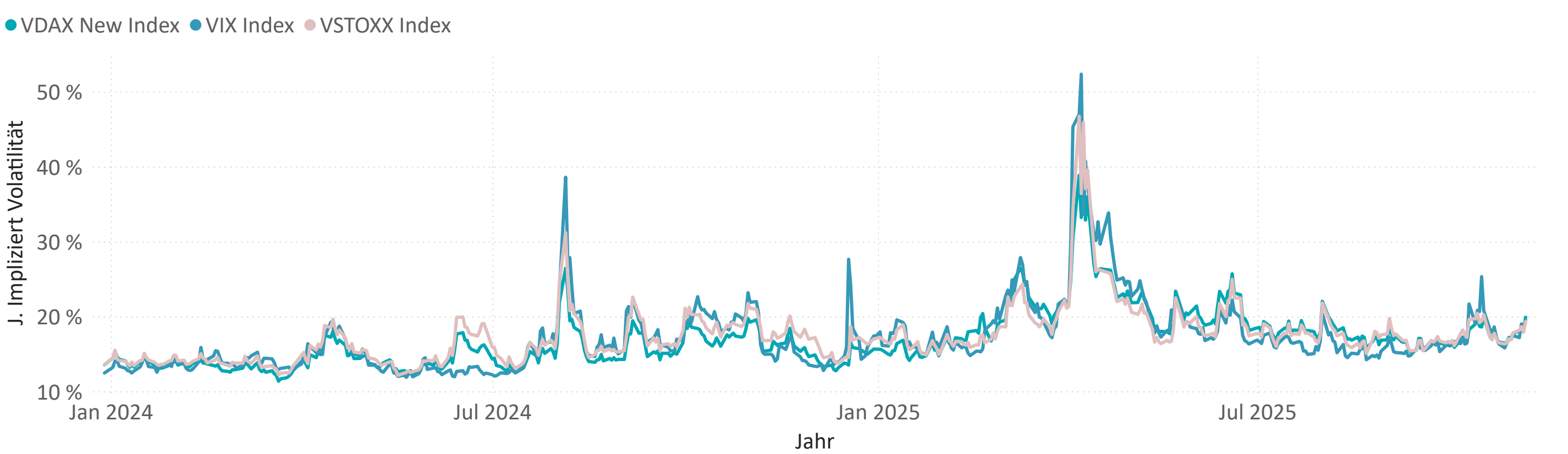
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	-0,21 %	2,98 %	47,51 %
Gold	-0,64 %	3,06 %	51,54 %
ICE Brent Crude Oil	-2,60 %	-5,43 %	-15,09 %
LME Aluminum	-1,67 %	5,65 %	12,01 %
LME Copper	-1,64 %	4,11 %	23,17 %
LME Nickel	-1,21 %	-1,41 %	-1,80 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025.

Volatilität

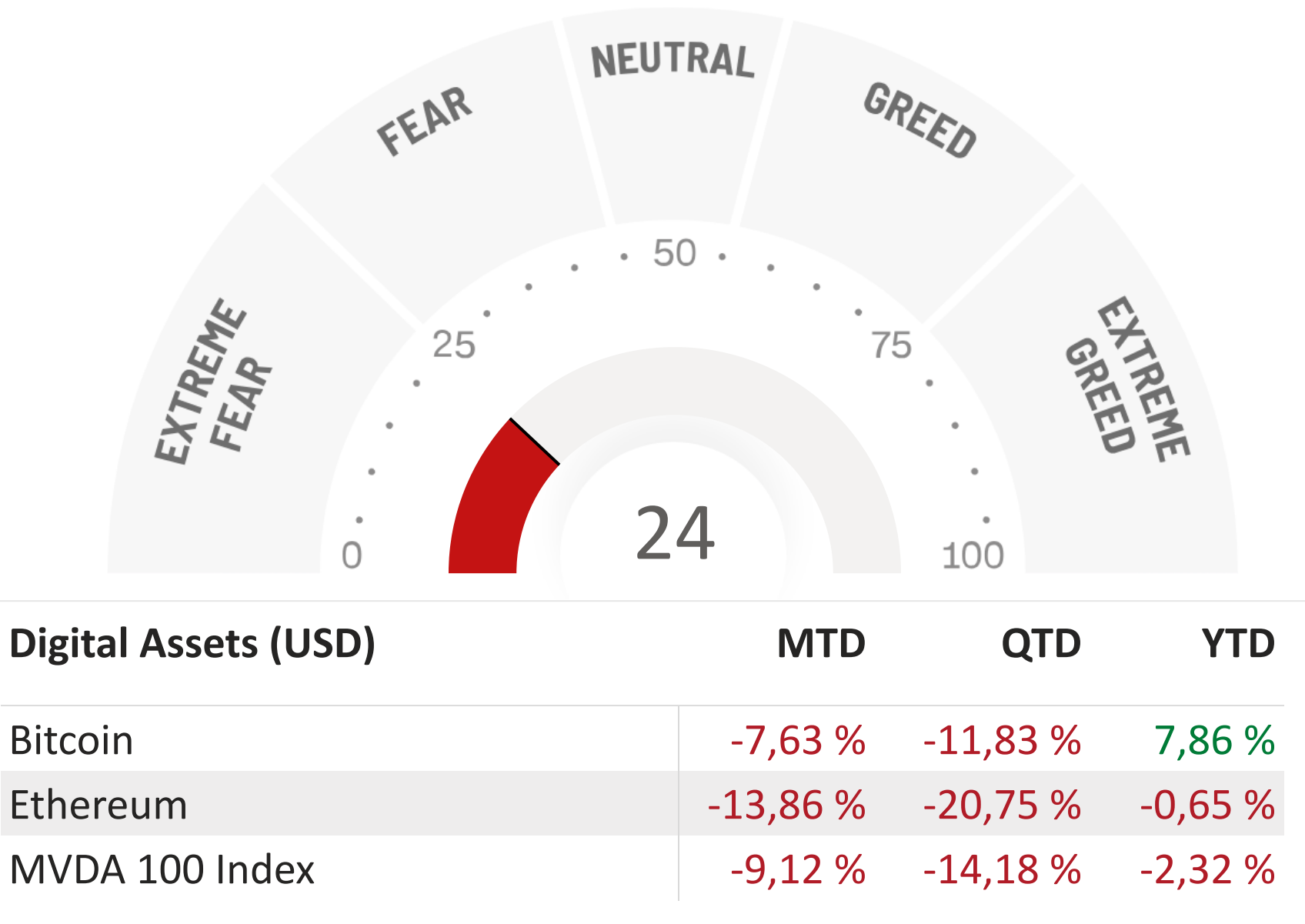
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	11,81 %	19,78 %	12,39 %
VDAX New Index	12,13 %	23,10 %	27,11 %
VSTOXX Index	8,65 %	16,01 %	13,82 %
MOVE Index	8,72 %	-7,07 %	-26,70 %



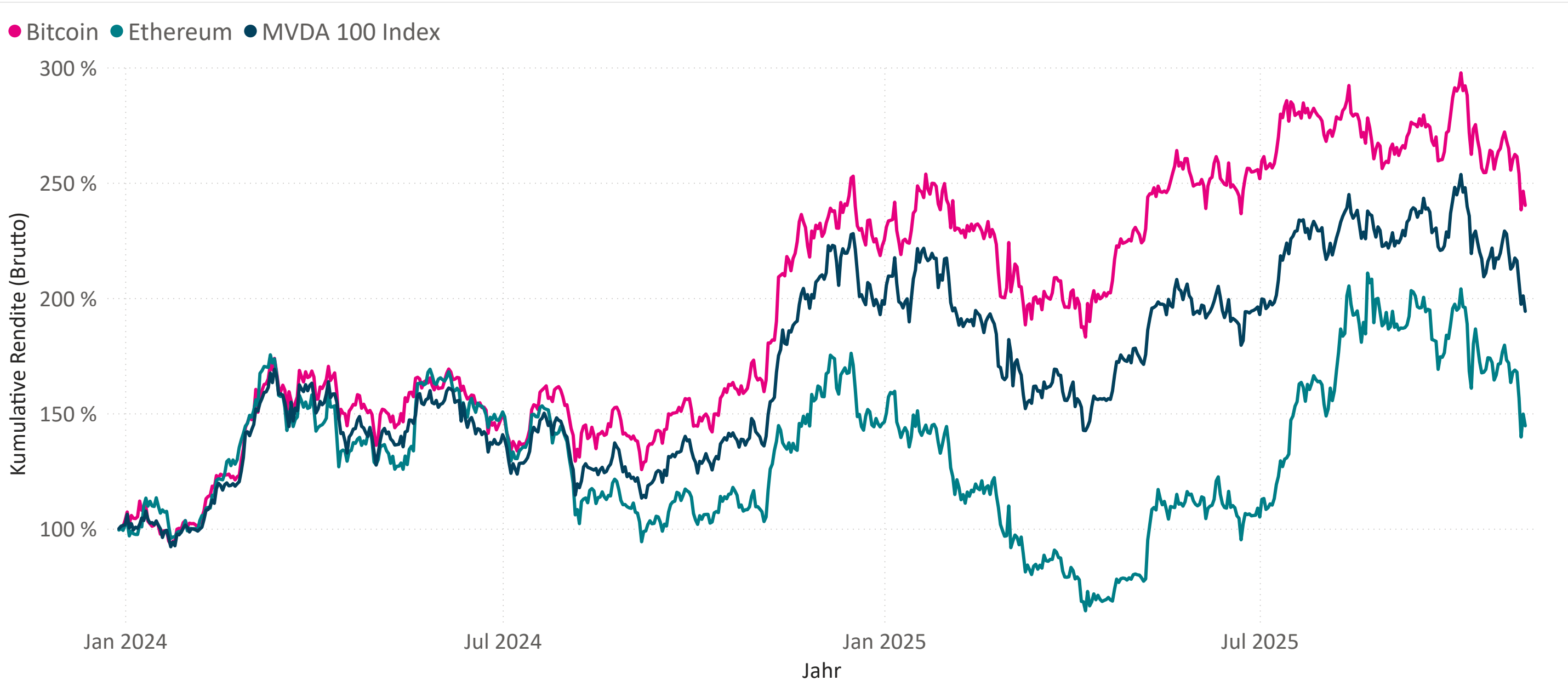
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



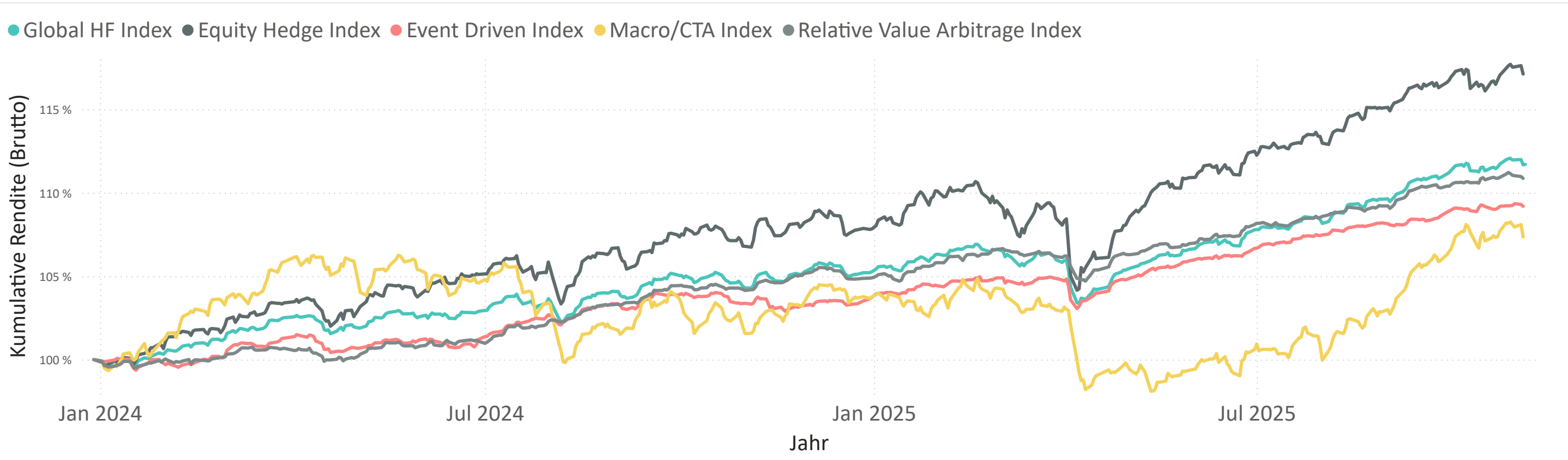
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 06.11.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	-0,24 %	0,44 %	6,11 %
Equity Hedge Index	-0,36 %	0,32 %	8,61 %
Event Driven Index	-0,14 %	0,26 %	5,26 %
Macro/CTA Index	-0,55 %	0,83 %	3,47 %
Relative Value Arbitrage Index	-0,15 %	0,43 %	5,69 %

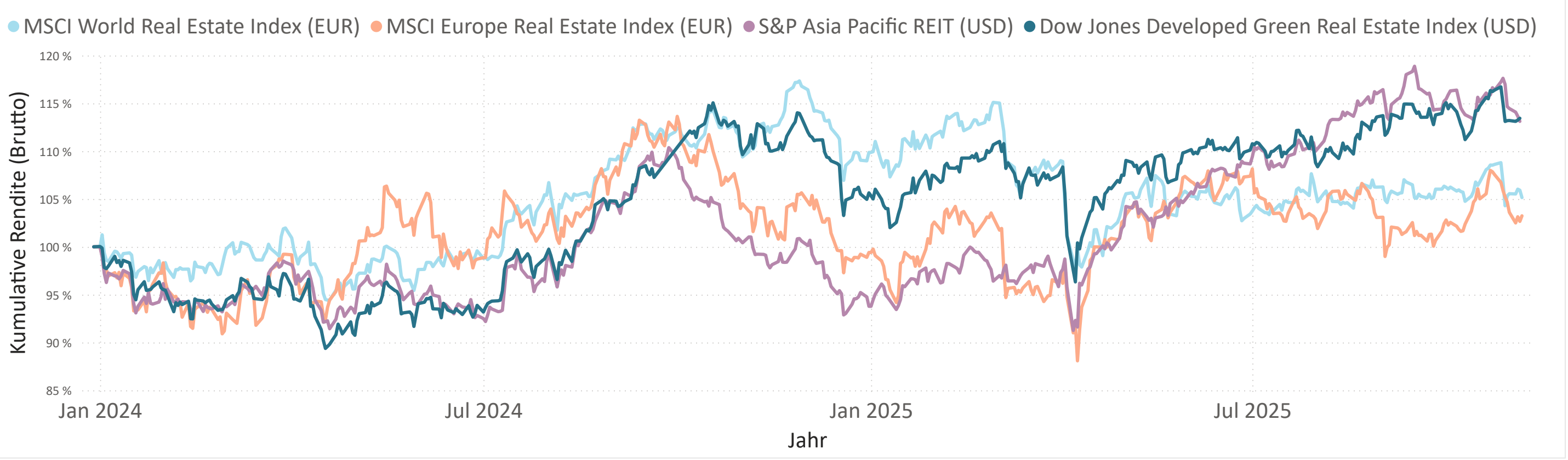
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	-0,39 %	-1,12 %	-4,29 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	-0,36 %	0,80 %	3,85 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	-1,17 %	-1,82 %	20,62 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	0,21 %	-1,19 %	7,38 %

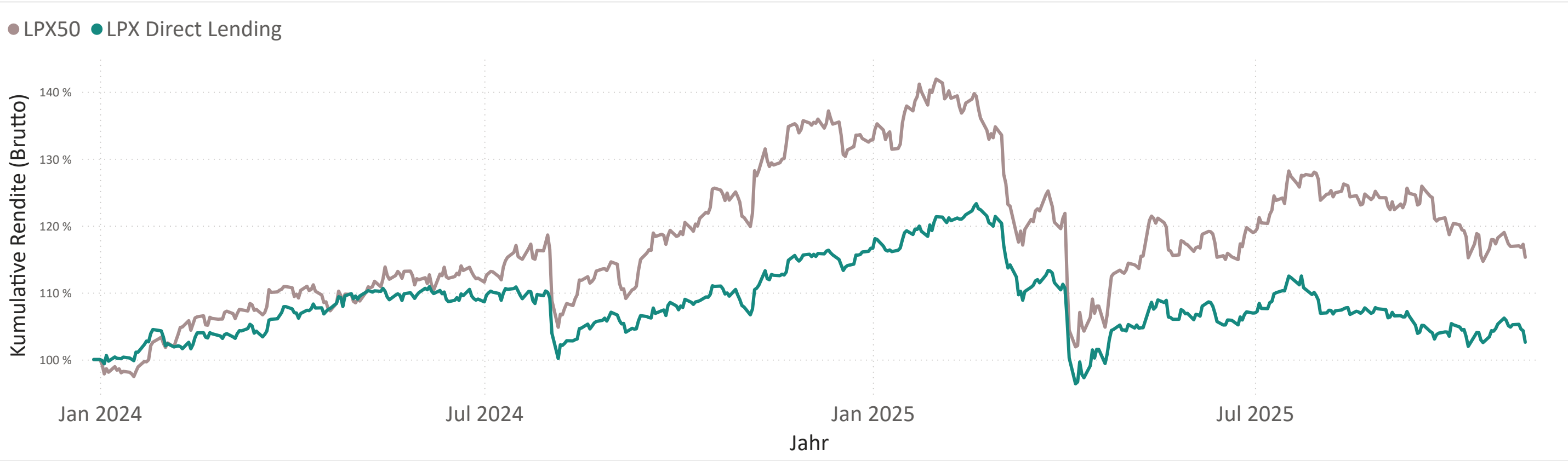
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025.



Private Markets

Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-1,40 %	-3,85 %	-13,20 %
LPX Direct Lending	-4,90 %	-2,90 %	-22,62 %

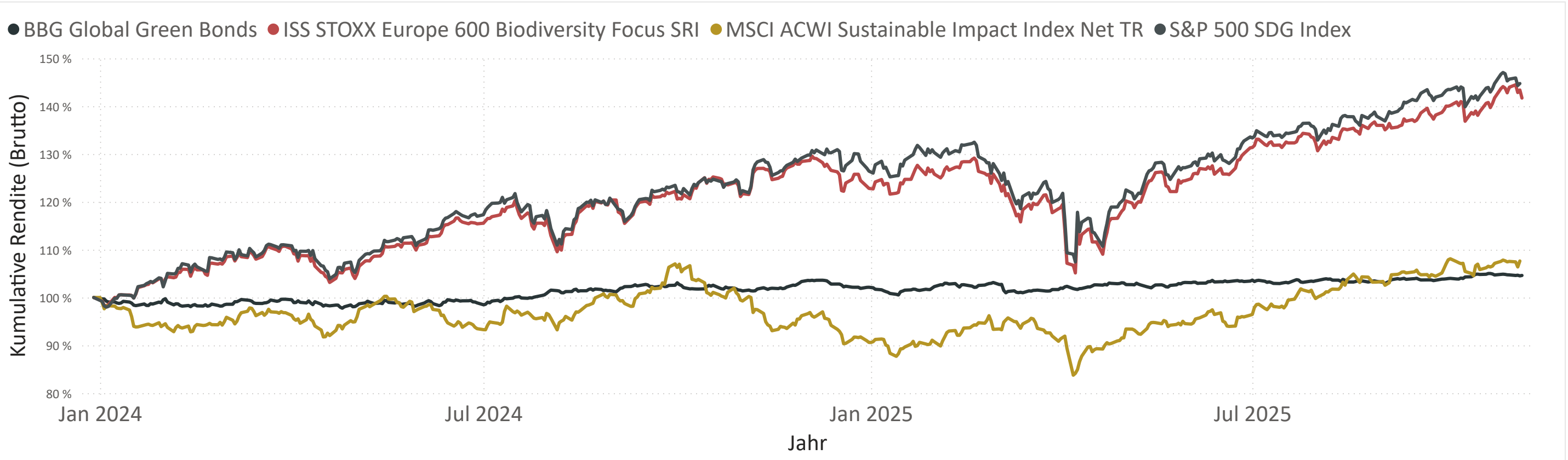
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025.



Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	-0,11 %	0,73 %	2,42 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	-1,77 %	4,07 %	31,28 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	0,08 %	1,47 %	18,79 %
S&P 500 SDG Index	-0,63 %	1,37 %	14,49 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 07.11.2025; Datenstand: 06.11.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

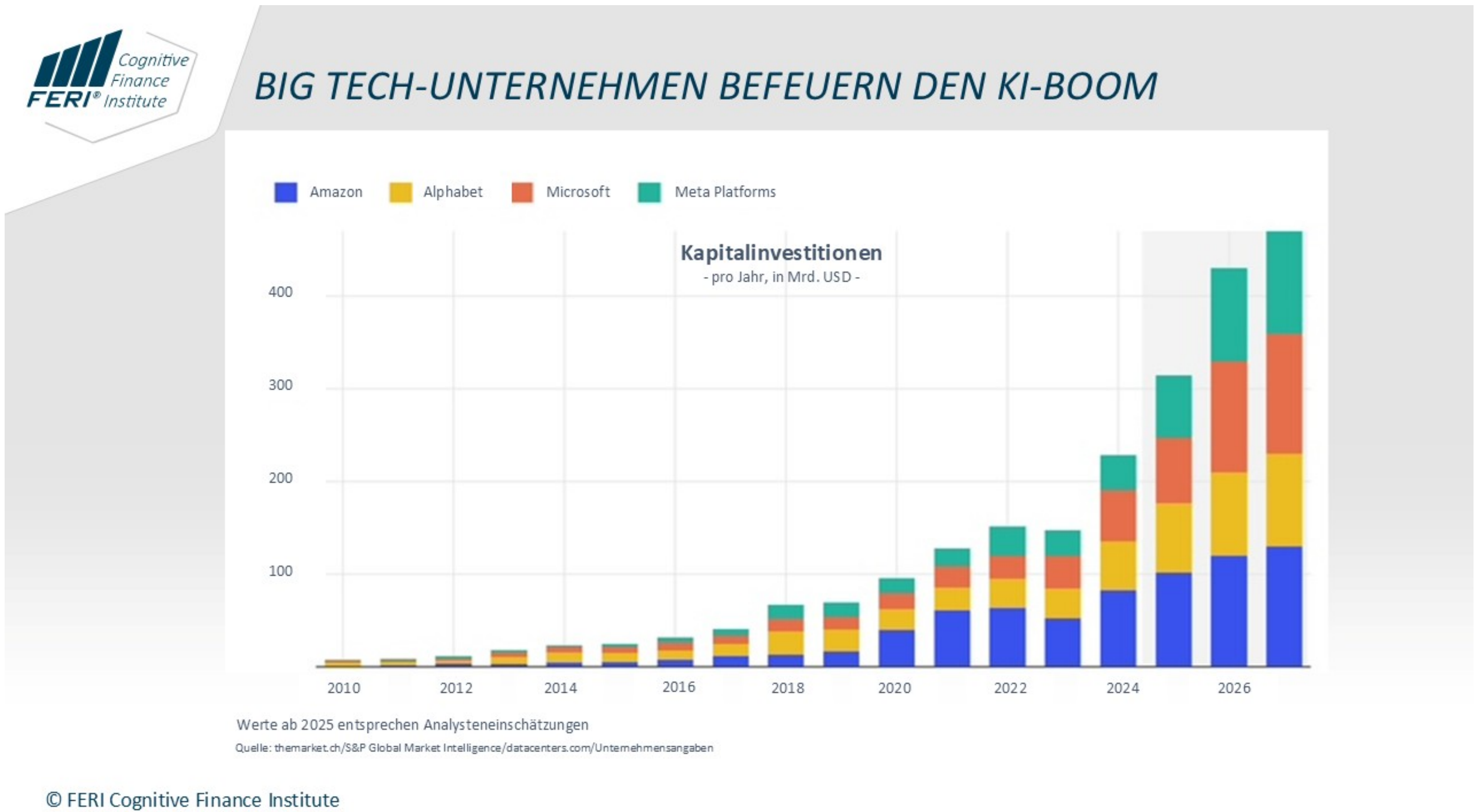


Aktuelles aus dem FERI Cognitive Finance Institute, dem strategischen Think Tank der FERI Gruppe:
KI-Boom: Erfolgreicher Wettlauf um die Zukunft – oder kollektive Übertreibung?

Die Investitionen der Tech-Giganten *Amazon*, *Alphabet*, *Microsoft* und *Meta* erreichen ständig neue Rekordhöhen: Für 2026 werden in Summe über \$400 Milliarden erwartet – fast doppelt so viel wie 2024! Haupttreiber ist das Thema Künstliche Intelligenz.

Die aktuelle Dynamik erinnert an die Dotcom-Blase der Jahrtausendwende, als überzogene Erwartungen und Fehlinvestitionen am Ende einen scharfen Einbruch auslösten. Die zentrale Frage: Sind die enormen Investitionen in KI-Rechenzentren und -Infrastruktur nachhaltig erfolgreich – oder bildet sich eine von Überoptimismus getriebene „KI-Blase“?

Eine der möglichen Antworten: Vielleicht handelt es sich um eine „rationale Übertreibung“. Jeder Akteur plant hohe Investitionen, um den Zukunftsmarkt KI nicht zu verlieren. Gesamthaft kann dies aber zu Übertreibungen und Fehlallokationen führen – mit langfristig reduzierten Gewinnchancen und hohen Abschreibungen.



Der Ausgang des KI-Wettlaufs ist offen – doch ein anderes Risiko nimmt zu: Die digitale Machtkonzentration, vor der das *Cognitive Finance Institute* seit längerem warnt. Große Tech-Konzerne kontrollieren schon heute zentrale digitale Infrastrukturen. Eine Ausweitung dieser Dominanz auf den Bereich KI hätte massive Folgen – auch für Politik und Gesellschaft.

Unser Lesetipp für Alle, die sich mit Zukunftstrends der Digitalisierung beschäftigen: **Digitale Machtkonzentration**.

Neugierig auf strategische Themen? Dann folgen Sie gerne unseren regelmäßigen Analysen unter: www.feri-institut.de.

Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
31.10.2025	09:45	FR	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)	1,0%	1,2%
31.10.2025	12:00	EU	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)	2,1%	2,2%
31.10.2025	12:00	IT	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)	1,2%	1,6%
04.11.2025	04:30	AU	RBA-Zinsentscheid	3,6%	3,6%
06.11.2025	01:30	AU	Handelsbilanzsaldo (September 2025)	A\$3,94B	A\$1,11B
06.11.2025	13:00	GB	BoE-Zinsentscheid	4,0%	4,0%
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
07.11.2025	14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar (September 2025)		22K
07.11.2025	14:30	US	Arbeitslosenquote (September 2025)		4,3%
09.11.2025	02:30	CN	Inflationsrate (jährlich, Oktober 2025)		-0,3%
11.11.2025	08:00	GB	Arbeitslosenquote (September 2025)		4,8%
13.11.2025	08:00	GB	BIP-Wachstumsrate QoQ (vorläufig Q3 2025)		0,3%
13.11.2025	08:00	GB	BIP (JoJ vorläufig Q3 2025)		1,4%
13.11.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (September 2025)		0,1%
13.11.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise MoM (Oktober 2025)		0,2%
13.11.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise JoJ (Oktober 2025)		3,0%
13.11.2025	14:30	US	Inflationsrate (monatlich Oktober 2025)		
13.11.2025	14:30	US	Inflationsrate (jährlich Oktober 2025)		3,0%

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.