



FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW41 - Oktober 2025



Wochenkommentar



Die Stimmung an den **globalen Aktienmärkten** war diese Woche weitgehend freundlich. Zum einen darf der Chiphersteller AMD durch einen Vertrag mit OpenAI künftig mit mehreren Milliarden USD an Zusatz Erlösen rechnen, zum anderen wollen IBM und Anthropic die Entwicklung von KI-Bausteinen für Unternehmensanwendungen forcieren. Die **US-Börsen** reagierten mit neuen Rekorden. Für etwas Verunsicherung sorgten die höheren Inflationserwartungen der Fed sowie der schwächelnde US-Arbeitsmarkt. In **Europa** hatte der überraschende Rücktritt des neuen Premierministers Frankreichs den französischen Aktien, v.a. dem Bankensektor, zugesetzt. Der DAX erreichte dagegen, trotz andauernder Konjunktursorgen, ein Allzeithoch. Die Wahl von Sanae Takaichi zur Vorsitzenden der regierenden Partei **Japans** und mögliche künftige Premierministerin sorgte kurzfristig für Spekulationen über höhere Staatsausgaben und verzögerte geldpolitische Straffung im Stil von Shinzo Abe. Der Nikkei legte deutlich zu. An den **globalen Anleihenmärkten** sorgten der US-Shutdown und die instabile Lage Frankreichs für erhöhte Volatilität. Die Renditen insb. für (ultra-)langlaufende Staatsanleihen sind gestiegen. An den **Währungsmärkten** hat der Euro entsprechend nachgegeben. Stark rückwärts tendierte der japanische Yen, was Auswirkung auf den **Goldpreis** hatte. Dieser legte als alternativer „Sicherer Hafen“ und aufgrund des US-Haushaltsstreits weiter zu und ging inzwischen über 4.000 USD/Oz. Der **Rohölpreis** legte erst zu, nachdem sich Russland gegen höhere Fördermengen durchsetzen konnte, gab aber nach, als sich ein Ende des Gaza-Konflikts abzeichnete. Die robuste Nachfrage, v.a. aus Asien, trieb die Preise für **Industriemetalle** (insb. Kupfer und Aluminium) weiter hoch. **Digital Assets** waren im aktuellen Marktumfeld zwar nachgefragt, die Volatilität blieb dennoch hoch.

Nachrichten

Geopolitik: Israel und die Hamas haben sich auf die erste Phase des US-Friedensplans für Gaza geeinigt. Die Hamas hält den Gaza-Krieg für beendet, Israels Regierung stimmte für das Abkommen. Die Vereinbarung sieht vor, dass die Hamas alle Geiseln freilässt. [Quelle](#)

DEU: Die Produktion im produzierenden Gewerbe in Deutschland ist im August um 4,3 Prozent gegenüber dem Vormonat eingebrochen. In der Industrie im engeren Sinne, also ohne das Baugewerbe und die Energieerzeugung, betrug das Minus sogar 5,6 Prozent. [Quelle](#)

FRA: Frankreichs Premierminister Sébastien Lecornu ist am Montag überraschend zurückgetreten. Er führt vorerst die Regierungsgeschäfte weiter und wurde von Macron beauftragt, die schwerste politische Krise in Frankreich seit Jahrzehnten in den Griff zu bekommen. Macron kündigte an, noch kurzfristig einen Nachfolger zu ernennen. [Quelle](#)

USA: Präsident Trump will Nationalgardisten in Chicago einsetzen. Jetzt gibt es dazu eine Gerichtsanordnung - eine Niederlage für die US-Regierung. Die Richterin erklärte, für eine "Gefahr einer Rebellion" gebe es keinerlei Beweise. [Quelle](#)

DEU: Im Koalitionsausschuss haben sich CDU, CSU und SPD auf Reformen verständigt. Einig ist man sich bei der Bürgergeld-Reform, dem Start der Aktivrente und Infrastrukturausgaben. Auch eine E-Auto-Förderung soll es wieder geben. [Quelle](#)

ESG: Laut einer Studie haben Wind- und Solarparks weltweit in diesem Jahr erstmals mehr Strom erzeugt als Kohlekraftwerke, was einen Wendepunkt für das globale Stromsystem darstellt. [Quelle](#)

Quelle: t-online.de, faz.net, tagesschau.de, theguardian.com am 10.10.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	682,4	1,41 %	7,24 %	536,5	-----O	682,4
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3.493,5	1,22 %	6,85 %	2.716,4	-----O	3.493,5
S&P 500 Price Index (USD)	6.735,1	0,29 %	14,51 %	5.158,2	-----O	6.753,7
NASDAQ 100 Price Index (USD)	25.098,2	1,26 %	19,45 %	17.808,3	-----O	25.136,6
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.625,6	-0,46 %	14,90 %	4.622,1	-----O	5.651,7
DAX Performance Index (EUR)	24.611,3	0,95 %	23,62 %	19.670,9	-----O	24.611,3
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.509,4	0,19 %	16,35 %	7.679,5	-----O	9.548,9
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.609,2	0,82 %	8,69 %	10.887,7	-----O	12.648,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	48.580,4	6,14 %	21,77 %	31.714,0	-----O	48.580,4
CSI 300 Price Index (CNY)	4.709,5	1,48 %	19,68 %	3.686,8	-----O	4.709,5
Hang Seng Price Index (HKD)	26.752,6	-1,43 %	33,36 %	20.264,5	-----O-	27.287,1

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	389,8	0,80 %	46,40 %	297,5	-----O-	400,8
Gold	3.976,9	2,32 %	51,53 %	3.082,7	-----O-	4.042,0
ICE Brent Crude Oil	65,2	1,07 %	-12,62 %	60,2	-O-----	78,9
LME Aluminum	2.806,3	3,72 %	11,06 %	2.275,5	-----O	2.806,3
LME Copper	10.866,5	3,12 %	24,82 %	8.539,0	-----O	10.866,5
LME Nickel	15.320,2	0,41 %	1,38 %	13.875,0	-----O--	15.675,4

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	223,8	0,57 %	-4,16 %	219,2	-----O---	225,9
BBG Global Green Bonds	110,8	-0,03 %	1,79 %	108,4	-----O	110,9
BBG Euro Aggregate Bonds	246,6	0,03 %	1,15 %	242,7	-----O-	246,8
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	103,1	0,03 %	1,15 %	101,5	-----O-	103,2
BBG Germany Treasury Bond	204,1	0,03 %	-0,99 %	202,6	---O-----	206,5
BBG EuroAgg Corporate Bonds	265,6	0,05 %	2,97 %	257,2	-----O	265,8
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	406,6	-0,42 %	4,29 %	383,4	-----O-	408,3

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	16,4	-1,32 %	-5,30 %	14,2	O-----	40,7
VDAX New Index	16,6	4,28 %	5,82 %	15,3	O-----	39,7
VSTOXX Index	17,2	6,96 %	1,24 %	15,1	O-----	45,9
MOVE Index	74,9	7,68 %	-24,22 %	69,5	O-----	139,9

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	5.709,2	-1,66 %	-10,89 %	5.029,0	-----O----	6.183,1
LPX Direct Lending	591,0	-3,30 %	-21,33 %	555,8	---O-----	642,6

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1577	-1,41 %	11,81 %	1,1045	-----O---	1,1856
CHF	0,9320	-0,20 %	-0,86 %	0,9251	--O-----	0,9438
GBP	0,8682	-0,32 %	4,93 %	0,8386	-----O--	0,8742
JPY	177,3400	2,40 %	8,95 %	159,9600	-----O	177,4800
CNY	8,2523	-1,28 %	8,97 %	8,0055	----O----	8,4478
CAD	1,6203	-1,11 %	8,82 %	1,5553	-----O--	1,6384

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	3,9	-3,49	-38,97	3,9	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,1	1,92	-43,06	4,0	-O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,0	-0,10	-69,50	1,9	-O-----	2,3
DEU Bundesanleihen 10J	2,7	0,50	33,60	2,4	-----O--	2,8

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.407,9	-0,50 %	-3,78 %	1.303,7	-----O--	1.433,6
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	837,4	-0,86 %	2,28 %	725,4	-----O---	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.331,2	-1,54 %	22,10 %	1.065,0	-----O--	1.382,0

Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	121.175,5	-1,29 %	29,30 %	79.879,2	-----O-	125.260,8
Ethereum	4.338,9	-3,56 %	29,65 %	1.530,0	-----O-	4.848,2
MVDA 100 Index	25.517,5	-3,44 %	20,53 %	15.354,3	-----O-	26.996,0

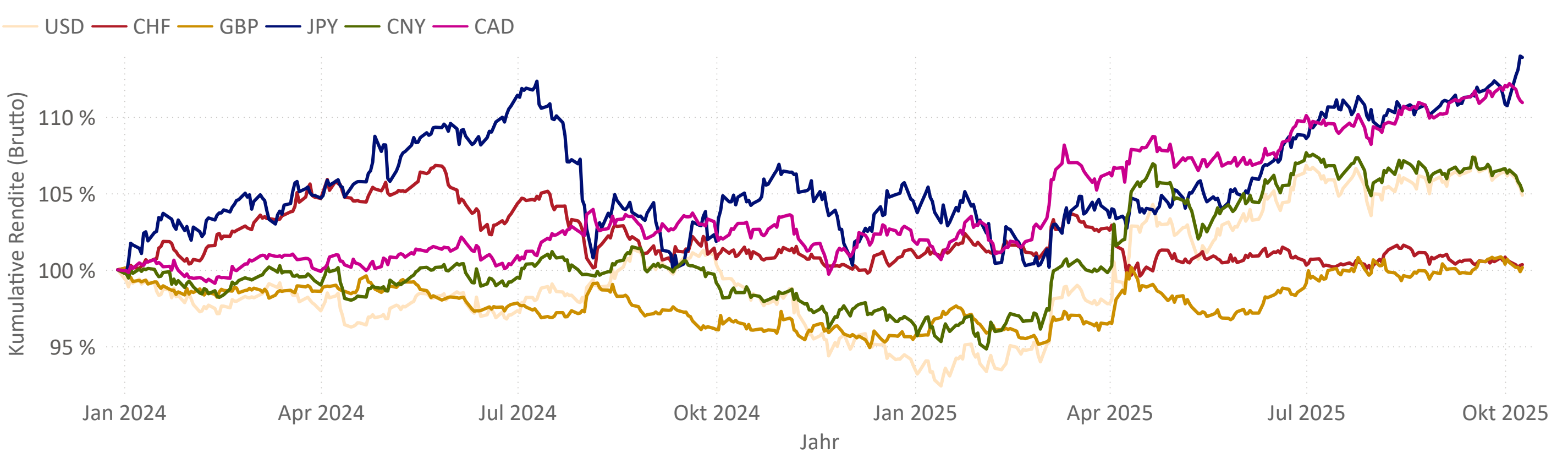
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

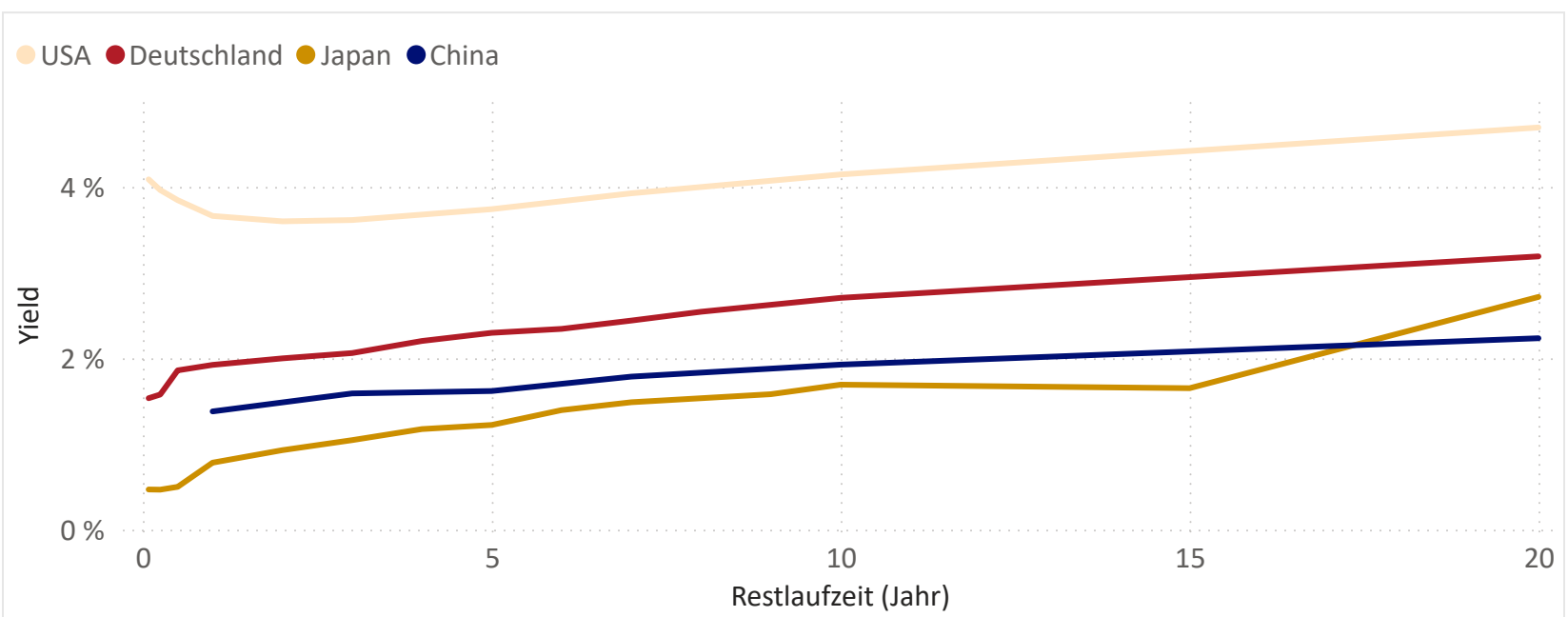
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	-1,41 %	-1,41 %	11,81 %
CHF	-0,26 %	-0,26 %	-0,86 %
GBP	-0,58 %	-0,58 %	4,93 %
JPY	2,18 %	2,18 %	8,95 %
CNY	-1,33 %	-1,33 %	8,97 %
CAD	-0,72 %	-0,72 %	8,82 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025.

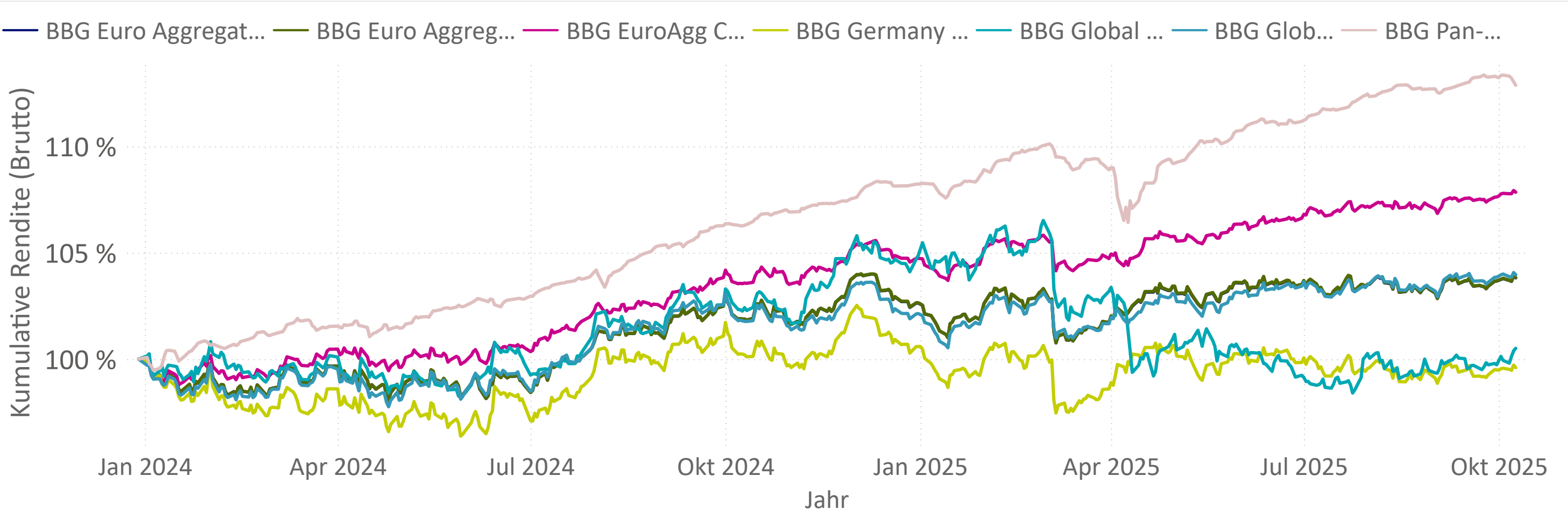


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,38 %	-4,0	1,62 %	-1,6	1,93 %	12,5
Deutschland	1,53 %	-21,7	1,86 %	-4,8	1,92 %	1,0	2,30 %	6,5	2,70 %	3,9
Japan	0,47 %	4,2	0,50 %	6,7	0,78 %	9,1	1,22 %	8,9	1,69 %	10,5
USA	4,09 %	-7,3	3,84 %	-3,2	3,66 %	-2,1	3,74 %	13,3	4,14 %	6,4



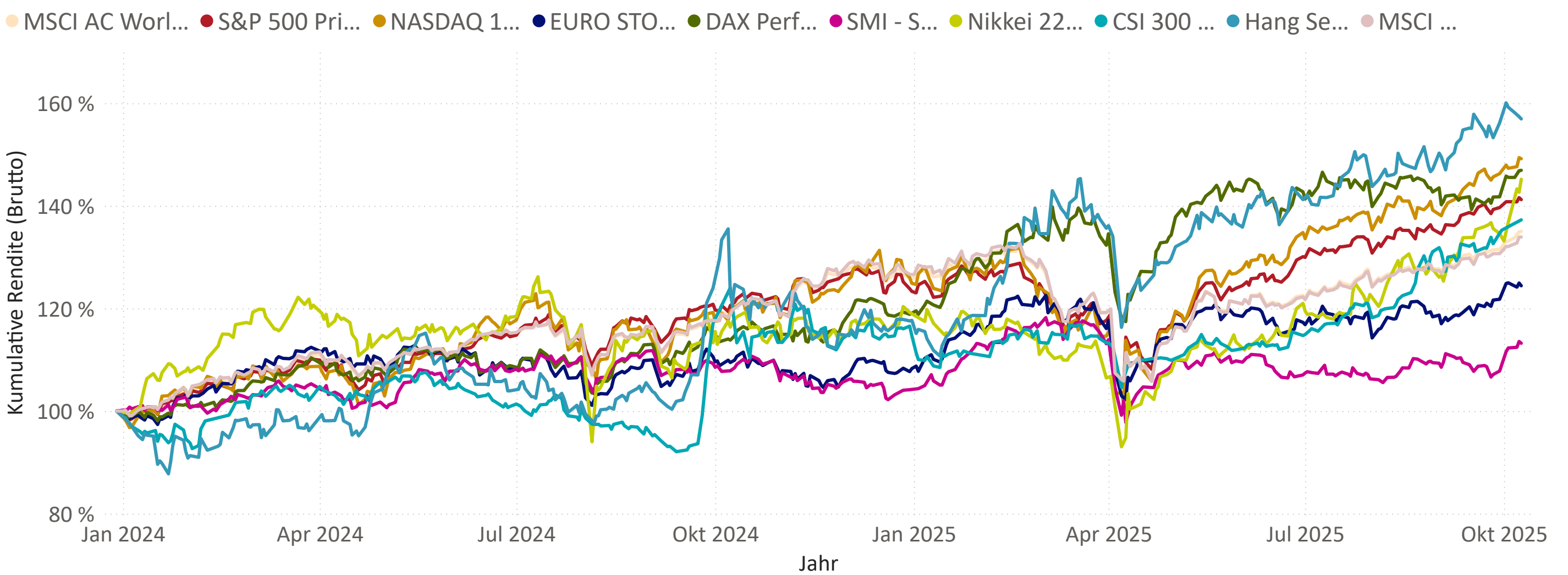
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	0,78 %	0,78 %	-4,16 %
BBG Global Green Bonds	0,11 %	0,11 %	1,79 %
BBG Euro Aggregate Bonds	0,14 %	0,14 %	1,15 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	0,14 %	0,14 %	1,15 %
BBG Germany Treasury Bond	0,10 %	0,10 %	-0,99 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0,21 %	0,21 %	2,97 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	-0,34 %	-0,34 %	4,29 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 09.10.2025.

Aktienmärkte

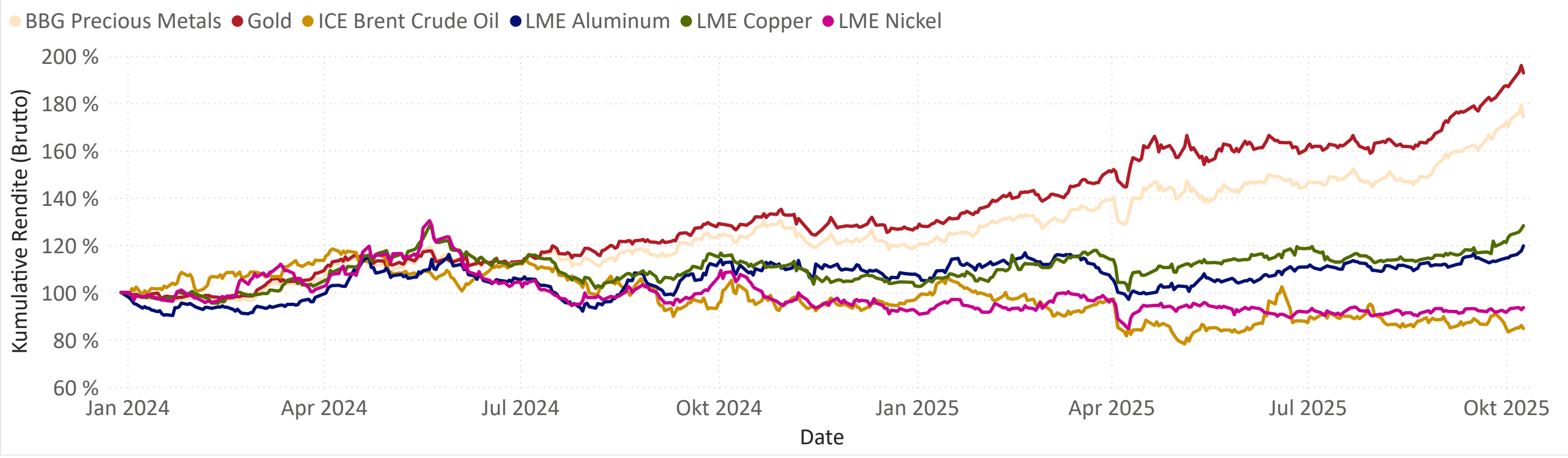
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	2,38 %	2,38 %	7,24 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	2,45 %	2,45 %	6,85 %
S&P 500 Price Index (USD)	0,70 %	0,70 %	14,51 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	1,69 %	1,69 %	19,45 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	1,73 %	1,73 %	14,90 %
DAX Performance Index (EUR)	3,06 %	3,06 %	23,62 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	1,70 %	1,70 %	16,35 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	4,13 %	4,13 %	8,69 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	8,12 %	8,12 %	21,77 %
CSI 300 Price Index (CNY)	1,48 %	1,48 %	19,68 %
Hang Seng Price Index (HKD)	-0,38 %	-0,38 %	33,36 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

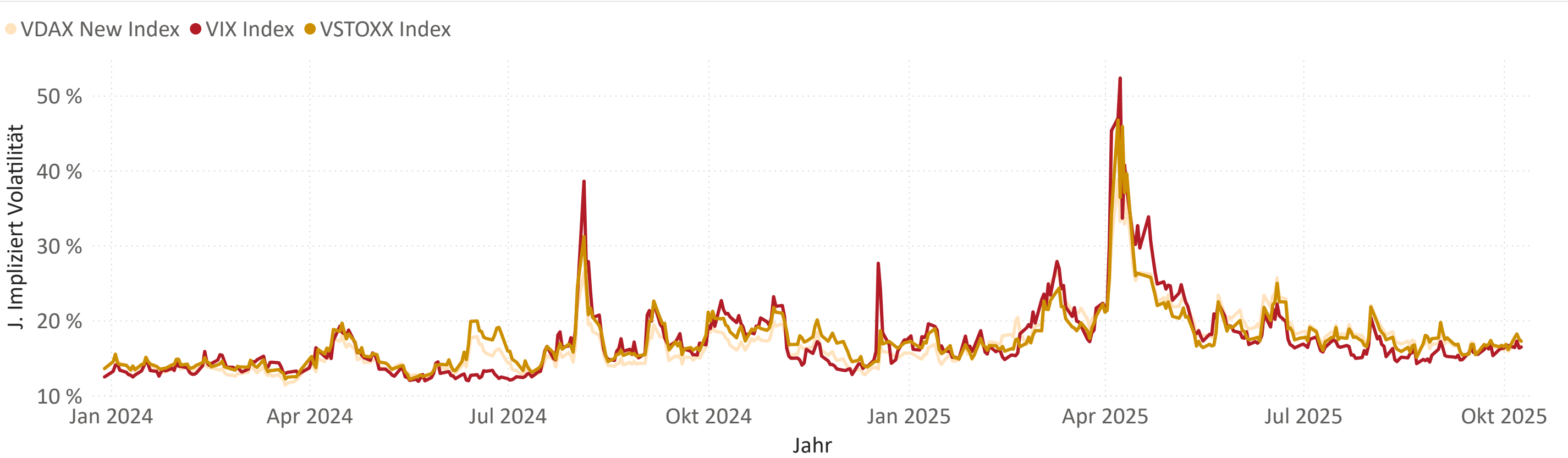
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	2,21 %	2,21 %	46,40 %
Gold	3,06 %	3,06 %	51,53 %
ICE Brent Crude Oil	-2,69 %	-2,69 %	-12,62 %
LME Aluminum	4,76 %	4,76 %	11,06 %
LME Copper	5,50 %	5,50 %	24,82 %
LME Nickel	1,78 %	1,78 %	1,38 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025.

Volatilität

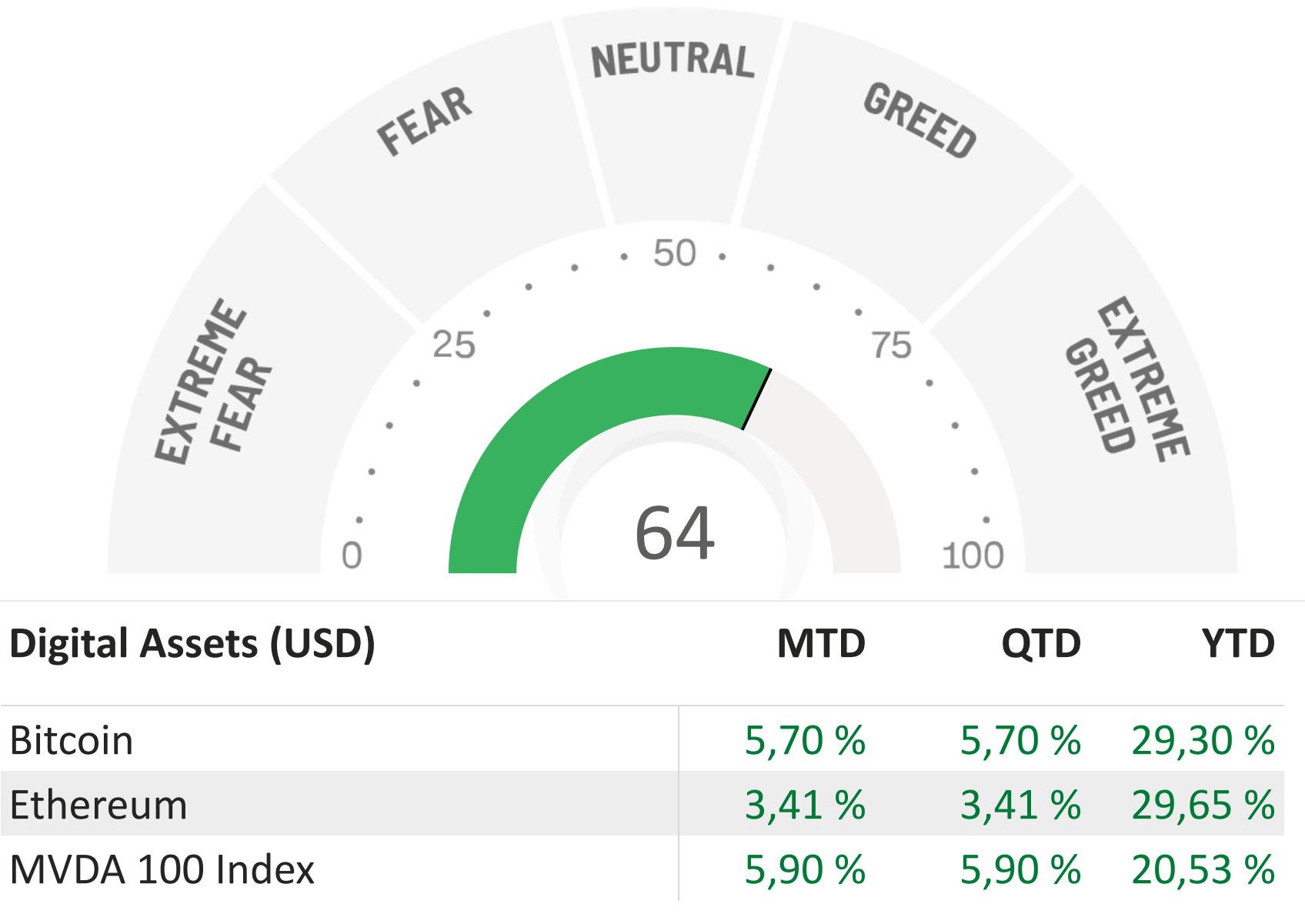
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	0,92 %	0,92 %	-5,30 %
VDAX New Index	2,48 %	2,48 %	5,82 %
VSTOXX Index	3,18 %	3,18 %	1,24 %
MOVE Index	-3,93 %	-3,93 %	-24,22 %



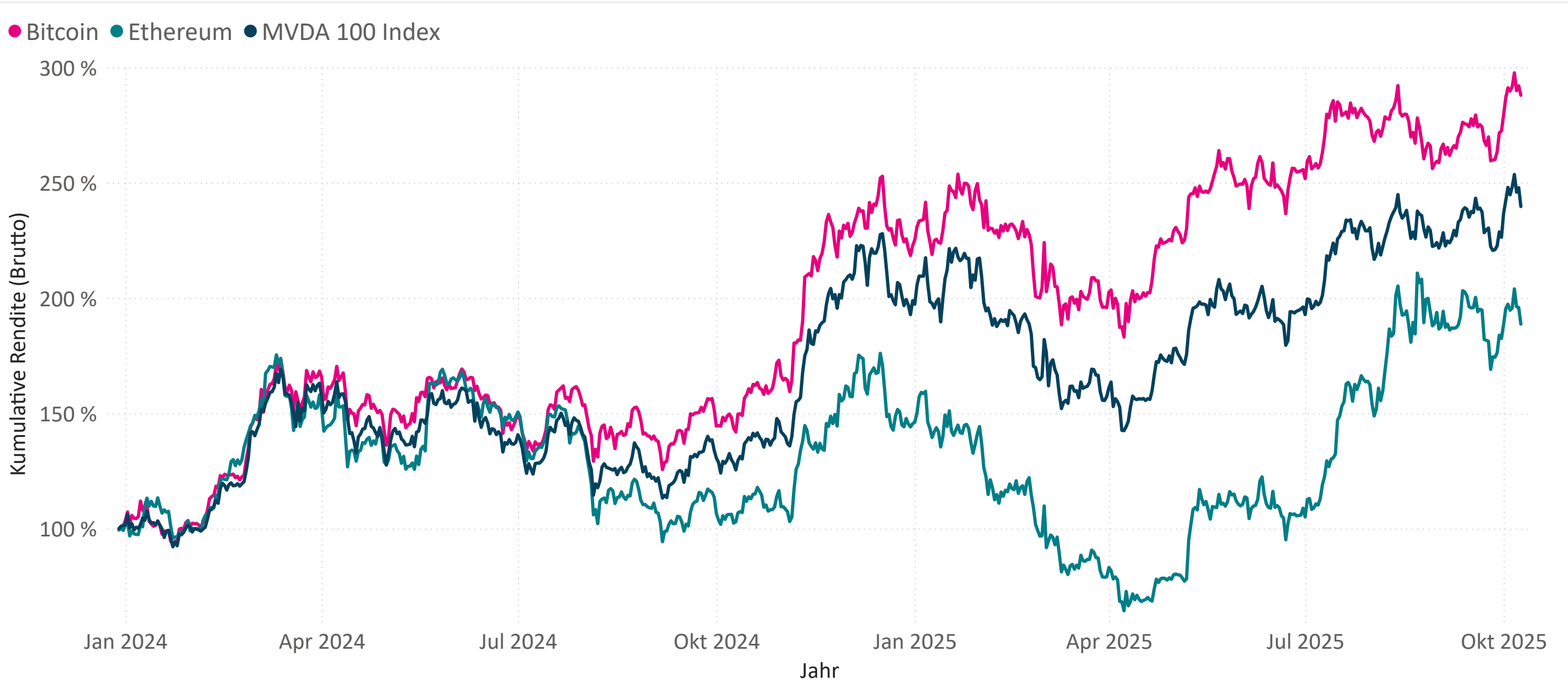
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



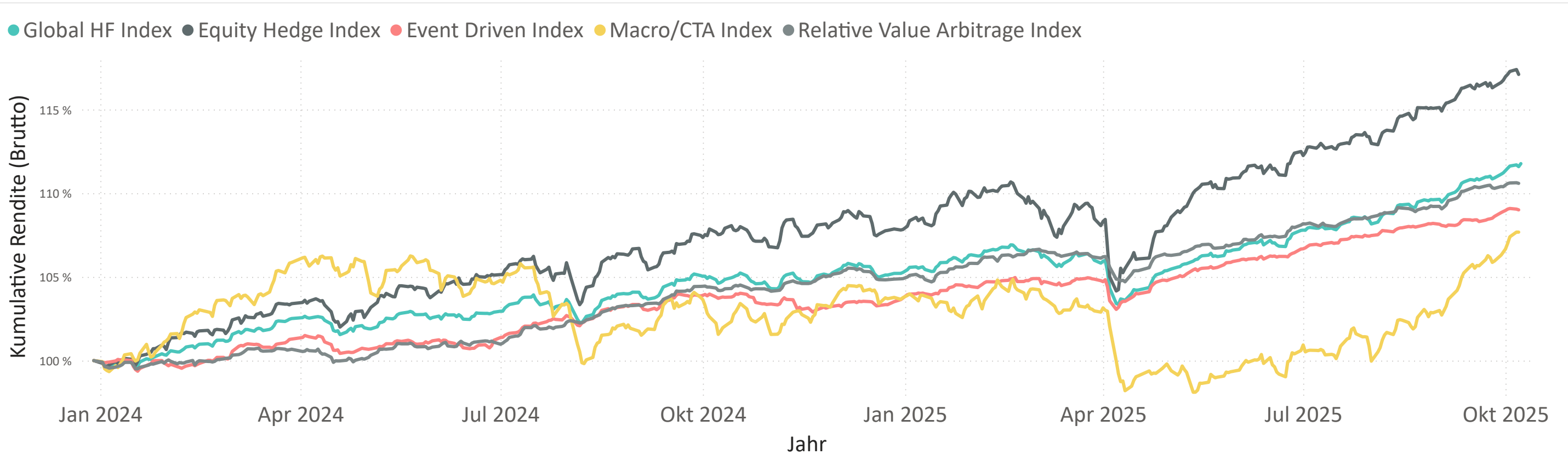
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 09.10.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,50 %	0,50 %	6,17 %
Equity Hedge Index	0,30 %	0,30 %	8,59 %
Event Driven Index	0,09 %	0,09 %	5,08 %
Macro/CTA Index	1,12 %	1,12 %	3,77 %
Relative Value Arbitrage Index	0,18 %	0,18 %	5,43 %

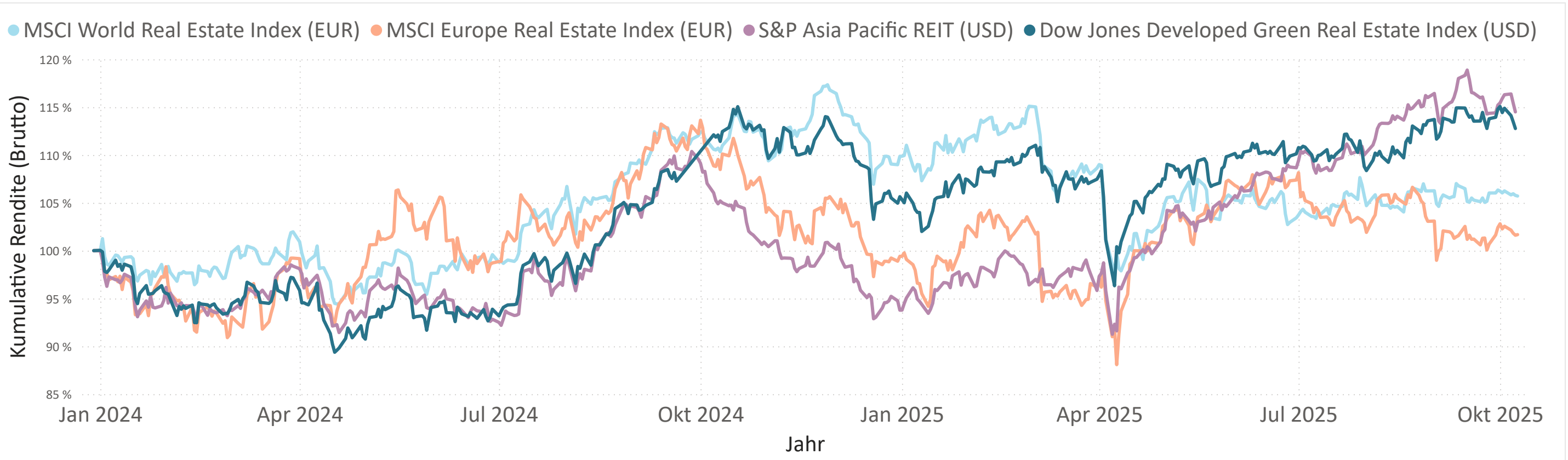
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	-0,59 %	-0,59 %	-3,78 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	-0,72 %	-0,72 %	2,28 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	-0,62 %	-0,62 %	22,10 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	-1,78 %	-1,78 %	6,74 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025.



Private Markets

Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-1,29 %	-1,29 %	-10,89 %
LPX Direct Lending	-1,28 %	-1,28 %	-21,33 %

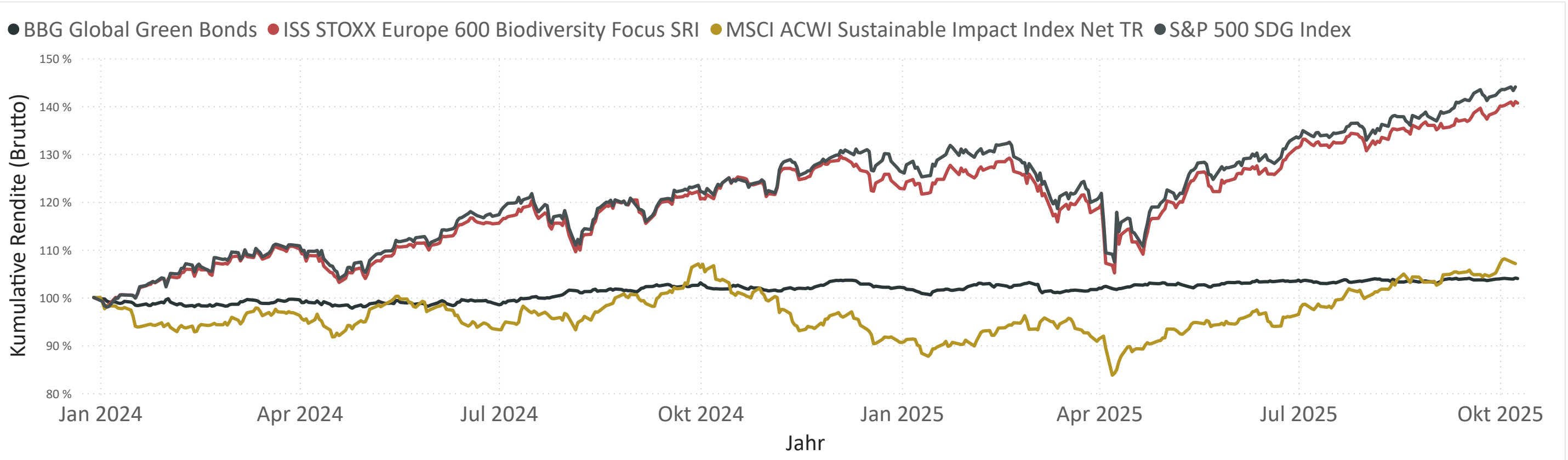
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025.



Nachhaltigkeit

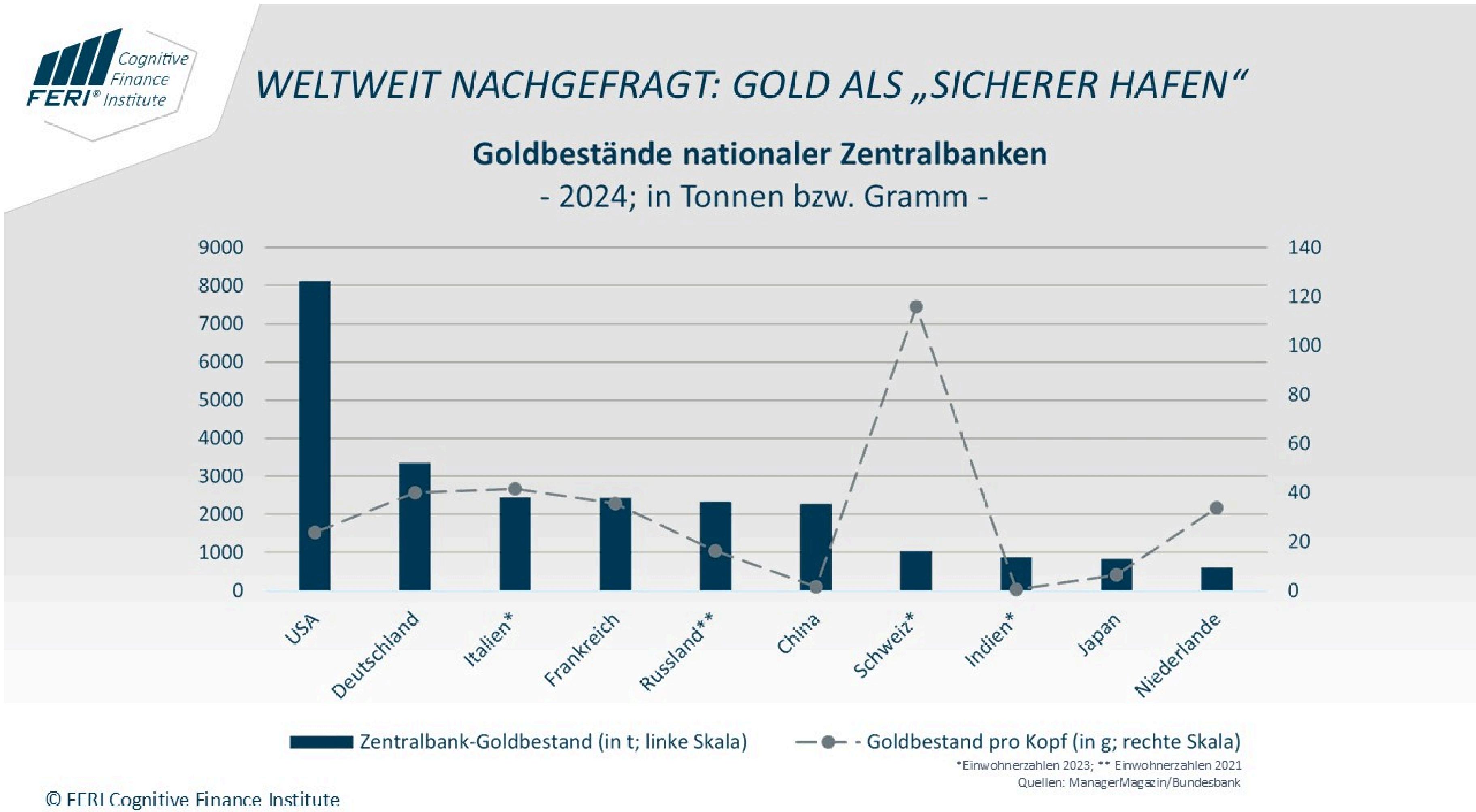
Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	0,11 %	0,11 %	1,79 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	3,92 %	3,92 %	31,09 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	0,95 %	0,95 %	18,18 %
S&P 500 SDG Index	0,87 %	0,87 %	13,93 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 10.10.2025; Datenstand: 09.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Aktuelles aus dem FERI Cognitive Finance Institute, dem strategischen Think Tank der FERI Gruppe:
Zentralbanken setzen auf Gold – was bleibt für die Bürger?

Der Goldpreis hat 2025 kräftig zugelegt – von rund 2.600 USD zu Jahresbeginn auf über 3.900 USD je Feinunze. Einer der wichtigsten Treiber hinter dieser Bewegung sind große Zentralbanken, die ihre Goldreserven aufstocken. Während die USA mit 8.133,5 t seit langem stabile Bestände ausweisen, agieren China und Russland zunehmend geopolitisch motiviert. In den letzten Jahren hat die People’s Bank of China ihren Gesamtbestand kontinuierlich auf knapp 2.300 t erhöht, ähnlich auch Russland mit über 2.300 t. Dagegen zeigt die Bundesbank eine ruhige Hand – hält aber mit 3.352 t nach den USA die zweitgrößten Reserven weltweit. Dahinter folgt Italien mit rund 2.450 t.



Interessant ist der Blick auf die Goldreserven pro Einwohner: Hier liegen Deutschland und Italien mit rund 40 g pro Kopf im vorderen Bereich, deutlich vor Frankreich und den Niederlanden (jeweils rund 35 g) – und weit vor den USA mit lediglich rund 24 g. Weitaus robuster ist das Bild für die Schweiz: Dort entfallen anteilig rund 116 g der Goldreserven auf jeden Bürger – was aktuell einem Gegenwert von über 12.600 € entspricht! Somit wird klar: Die Schweiz bestätigt auch in diesem Punkt ihren Ruf als „relativ sicherer Hafen“.

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

Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
08.10.2025	21:00	US	Protokoll der geldpolitischen Notenbanksitzung		
09.10.2025	08:00	DE	Handelsbilanzsaldo (August 2025)	€17,2B	€16,3B
10.10.2025	14:30	CA	Arbeitslosenquote (September 2025)		7,10%
13.10.2025	05:00	CN	Handelsbilanzsaldo (September 2025)		\$102,33B
13.10.2025	05:00	CN	Exporte JoJ (September 2025)		4,40%
13.10.2025	05:00	CN	Importe JoJ (September 2025)		1,30%
14.10.2025	02:30	AU	Protokoll der geldpolitischen Notenbanksitzung		
14.10.2025	08:00	GB	Arbeitslosenquote (August 2025)		4,70%
15.10.2025	03:30	CN	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		-0,40%
15.10.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise MoM (September 2025)		0,30%
15.10.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise JoJ (September 2025)		3,10%
15.10.2025	14:30	US	Inflationsrate (monatlich) (September 2025)		0,40%
15.10.2025	14:30	US	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		2,90%
16.10.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (August 2025)		0,00%
16.10.2025	14:30	US	Erzeugerpreise MoM (September 2025)		-0,10%
16.10.2025	14:30	US	Einzelhandelsumsatz MoM (September 2025)		0,60%
17.10.2025	14:30	US	Baugenehmigungen (vorläufig September 2025)		1,33M
20.10.2025	04:00	CN	BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q3		5,20%
20.10.2025	04:00	CN	Industrieproduktion JoJ (September 2025)		5,20%
20.10.2025	04:00	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (September 2025)		3,40%

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.