



## Wochenkommentar



S&P Asia Pacific REIT (USD)

In den vergangenen Tagen haben sich die globalen Aktienmärkte uneinheitlich, aber zum Schluss leicht positiv entwickelt. Die Zuspitzung des USA-CHN-Handelskonflikts sorgte zunächst für Unruhe. Die Gesprächsbereitschaft sowie deeskalierende Aussagen beider Seiten konnten dann die Märkte beruhigen. Gleich mehrere große US-Banken überzeugten zu Beginn der Berichtssaison diese Woche mit gestiegenen Gewinnen in Q3, dank eines boomenden Investmentbankings, höherer Zinseinnahmen und gesunkener Einlagenkosten nach Fed-Zinssenkungen. Der jüngste Konjunkturbericht der Fed, der die US-Wirtschaft noch als widerstandsfähig einschätzt, sowie Meldungen über weitere Kollaborationen im US-Tech-Sektor ließen die **US-Aktien** ihren Aufwärtstrend fortsetzen. In **Europa** gerieten ebenfalls viele Titeln unter Druck, der Markt blieb aber insgesamt stabil. In Asien waren die Q3-Ergebnisse der Chiphersteller TSMC deutlich besser als erwartet, so dass besonders Tech-Werte profitieren konnten. In China bremsten die Eskalation mit den USA und die schwächeren Konjunkturdaten die Aktien. An den Anleihenmärkten blieb die Bewegung der US-Renditen moderat, wobei die langfristigen Laufzeiten aufgrund der aktuellen Lage mittelfristig weiter unter Druck geraten könnten. In Europa führten die Erwartungen einer wirtschaftlichen Schwäche zu einer moderaten Abnahme der deutschen Bundesanleihenrenditen. Die **Euro-Wechselkurse** profitierten davon, insb. gegenüber dem US-Dollar. An den Rohstoffmärkten hatten steigende Rohöl-Vorräte in den USA und das von der IEA prognostizierte Überangebot für 2026 dem Rohölpreis weiter zugesetzt. Die Edelmetallpreise erreichten dagegen neue Rekorde, getrieben durch Unsicherheiten, Handelsstreits und Knappheit. Die Zuspitzung zwischen den USA und China bescherte insbesondere den **Digital Assets** eine turbulente Woche. Nach der starken Liquidationswelle bei Bitcoin & Co., konnten sich die Kurse zwischenzeitlich etwas stabilisieren.

#### Nachrichten

Geopolitik: US-Präsident Donald Trump will sich mit Kremlchef Wladimir Putin in der ungarischen Hauptstadt Budapest treffen. Dies kündigte er nach einem Telefonat mit dem russischen Präsidenten auf der Plattform Truth Social an. Einen genauen Zeitpunkt nannte er nicht. <u>Quelle</u>

**USA/CHN:** Chinas Handelsministerium teilte in Peking mit, die Volksrepublik bleibe im "Handels- und Zollkrieg" mit den USA konsequent bei ihrer Position: Sollte "gekämpft" werden, werde man dies bis zum Ende tun. Seitens der chinesischen Regierung stehe die Tür für Verhandlungen aber nach wie vor offen. <u>Quelle</u>

FRA: Die frisch ernannte französische Regierung hat zwei Misstrauensvoten in der Nationalversammlung überstanden. Es stehen nun aber schwierige Beratungen über einen umstrittenen Sparhaushalt bevor. Quelle

**USA:** Amerikas Großbanken haben sehr gute Quartalszahlen berichtet. Durch das Investmentbanking und den Wertpapierhandel schlossen sie das dritte Quartal mit einem deutlichen Zuwachs bei Gewinn und Erträgen ab, wie die Institute am Dienstag bekanntgaben. <u>Quelle</u>

**DEU:** Der ZEW-Index ist besser ausgefallen als im Vormonat, aber schwächer als prognostiziert. Die Einschätzung der aktuellen Lage aber ist eher negativ. *Quelle* 

**ESG:** Laut einer Umfrage der BaFin sind zwei Drittel der Verbraucher:innen an nachhaltigen Finanzprodukten interessiert. Dabei erwartet die Mehrheit der Befragten von solchen Finanzprodukten eindeutige ESG-Ziele und Strategien, die über reine Ausschlüsse hinausgehen. <u>Quelle</u>

				Mu	lti As	set-Üh	ersicht						
Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch	Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	670.7	0.42 %	5.42 %	536.5 -	O-	682.4	BBG Precious Metals	426.9	8.87 %	60.30 %	309.1 -	O	426.9
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3,457.0	0.90 %	5.73 %	2,716.4 -	O-	3,498.5	Gold	4,326.6	7.69 %	64.85 %	3,177.3 -	O	4,326.6
S&P 500 Price Index (USD)	6,629.1	1.17 %	12.71 %	5,158.2 -	O-	6,753.7	ICE Brent Crude Oil	61.1	-2.66 %	-18.19 %	60.2	O	78.9
NASDAQ 100 Price Index (USD)	24,657.2	1.80 %	17.35 %	17,808.3 -	O-	25,136.6	LME Aluminum	2,806.0	1.67 %	11.05 %	2,329.8 -	O	2,806.3
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5,652.0	2.18 %	15.44 %	4,935.3 -	O	5,652.0	LME Copper	10,495.0	-2.24 %	20.55 %	9,083.0 -	O	10,866.5
DAX Performance Index (EUR)	24,272.2	0.13 %	21.91 %	21,205.9 -	O-	24,611.3	LME Nickel	15,061.3	-0.16 %	-0.33 %	14,605.0 -	0	15,675.4
FTSE 100 Price Index (GBP)	9,436.1	0.09 %	15.45 %	8,275.6 -	O-	9,548.9							
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12,702.1	1.77 %	9.49 %	11,598.6 -	O	12,702.1							
Nikkei 225 Price Index (JPY)	48,277.7	0.39 %	21.01 %	33,920.4 -	O	48,580.4							
CSI 300 Price Index (CNY)	4,618.4	0.03 %	17.37 %	3,770.6 -	O-	4,709.5							
Hang Seng Price Index (HKD)	25,888.5	-1.53 %	29.06 %	21,057.0 -		27,287.1							
Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch	Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	224.8	0.12 %	-3.76 %	219.2 -		225.9	VIX Index	25.3	16.85 %	45.88 %	14.2 -	0	33.8
BBG Global Green Bonds	111.8	0.55 %	2.67 %	108.8 -	O	111.8	VDAX New Index	18.6	2.03 %	18.86 %	15.3 -	O	26.4
BBG Euro Aggregate Bonds	248.8	0.57 %	2.05 %	243.3 -	O	248.8	VSTOXX Index	19.4	-1.02 %	14.12 %	15.1 -	O	26.3
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	104.0	0.57 %	2.05 %	101.7 -	O	104.0	MOVE Index	75.1	-8.01 %	-23.98 %	69.5	<b>)</b>	128.6
BBG Germany Treasury Bond	206.2	0.57 %	-0.00 %	202.6 -	O-	206.5	Private Markets	Letzter	% Änd.	% Änd.	Tief	6M	Hoch
BBG EuroAgg Corporate Bonds	266.9	0.38 %	3.48 %	258.7 -	O	266.9	(EUR)		WTD	YTD		Bereich	
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	406.8	0.30 %	4.35 %	388.4 -	O-	408.3	LPX50	5,572.4	0.27 %	-13.02 %	5,057.4	O	6,183.1
							LPX Direct Lending	587.9	1.85 %	-22.14 %	567.9	0	642.6
EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch	Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd YTC		6N Bereich	
USD	1.1673	0.46 %	12.74 %	1.1115		1.1856	USD SOFR	3.9	-2.97	-43.95	3.9	O	4.3
CHF	0.9291	0.01 %	-1.17 %	0.9264	O	0.9438	US T-Notes 10J	4.0	-5.77	-59.45	4.0	O	4.6
GBP	0.8690	-0.10 %	5.02 %	0.8386	O-	0.8742	EUR Euribor 3M	2.0	1.20	-69.30	1.9	O	2.3
JPY	176.1200	0.19 %	8.20 %	161.4200	O-	177.4800	DEU Bundesanleihen	2.6	-7.40	20.30	2.4	0	2.8
CNY	8.3167	0.40 %	9.82 %	8.0055	O	8.4478	10J						
CAD	1.6386	0.72 %	10.05 %	1.5553	O	1.6386							
Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch	Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
	1 /17 2	1 50 0/	2 1 /1 0/	1,319.5 -	·	1,433.6	Pitcoin	107,886.3	6 21 %	15 17 %	0/1 2/10 1		125,260.8
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1,41/.3	1.30 /0	-3.14 /0	1,313.3		1,433.0	Bitcoin	107,880.5	<b>-0.21</b> /0	13.12 /0	04,500.1		123,200.8

1,138.1 -----

1,324.0 0.06 % 21.44 %

26,996.0

-4.44 %

9.16 % 16,562.8 -----0---

1,382.0

MVDA 100 Index

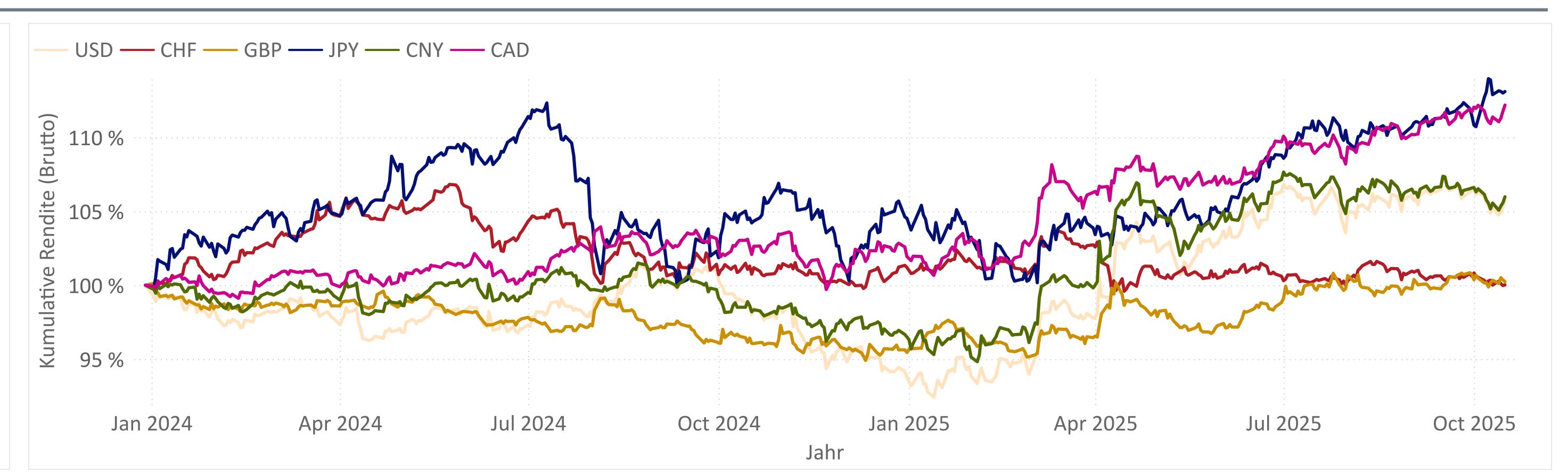
23,109.3

## Die Woche an den Finanzmärkten - 17.10.2025

# FERI®

## Geld & Währung

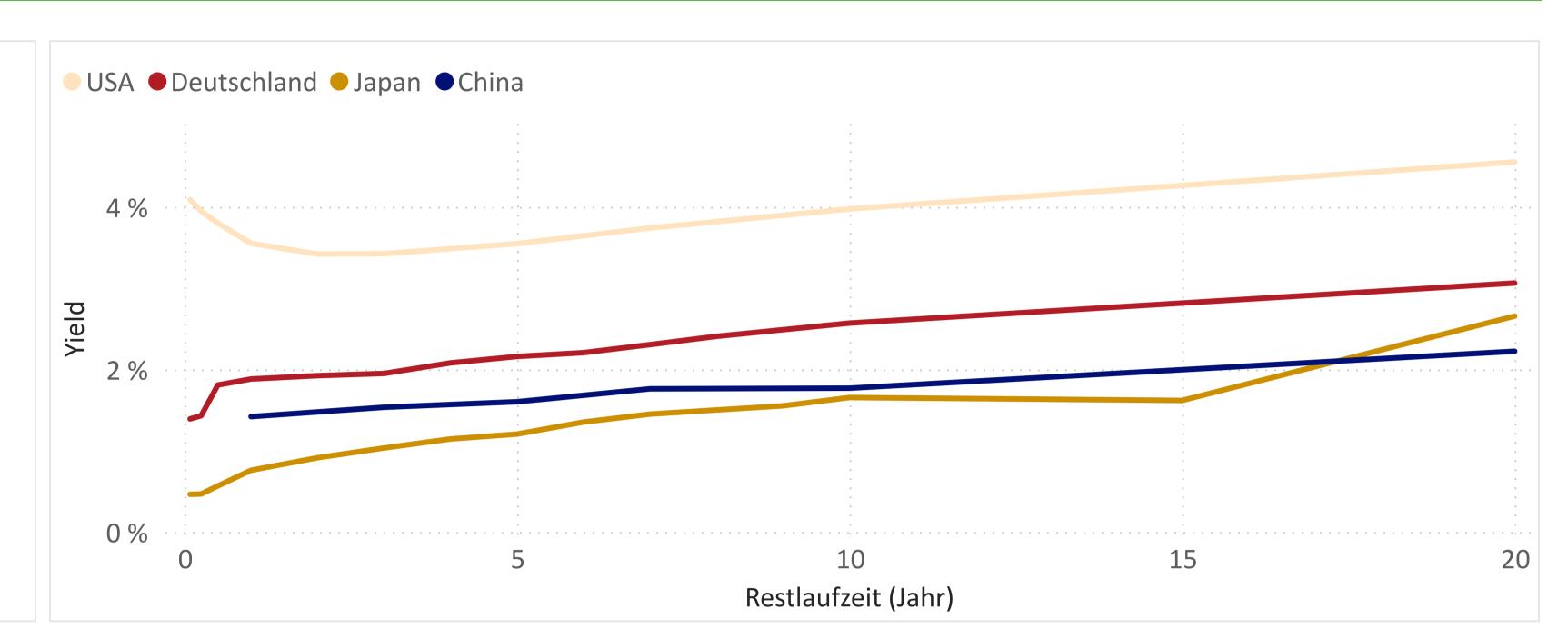
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	-0.59 %	-0.59 %	12.74 %
CHF	-0.57 %	-0.57 %	-1.17 %
GBP	-0.50 %	-0.50 %	5.02 %
JPY	1.48 %	1.48 %	8.20 %
CNY	-0.56 %	-0.56 %	9.82 %
CAD	0.40 %	0.40 %	10.05 %



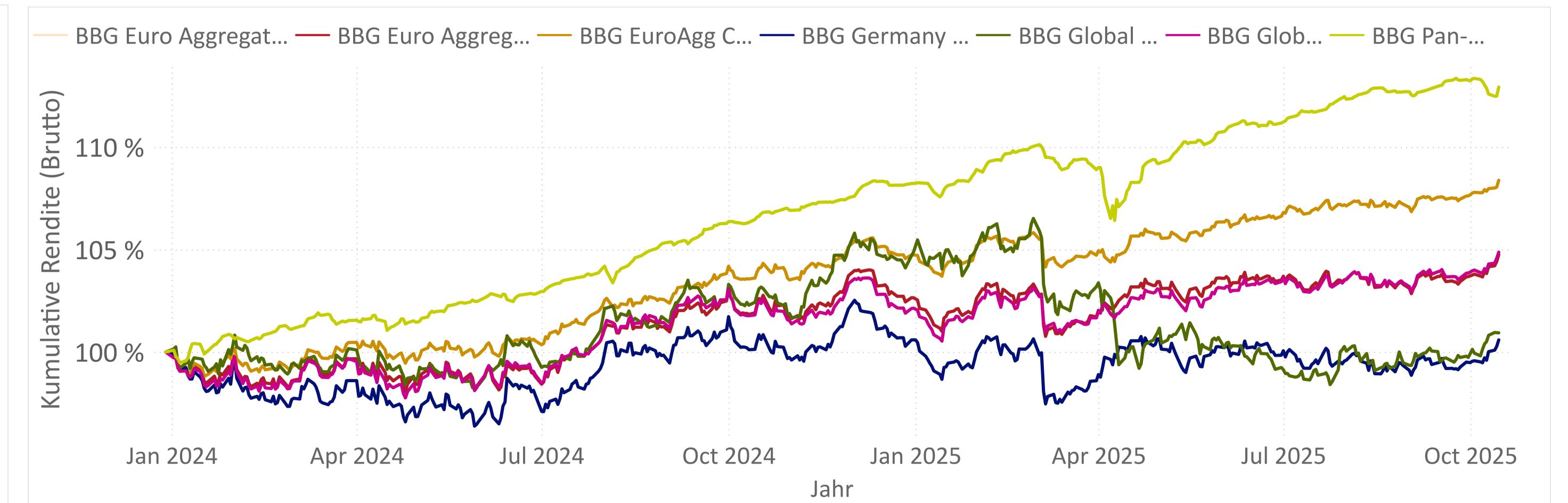
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025.

#### Rentenmärkte

Land	<b>1M</b>	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	<b>1</b> J	1J Änd (bp)	<b>5</b> J	5J Änd (bp)	<b>10J</b>	10J Änd (bp)
China					1.42 %	0.0	1.60 %	-0.4	1.77 %	-11.0
Deutschland	1.39 %	1.8	1.81 %	-10.8	1.88 %	-6.0	2.16 %	-12.7	2.57 %	-12.4
Japan	0.46 %	3.7	0.57 %	9.1	0.76 %	6.2	1.20 %	4.8	1.65 %	5.2
USA	4.09 %	-2.1	3.80 %	-3.3	3.55 %	-7.0	3.55 %	-4.4	3.98 %	-5.9



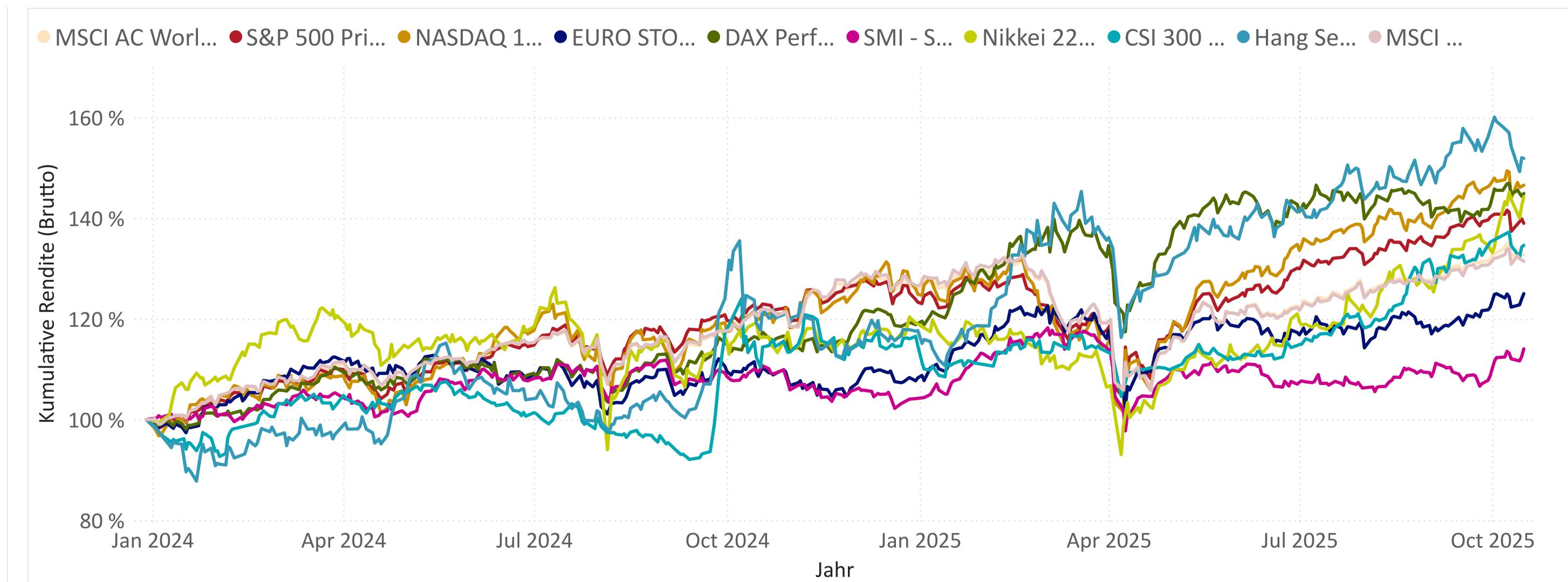
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	1.20 %	1.20 %	-3.76 %
BBG Global Green Bonds	0.98 %	0.98 %	2.67 %
BBG Euro Aggregate Bonds	1.03 %	1.03 %	2.05 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	1.03 %	1.03 %	2.05 %
BBG Germany Treasury Bond	1.10 %	1.10 %	-0.00 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0.71 %	0.71 %	3.48 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	-0.29 %	-0.29 %	4.35 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereinigten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 16.10.2025.

#### Aktienmärkte

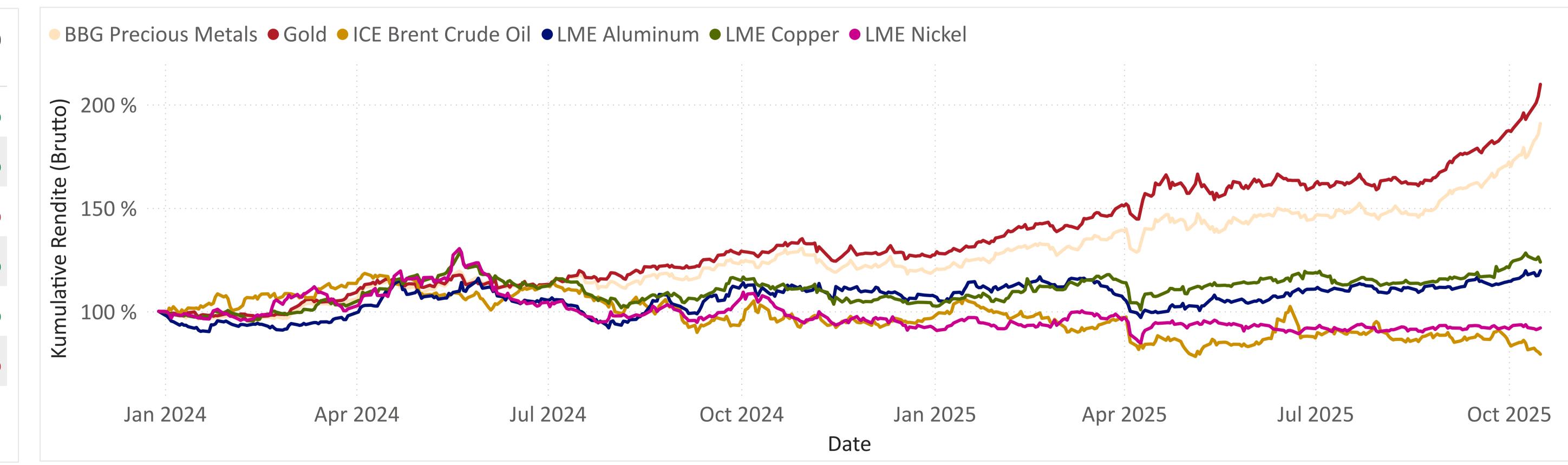
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	0.63 %	0.63 %	5.42 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	1.38 %	1.38 %	5.73 %
S&P 500 Price Index (USD)	-0.89 %	-0.89 %	12.71 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	-0.09 %	-0.09 %	17.35 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	2.21 %	2.21 %	15.44 %
DAX Performance Index (EUR)	1.64 %	1.64 %	21.91 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	0.92 %	0.92 %	15.45 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	4.89 %	4.89 %	9.49 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	7.44 %	7.44 %	21.01 %
CSI 300 Price Index (CNY)	-0.48 %	-0.48 %	17.37 %
Hang Seng Price Index (HKD)	-3.60 %	-3.60 %	29.06 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025.

### Rohstoff- und Edelmetallmärkte

Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	11.91 %	11.91 %	60.30 %
Gold	12.12 %	12.12 %	64.85 %
ICE Brent Crude Oil	-8.89 %	-8.89 %	-18.19 %
LME Aluminum	4.75 %	4.75 %	11.05 %
LME Copper	1.89 %	1.89 %	20.55 %
LME Nickel	0.06 %	0.06 %	-0.33 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025.

## Volatilität

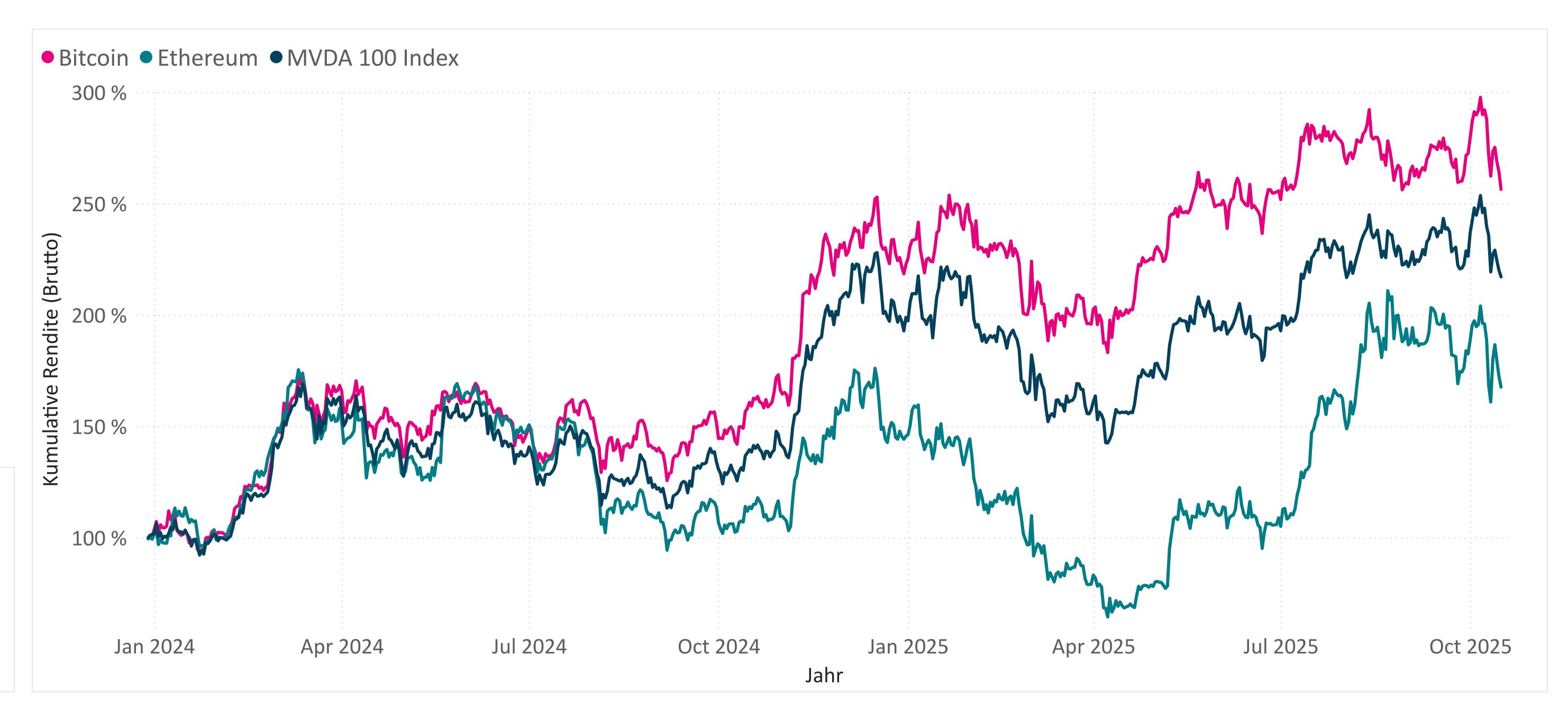
Volatilität	% Änd. % Änd. % Änd.	● VDAX New Index ● VIX Index ● VSTOXX Index
	MTD QTD YTD	50 %
VIX Index	55.47 % 55.47 % 45.88 %	igi 40 %
VDAX New Index	15.11 % 15.11 % 18.86 %	
VSTOXX Index	16.31 % 16.31 % 14.12 %	i <u>i</u> 30 %
MOVE Index	-3.62 % -3.62 % -23.98 %	
		= 20 % 10 %
		10 % Jan 2024 Apr 2024 Jul 2024 Oct 2024 Jan 2025 Apr 2025 Jul 2025 Oct 2025 Jahr

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



## **Digital Assets**

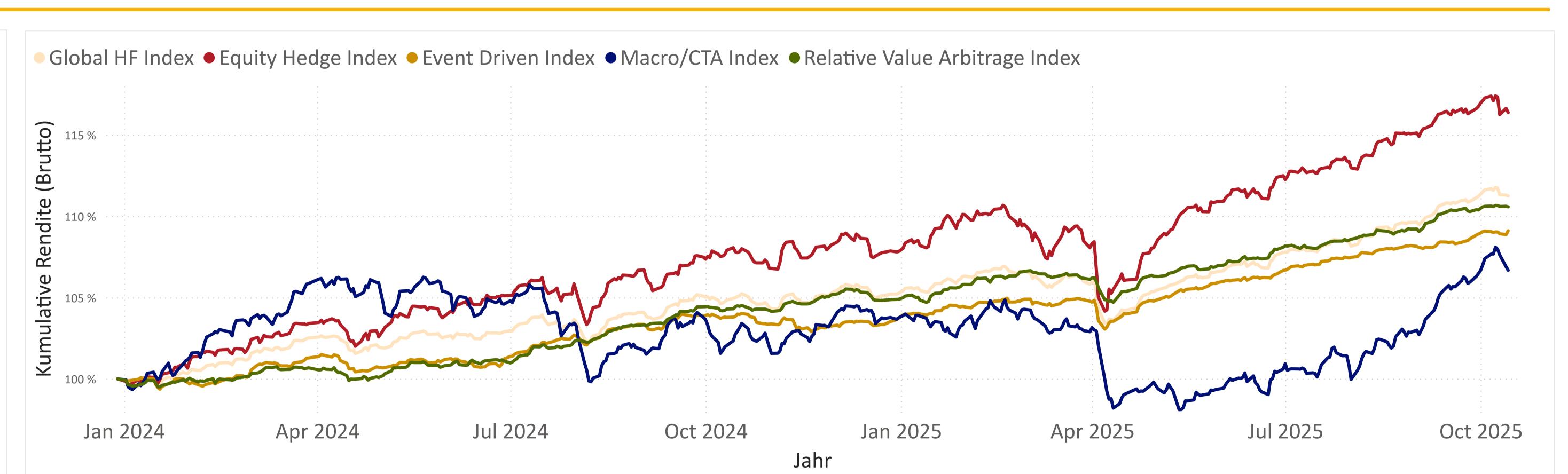
### Bitcoin Fear & Greed Index NEUTRAL Digital Assets (USD) YTD MTD QTD Bitcoin **-5.89 %** 15.12 % -5.89 % Ethereum -8.17 % -8.17 % 15.14 % MVDA 100 Index -4.09 % 9.16 % -4.09 %



Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 16.10.2025.

#### Hedgefonds

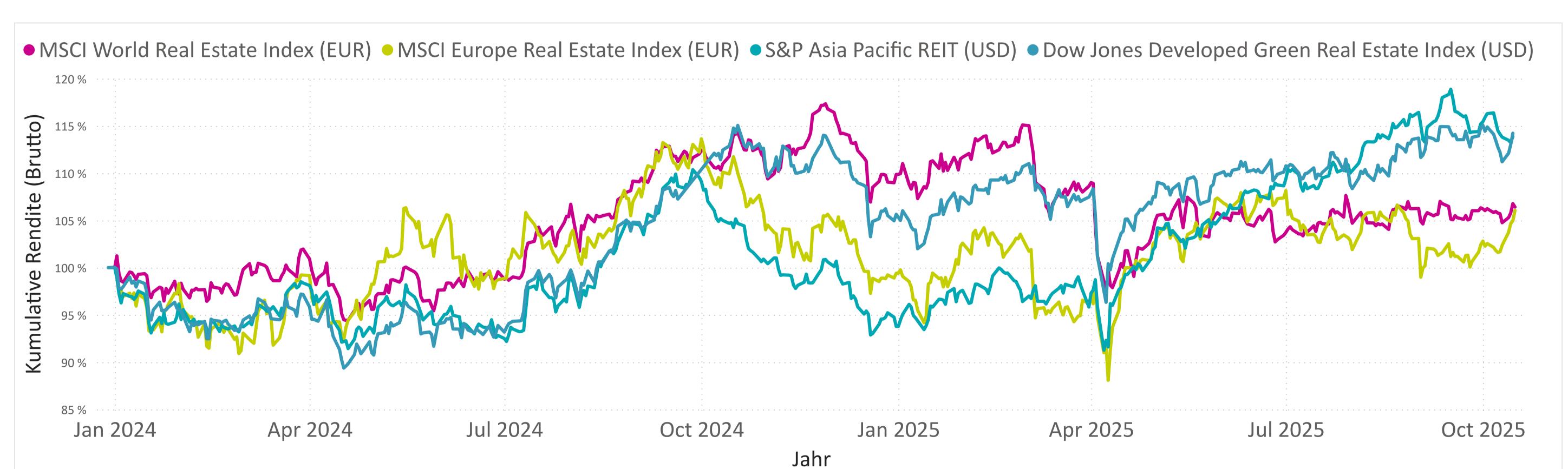
Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0.03 %	0.03 %	5.68 %
Equity Hedge Index	-0.32 %	-0.32 %	7.92 %
Event Driven Index	0.18 %	0.18 %	5.17 %
Macro/CTA Index	0.19 %	0.19 %	2.81 %
Relative Value Arbitrage Index	0.17 %	0.17 %	5.42 %



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

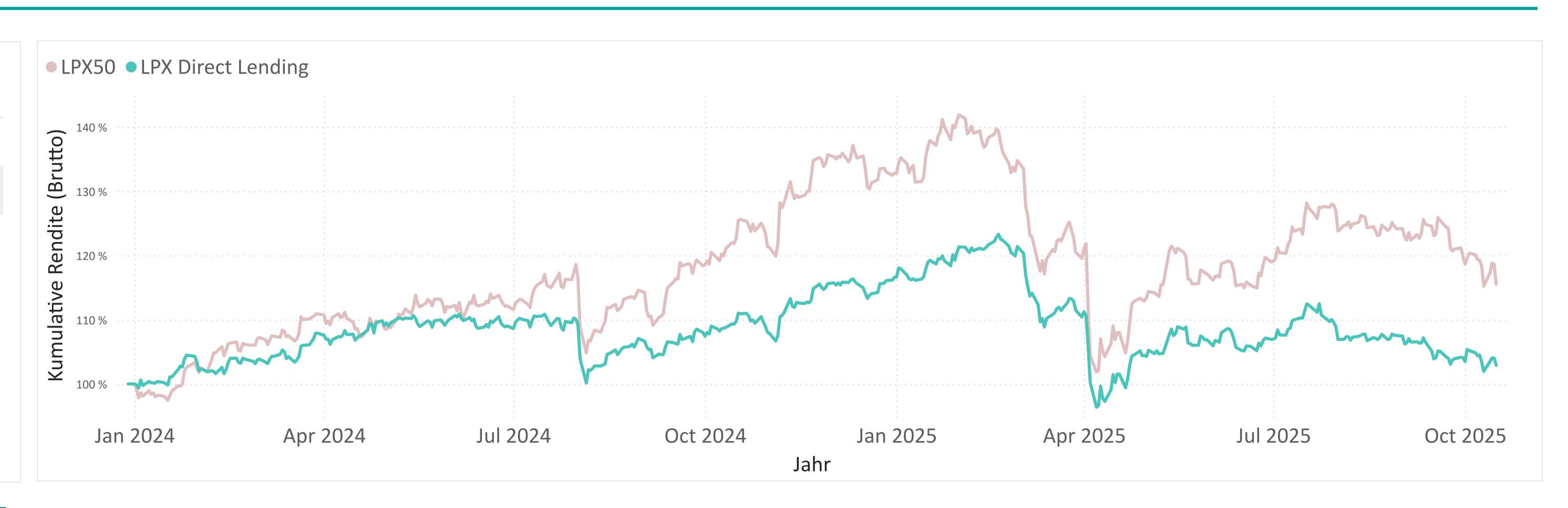
0.07 %	0.07 %	-3.14 %
3.56 %	3.56 %	6.69 %
-1.16 %	-1.16 %	21.44 %
-0.51 %	-0.51 %	8.12 %
	3.56 % -1.16 %	3.56 % 3.56 % -1.16 % -1.16 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025.

## **Private Markets**

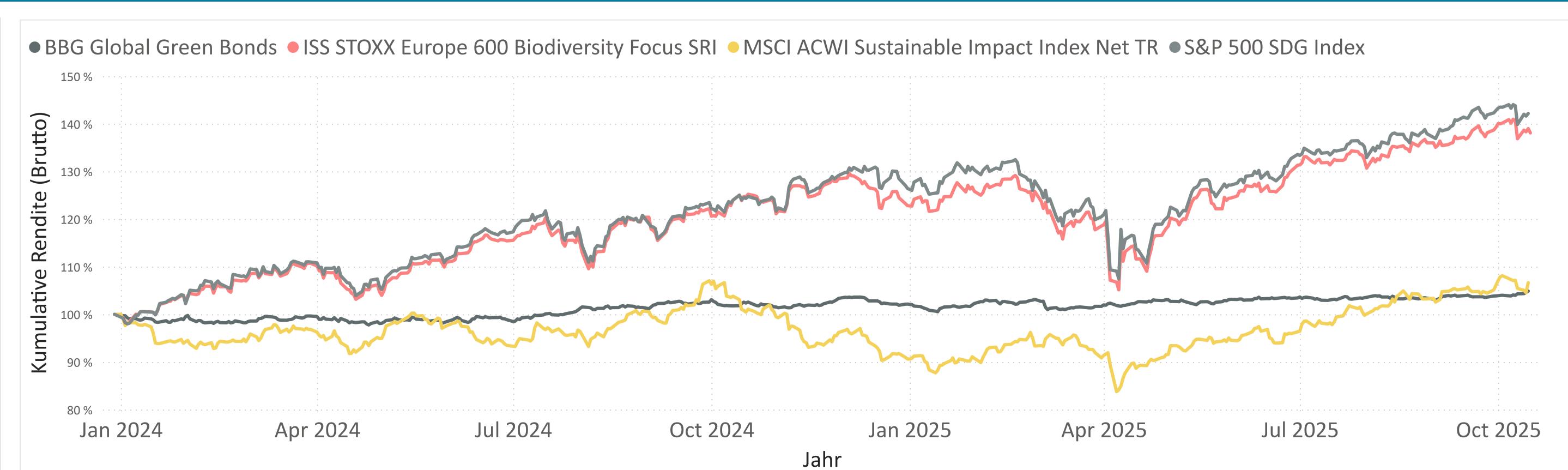
Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-3.66 %	-3.66 %	-13.02 %
LPX Direct Lending	-2.30 %	-2.30 %	-22.14 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025.

## Nachhaltigkeit

0.98 %	0.98 %	2.67 %
2.01 %	2.01 %	28.68 %
0.53 %	0.53 %	17.69 %
-0.44 %	-0.44 %	12.45 %
	2.01 %	2.01% 2.01%



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 17.10.2025; Datenstand: 16.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



## Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
10/13/2025	5:00 AM	CN	Handelsbilanzsaldo (September 2025)	\$90,45B	\$102,33B
10/13/2025	5:00 AM	CN	Exporte JoJ (September 2025)	8,3%	4,40%
10/13/2025	5:00 AM	CN	Importe JoJ (September 2025)	7,4%	1,30%
10/14/2025	2:30 AM	AU	Protokoll der geldpolitischen Notenbanksitzung		
10/14/2025	8:00 AM	GB	Arbeitslosenquote (August 2025)	4,80%	4,70%
10/14/2025	6:20 PM	US	Rede von FOMC-Mitglied Powell		
10/15/2025	3:30 AM	CN	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)	-0,3%	-0,40%
10/16/2025	8:00 AM	GB	Monatliches BIP MoM (August 2025)	0,1%	-0,1%
10/17/2025	2:30 PM	US	Baugenehmigungen (vorläufig September 2025)		1,33M
10/20/2025	4:00 AM	CN	BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q3		5,20%
10/20/2025	4:00 AM	CN	Industrieproduktion JoJ (September 2025)		5,20%
10/20/2025	4:00 AM	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (September 2025)		3,40%
10/20/2025	4:00 AM	CN	BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q3		5,20%
10/20/2025	4:00 AM	CN	Industrieproduktion JoJ (September 2025)		5,20%
10/20/2025	4:00 AM	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (September 2025)		3,40%
10/21/2025	2:30 PM	CA	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		1,90%
10/22/2025	1:50 AM	JP	Handelsbilanzsaldo (September 2025)		¥-242,5B
10/22/2025	8:00 AM	GB	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		3,80%
10/24/2025	1:30 AM	JP	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		2,70%
10/24/2025	8:00 AM	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (September 2025)		0,50%
10/24/2025	2:30 PM	US	Kernverbraucherpreise MoM (September 2025)		0,30%
10/24/2025	2:30 PM	US	Kernverbraucherpreise JoJ (September 2025)		3,10%
10/24/2025	2:30 PM	US	Inflationsrate (monatlich) (September 2025)		0,40%
10/24/2025	2:30 PM	US	Inflationsrate (jährlich) (September 2025)		2,90%
10/27/2025	2:30 PM	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter MoM (September 2025)		2,90%

Quelle: U.S. Bureau of Economics Analysis, U.S. Bureau of Labor Statistics, U.S. Census Bureau, Federal Reserve, ECB, Statistiches 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 17.10.2025

# FERI

#### 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 inforamtion 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/PIIRPs-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 inforamtion 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.