



FERI CIO Office

**Die Woche an den
Finanzmärkten**
KW38 - September 2025



Wochenkommentar



Die **globalen Aktienmärkte** konnten in der laufenden Woche eine positive Performance erzielen. Relativer Gewinner war der **US-Technologiesektor**, wo der KI-Boom weiterhin ein potenter Kurstreiber bleibt. Nvidia kündigte eine Direktinvestition in Intel an, zudem wollen die beiden Unternehmen in Zukunft gemeinsam Chips für PCs und Rechenzentren entwickeln. Auffällig war, dass sich der **europäische Aktienmarkt** auch recht positiv entwickelte, nachdem einige Wirtschaftsdaten in Europa eine moderate Verbesserung gezeigt hatten. Die **globalen Anleihemärkte** waren stark durch die **Sitzung der Federal Reserve** am Mittwoch beeinflusst. Zwar senkte die US-Notenbank wie erwartet die Zinsen um 25 Basispunkte. Jedoch zeigte der Ausblick der Notenbanker einen deutlich vorsichtigeren Zinssenkungspfad als der, den der Markt bisher eingepreist hatte. Folglich **stiegen nach der Sitzung die Renditen insbesondere bei US-Staatsanleihen**. Trotz steigender Zinsen am US-Anleihemarkt musste der **US-Dollar** in dieser Woche einen Verlust hinnehmen. Weiterhin gibt es an den Märkten vielfach Sorgen vor einer zunehmenden Beeinflussung der amerikanischen Notenbank durch die Regierung. Die **Rohstoffmärkte** waren in der laufenden Woche überwiegend unauffällig. **Gold** tendierte nach den äußerst starken vergangenen Wochen seitwärts. Der **Kupferpreis** war moderat belastet, weil einige Wirtschaftsdaten aus China enttäuscht hatten; China gilt als wichtige Nachfragequelle für Kupfer. Zuletzt konnten auch die **Digital Assets** von der positiven Entwicklung an den Aktienmärkten profitieren. Auffällig ist, dass in letzter Zeit vor allem die Kryptowährungen der zweiten Reihe („Altcoins“) profitiert haben.

Nachrichten

USA: Die US-Notenbank hat mit ihrer Entscheidung vom Mittwoch, den Leitzins um 25 Basispunkte zu senken, auf den zuletzt schwächelnden Arbeitsmarkt reagiert. Stephen Miran, der bisherige Wirtschaftsberater Trumps und seit Dienstag Teil des Führungsgremiums der Fed, hatte sich im Sinne des US-Präsidenten für eine deutlichere Zinssenkung ausgesprochen und löste in einer Anhörung kontroverse Debatten um langfristige Zinsen aus. [Quelle 1](#); [Quelle 2](#)

USA: Donald Trump schlug erneut vor, dass börsennotierte Unternehmen ihre Finanzberichte statt vierteljährlich nur noch halbjährlich veröffentlichen sollen. Dies sollte den Druck auf kurzfristige Ergebnisse verringern und mehr langfristiges Denken fördern. [Quelle](#)

Tech: Der amerikanische Chiphersteller Nvidia will fünf Milliarden USD in den angeschlagenen Konkurrenten Intel investieren. Zudem wird eine gemeinsame Entwicklung von Chips für PCs und Rechenzentren geplant. Weitere Konkurrenten - wie TSMC und AMD - sehen sich durch die neue Zusammenarbeit unter Druck. [Quelle](#)

JPN: Die Bank of Japan beließ in ihrer Sitzung diese Woche den Leitzins unverändert. Sie will aber unerwartet früh damit beginnen, ihren enormen Bestand an börsengehandelten Aktienfonds (ETFs) abzubauen. Der Bestand wird auf ungefähr sieben Prozent der Marktkapitalisierung der Tokioter Börse geschätzt. [Quelle](#)

DEU: Der ZEW-Indikator für September zeigt, dass sich die Konjunkturerwartungen nach dem Einbruch im August stabilisieren, während die Bewertung der aktuellen Lage deutlich verschlechtert bleibt. Trotz der verbesserten Erwartungen bestehen weiterhin erhebliche Risiken, etwa durch Unsicherheit der US-Zollpolitik und die wirtschaftspolitische Situation in Deutschland. [Quelle](#)

ESG: Die EU-Umweltminister konnten sich vor der UN-Generalversammlung in der kommenden Woche auf kein verbindliches Klimaziel für 2035 einigen, stattdessen gaben sie eine Absichtserklärung mit einem Zielkorridor ab. Vor der Klimakonferenz COP30 in acht Wochen sollte allerdings ein rechtlich verbindliches Ziel stehen. [Quelle](#)

Quelle: tagesschau.de, reuters.com, handelsblatt.com, n-tv.de, zeit.de am 19.09.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	660,8	0,33 %	3,85 %	536,0	-----O	660,8
MSCI AC World ESG Index (USD)	3.950,6	0,49 %	16,69 %	2.968,9	-----O	3.952,3
S&P 500 Price Index (USD)	6.632,0	0,72 %	12,76 %	4.982,8	-----O	6.632,0
NASDAQ 100 Price Index (USD)	24.454,9	1,51 %	16,38 %	17.090,4	-----O	24.454,9
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.456,7	1,22 %	11,45 %	4.622,1	-----O-	5.507,4
DAX Performance Index (EUR)	23.674,5	-0,10 %	18,91 %	19.670,9	-----O--	24.549,6
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.228,1	-0,59 %	12,91 %	7.679,5	-----O-	9.321,4
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.049,1	-1,19 %	3,86 %	10.887,7	----O----	13.097,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	45.303,4	1,20 %	13,56 %	31.136,6	-----O	45.303,4
CSI 300 Price Index (CNY)	4.498,1	-0,53 %	14,31 %	3.589,4	-----O-	4.551,0
Hang Seng Price Index (HKD)	26.544,9	0,59 %	32,33 %	19.828,3	-----O-	26.908,4

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	357,8	-0,57 %	34,38 %	287,8	-----O-	362,9
Gold	3.644,3	0,03 %	38,86 %	2.983,3	-----O-	3.690,0
ICE Brent Crude Oil	67,4	0,67 %	-9,65 %	60,2	--O-----	78,9
LME Aluminum	2.689,4	-0,24 %	6,44 %	2.275,5	-----O-	2.733,0
LME Copper	9.895,0	-1,09 %	13,66 %	8.539,0	-----O-	10.120,0
LME Nickel	15.094,2	-0,83 %	-0,11 %	13.875,0	----O----	16.169,7

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	222,0	-0,35 %	-4,94 %	219,2	--O-----	230,2
BBG Global Green Bonds	110,7	0,02 %	1,64 %	108,0	-----O-	110,9
BBG Euro Aggregate Bonds	246,0	0,03 %	0,92 %	240,4	-----O-	246,8
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	102,9	0,03 %	0,91 %	100,5	-----O-	103,2
BBG Germany Treasury Bond	203,7	0,01 %	-1,19 %	200,8	----O----	206,5
BBG EuroAgg Corporate Bonds	264,8	0,10 %	2,67 %	257,1	-----O	265,0
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	407,6	0,26 %	4,56 %	383,4	-----O	407,6

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	15,7	6,37 %	-9,51 %	14,2	O-----	52,3
VDAX New Index	15,7	2,62 %	0,26 %	15,3	O-----	39,7
VSTOXX Index	15,4	0,13 %	-9,35 %	15,1	O-----	46,7
MOVE Index	76,0	3,52 %	-23,13 %	73,4	O-----	139,9

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	6.073,7	0,85 %	-5,20 %	4.915,6	-----O-	6.183,1
LPX Direct Lending	600,5	-1,31 %	-9,87 %	550,6	----O----	647,3

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1778	0,37 %	13,75 %	1,0787	-----O-	1,1856
CHF	0,9328	-0,20 %	-0,77 %	0,9251	-O-----	0,9584
GBP	0,8685	0,38 %	4,96 %	0,8327	-----O-	0,8739
JPY	174,3100	0,60 %	7,09 %	159,9600	-----O	174,3100
CNY	8,3741	0,11 %	10,58 %	7,8329	-----O-	8,4478
CAD	1,6249	0,02 %	9,13 %	1,5367	-----O-	1,6314

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	4,0	-3,40	-29,16	4,0	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,1	4,01	-46,46	4,0	-O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,0	2,40	-69,00	1,9	-O-----	2,5
DEU Bundesanleihen 10J	2,7	1,10	35,90	2,4	-----O--	2,8

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.405,2	-1,20 %	-3,97 %	1.292,3	-----O---	1.452,6
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	833,3	-0,38 %	1,78 %	725,4	-----O---	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.370,5	-0,10 %	25,70 %	1.060,9	-----O	1.382,0

Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	117.579,6	1,49 %	25,47 %	77.052,9	-----O-	122.951,9
Ethereum	4.606,5	-0,27 %	37,65 %	1.480,4	-----O-	4.848,2
MVDA 100 Index	25.901,2	2,01 %	22,34 %	15.169,1	-----O	26.070,0

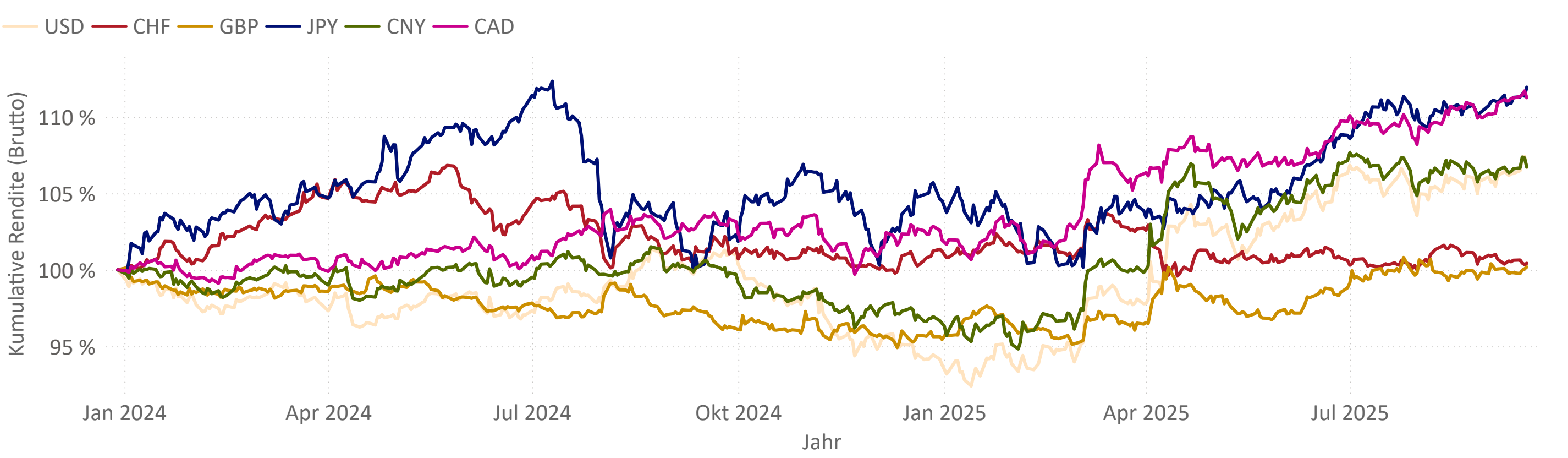
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

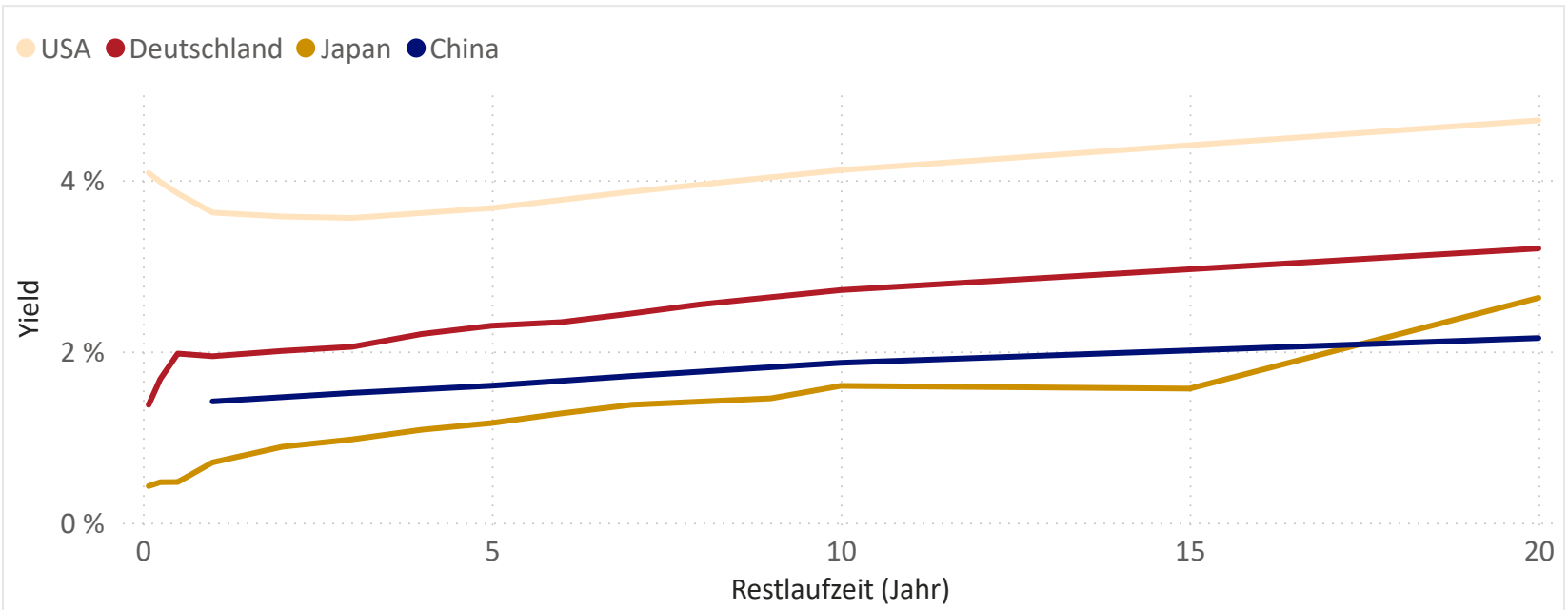
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	0,79 %	0,35 %	13,75 %
CHF	-0,29 %	-0,18 %	-0,77 %
GBP	0,35 %	1,38 %	4,96 %
JPY	1,43 %	2,89 %	7,09 %
CNY	0,39 %	-0,40 %	10,58 %
CAD	1,21 %	1,42 %	9,13 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025.

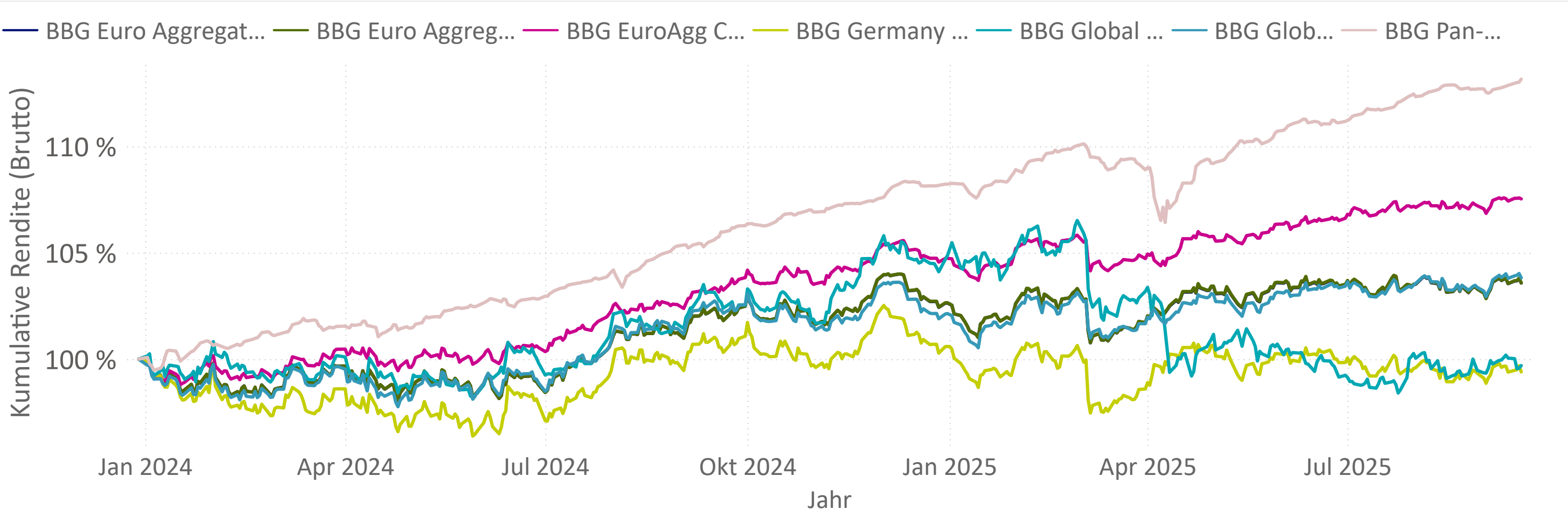


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,42 %	1,1	1,60 %	-4,4	1,87 %	9,7
Deutschland	1,38 %	-32,2	1,97 %	6,6	1,94 %	4,2	2,30 %	-3,0	2,72 %	-6,0
Japan	0,43 %	0,0	0,47 %	-1,4	0,70 %	3,6	1,16 %	5,3	1,60 %	2,6
USA	4,08 %	-26,2	3,84 %	-24,1	3,62 %	-31,2	3,67 %	-18,1	4,12 %	-22,1



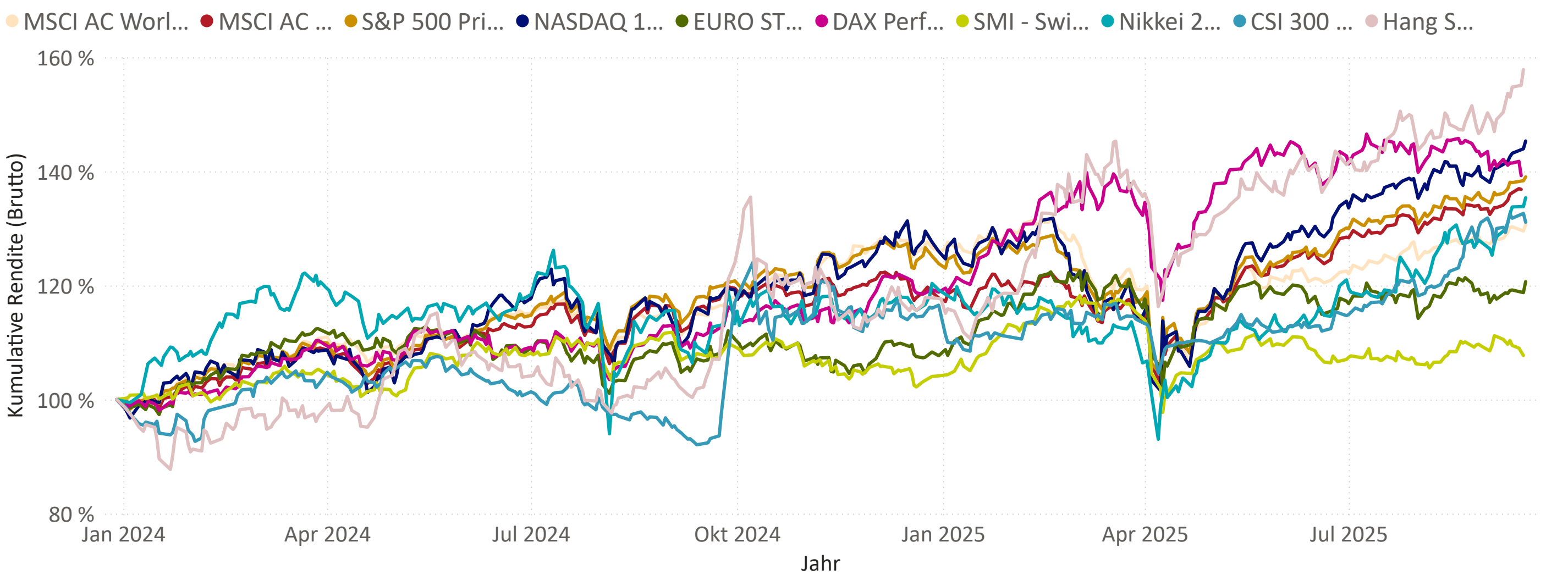
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	0,23 %	0,46 %	-4,94 %
BBG Global Green Bonds	0,43 %	0,37 %	1,64 %
BBG Euro Aggregate Bonds	0,27 %	0,07 %	0,92 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	0,27 %	0,07 %	0,91 %
BBG Germany Treasury Bond	0,06 %	-0,44 %	-1,19 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0,30 %	0,85 %	2,67 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	0,40 %	1,78 %	4,56 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 18.09.2025.

Aktienmärkte

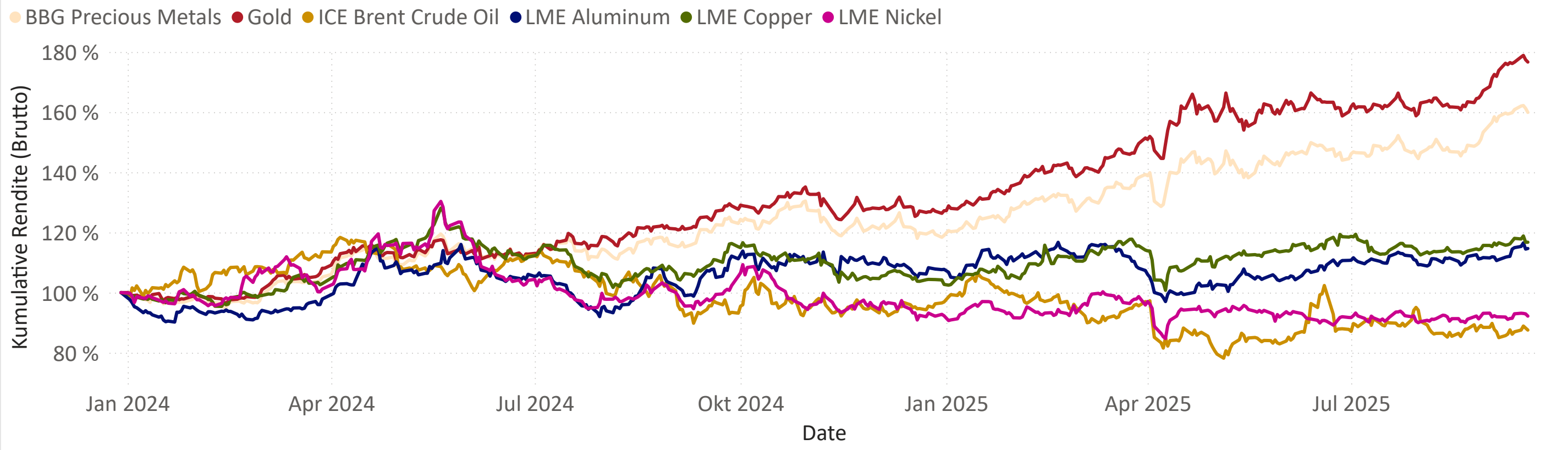
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	2,37 %	6,70 %	3,85 %
MSCI AC World ESG Index (USD)	2,69 %	6,59 %	16,69 %
S&P 500 Price Index (USD)	2,66 %	6,88 %	12,76 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	4,44 %	7,83 %	16,38 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	1,96 %	2,89 %	11,45 %
DAX Performance Index (EUR)	-0,95 %	-0,98 %	18,91 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	0,44 %	5,33 %	12,91 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	-1,14 %	1,07 %	3,86 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	6,05 %	11,90 %	13,56 %
CSI 300 Price Index (CNY)	0,03 %	14,28 %	14,31 %
Hang Seng Price Index (HKD)	5,85 %	10,27 %	32,33 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

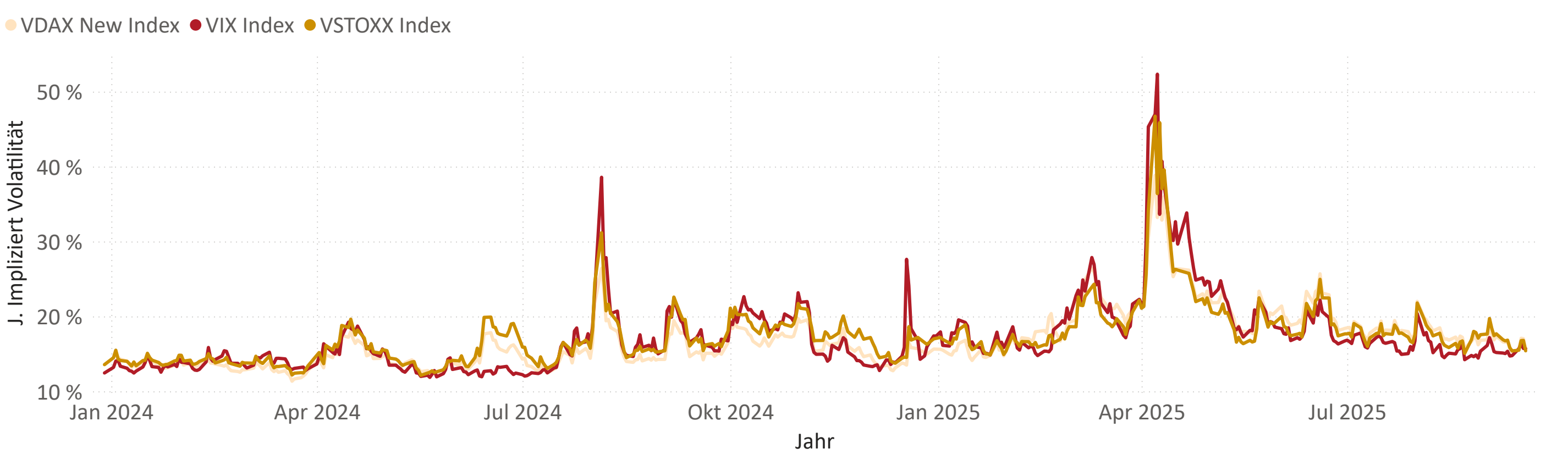
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	4,33 %	10,66 %	34,38 %
Gold	5,69 %	10,33 %	38,86 %
ICE Brent Crude Oil	-1,00 %	-0,25 %	-9,65 %
LME Aluminum	2,71 %	3,57 %	6,44 %
LME Copper	0,92 %	-1,44 %	13,66 %
LME Nickel	-1,00 %	0,50 %	-0,11 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025.

Volatilität

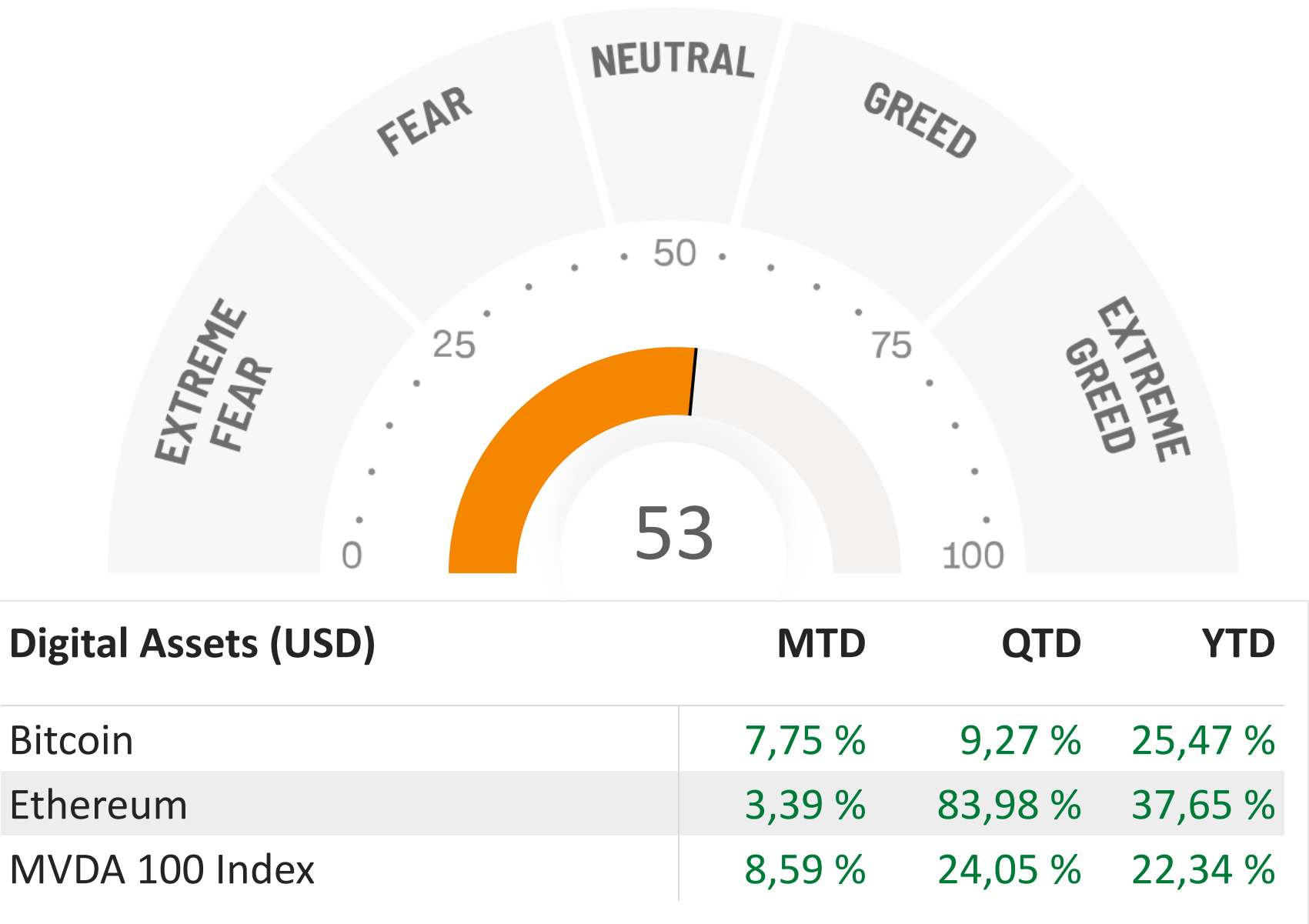
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	2,21 %	-6,16 %	-9,51 %
VDAX New Index	-6,78 %	-14,78 %	0,26 %
VSTOXX Index	-12,24 %	-12,79 %	-9,35 %
MOVE Index	-4,33 %	-15,85 %	-23,13 %



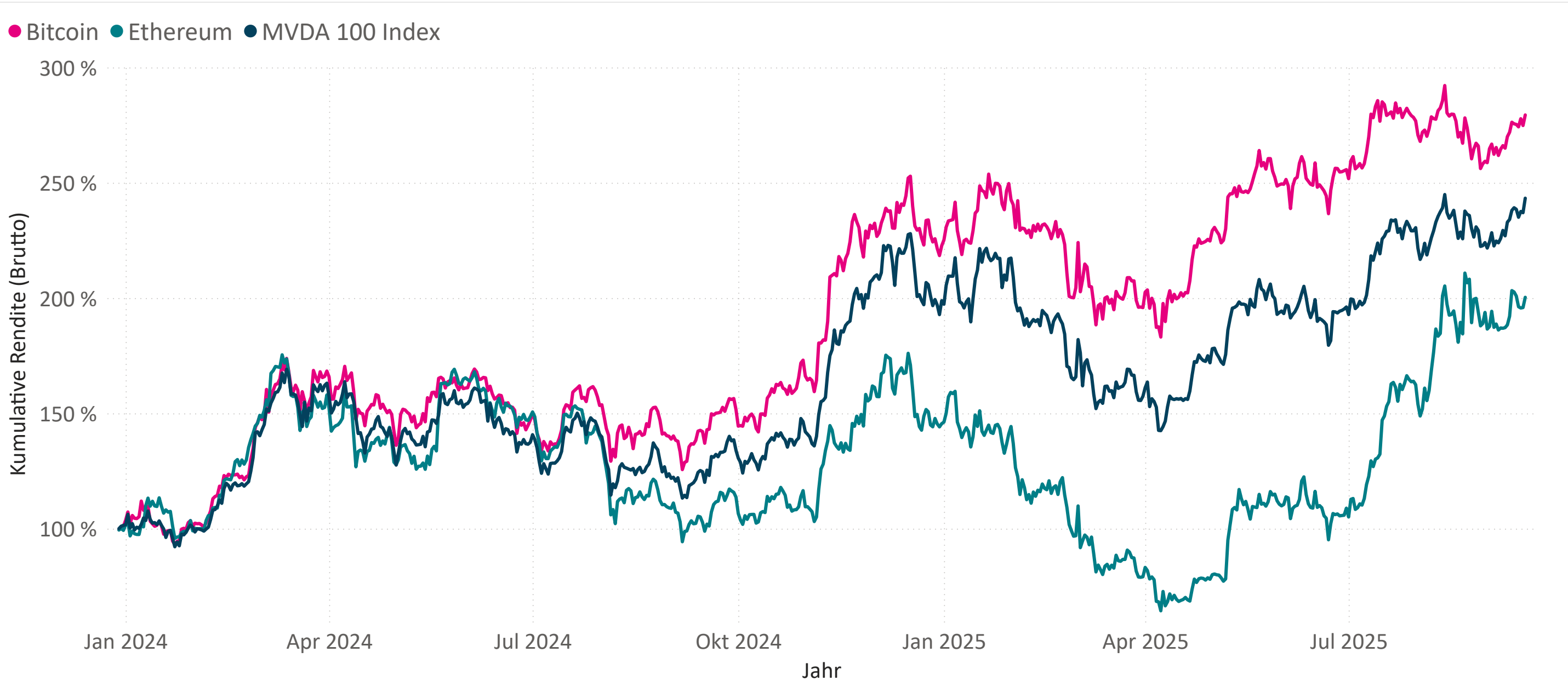
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



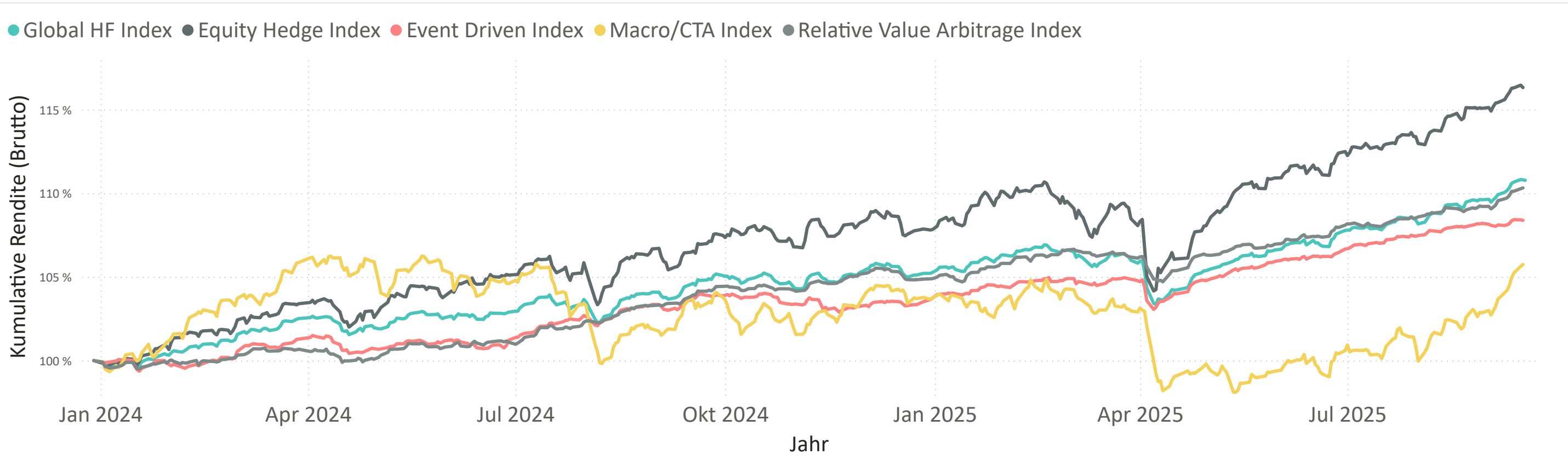
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 18.09.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	1,06 %	2,78 %	5,23 %
Equity Hedge Index	1,08 %	3,39 %	7,86 %
Event Driven Index	0,17 %	1,60 %	4,47 %
Macro/CTA Index	2,81 %	5,11 %	1,91 %
Relative Value Arbitrage Index	1,01 %	2,06 %	5,17 %

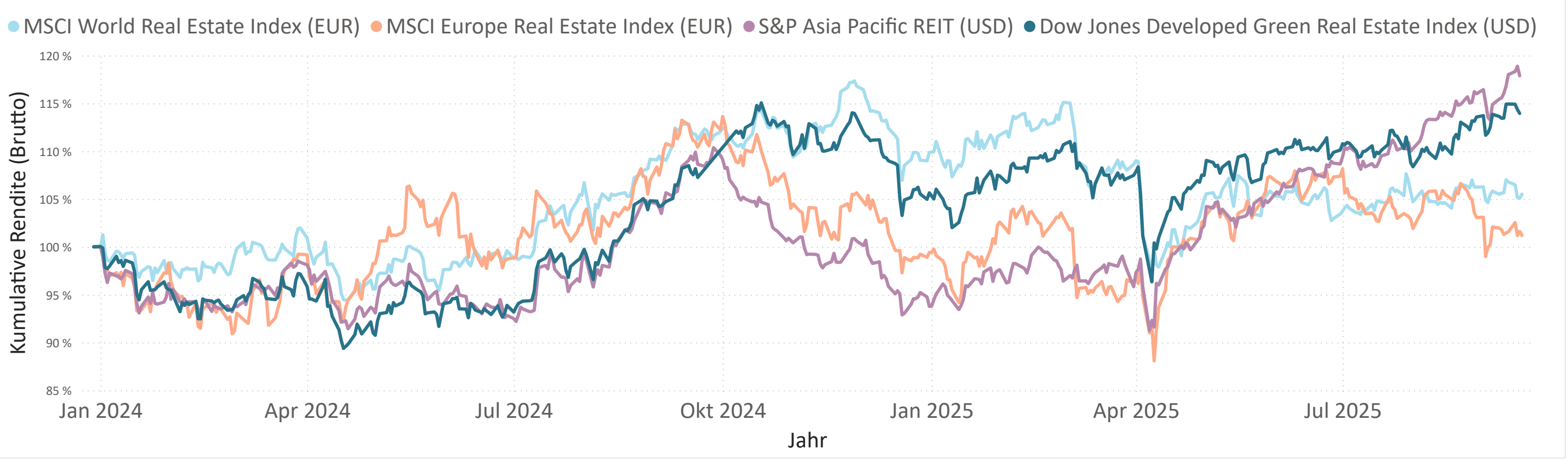
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Index (EUR)	-0,69 %	2,00 %	-3,97 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	-1,82 %	-5,77 %	1,78 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1,62 %	8,49 %	25,70 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	0,33 %	3,47 %	7,86 %

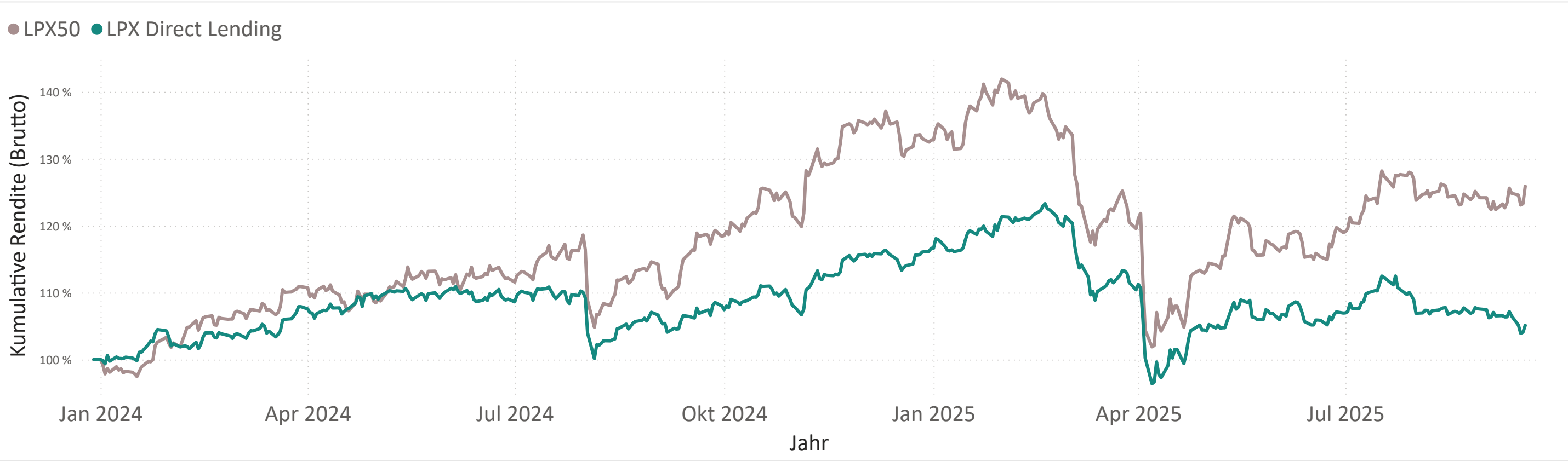
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025.



Private Markets

Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	1,39 %	5,82 %	-5,20 %
LPX Direct Lending	-2,27 %	-1,71 %	-9,87 %

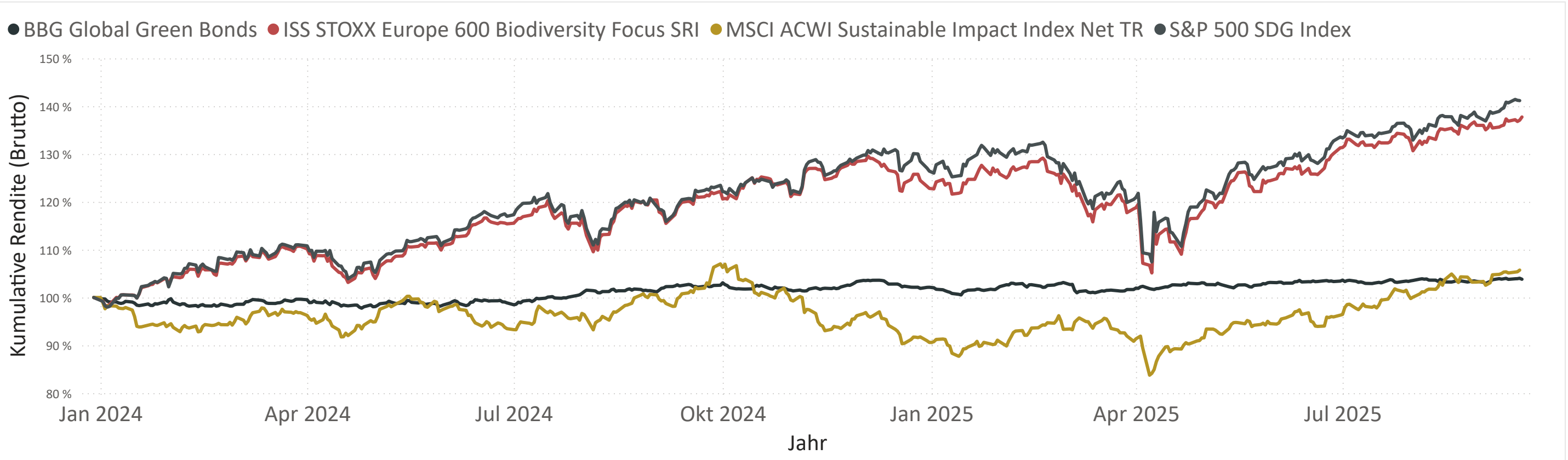
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025.



Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	0,43 %	0,37 %	1,64 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	2,13 %	7,90 %	24,15 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	2,43 %	9,78 %	16,69 %
S&P 500 SDG Index	2,36 %	5,69 %	11,66 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 19.09.2025; Datenstand: 18.09.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.





Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
11.09.2025	14:15	EU	Einlagefazilität	2%	2,0%
11.09.2025	14:15	EU	EZB-Zinsentscheid, Pressekonferenz	2,15%	2,15%
11.09.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise MoM (August 2025)	0,3%	0,3%
11.09.2025	14:30	US	Kernverbraucherpreise JoJ (August 2025)	3,1%	3,1%
11.09.2025	14:30	US	Inflationsrate (monatlich) (August 2025)	0,4%	0,2%
11.09.2025	14:30	US	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)	2,9%	2,7%
12.09.2025	08:00	GB	Monatliches BIP MoM (Juli 2025)	0,0%	0,4%
15.09.2025	04:00	CN	Industrieproduktion JoJ (August 2025)	5,2%	5,7%
15.09.2025	04:00	CN	Einzelhandelsumsatz JoJ (August 2025)	3,4%	3,7%
16.09.2025	08:00	GB	Arbeitslosenquote (Juli 2025)	4,7%	4,7%
16.09.2025	14:30	CA	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)	1,9%	1,7%
16.09.2025	14:30	US	Einzelhandelsumsatz MoM (August 2025)	0,6%	0,6%
17.09.2025	01:50	JP	Handelsbilanzsaldo (August 2025)	¥-242,5B	¥-118,4B
17.09.2025	08:00	GB	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)	3,8%	3,8%
17.09.2025	14:30	US	Baugenehmigungen (vorläufig, August 2025)	1,312M	1,362M
17.09.2025	15:45	CA	BoC-Zinsentscheid	2,5%	2,75%
17.09.2025	20:00	US	Fed-Zinsentscheid	4,25%	4,5%
17.09.2025	20:00	US	Fed-Konjunkturprognose, Pressekonferenz		
18.09.2025	13:00	GB	BoE-Zinsentscheid	4,0%	4,0%
19.09.2025	01:30	JP	Inflationsrate (jährlich) (August 2025)		3,1%
19.09.2025	05:00	JP	BoJ-Zinsentscheid		0,5%
19.09.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (August 2025)		0,6%
25.09.2025	14:30	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter MoM (August 2025)		-2,80%
25.09.2025	14:30	US	BIP (endgültig QoQ 2025 Q2)		-0,50%
26.09.2025	14:30	US	PCE-Kernrate JoJ (August 2025)		0,30%
26.09.2025	14:30	US	Persönliche Einkommen MoM (August 2025)		0,40%
26.09.2025	14:30	US	Konsumausgaben MoM (August 2025)		0,50%

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 19.09.2025

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.