



FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW44 - Oktober 2025





Wochenkommentar



Die **globalen Aktienmärkte** wurden in den letzten Tagen vor allem von geo- und geldpolitischen Ereignissen geprägt, mit kurzfristiger Volatilität und zwischenzeitlich einigen Allzeithochs. Die Rally wurde insb. durch die Performance der **großen US-Techs** gestützt. Diese übertrafen mehrheitlich die Umsatzerwartungen, Alphabet und Microsoft überboten auch die Gewinnprognosen. Lediglich der Gewinn von Meta wurde wegen einer milliardenschweren Abschreibung in Verbindung mit der US-Steuerreform stark belastet. Die **Teileinigung im USA-CHN-Handelsstreit** bot dem Markt zusätzliche Unterstützung, weil China vorerst einige Exportbeschränkungen von Seltenen Erden aussetzen will. Die **erwartete Zinssenkung der US-Notenbank** hat die Märkte anfangs beflügelt, führte allerdings kurze Zeit später zu einer gemischten Gesamtreaktion, weil Aussagen von Powell Zweifel an weiteren schnellen Lockerungen schürten. In Europa konnte der **DAX** aufgrund seines Fokus auf Industrieunternehmen und trotz verbessertem ifo-Geschäftsklimaindex im Oktober nicht an die Stimmung aus Übersee anknüpfen. In Asien profitierte vor allem der **Nikkei** von einer Kombination aus einem schwachen Yen, Technologiestärke und geldpolitischer Klarheit. Die Zinssenkung und das **angekündigte Ende der Bilanzverkürzung** der Fed führten an den **Rentenmärkten** kurzfristig zu einem Rückgang der US-Staatsanleihenrenditen, diese erhöhten sich allerdings rasch wieder und blieben, aufgrund der zukünftigen Geldpolitik und der wirtschaftlichen Entwicklung, auf höherem Niveau. Der **Euro** war moderat volatil und geriet nach der US-Zinsentscheidung leicht unter Druck. Am **Rohstoffmarkt** gab es in der laufenden Woche weitere Gewinnmitnahmen beim Rohöl. Der Goldpreis zeigte nach der historisch starken Rallye der vergangenen Wochen eine technische Konsolidierung. Bei **Digital Assets** entwickelten sich Bitcoin und Ethereum überwiegend seitwärts.

Nachrichten

USA/CHN: Nach dem Treffen von US-Präsident Donald Trump und Chinas Staatschef Xi Jinping gibt es Hoffnung auf eine Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China. Die zuvor drohende Eskalation (etwa Zölle über 100 Prozent auf chinesische Produkte und mögliche Exportbeschränkungen Chinas bei Seltenen Erden) wurde durch das Treffen vorerst abgewendet. [Quelle](#)

Geopolitik: Die USA wollen ihre Truppenpräsenz in Rumänien an der Ostflanke der NATO reduzieren. Betroffen sind Soldaten, die auf dem rumänischen Luftwaffenstützpunkt Mihail Kogalniceanu am Schwarzen Meer stationiert werden sollten, wie das rumänische Verteidigungsministerium mitteilte. [Quelle](#)

EU: Im vergangenen Monat sind in der EU erneut mehr Neuwagen zugelassen worden, besonders Plug-in-Hybride und E-Autos. Davon profitierten vor allem deutsche Hersteller. Volkswagen, BMW und Mercedes legten in den ersten neun Monaten um 4,4 Prozent zu, deutlich mehr als die durchschnittlichen 0,9 Prozent. [Quelle](#)

USA: Alphabet, Microsoft und Meta konnten insgesamt gute Quartalsergebnisse vorlegen. Allerdings reagierte die Aktie von Meta stark negativ, weil die Erwartungen hinsichtlich des Gewinns pro Aktie enttäuscht wurden. Außerdem erklärte Meta, wie auch Alphabet, die Investitionsausgaben im KI-Segment weiter erhöhen zu wollen. [Quelle](#)

DEU: Die deutsche Wirtschaft wächst weiterhin nicht. Im dritten Quartal ist das Bruttoinlandsprodukt (BIP) weder gewachsen noch geschrumpft. Das zweite Quartal revidierten die Statistiker: Das BIP ist weiterhin gesunken, jetzt um 0,2 anstatt um 0,3 Prozent. [Quelle](#)

ESG: Das EU-Parlament fordert eine Führungsrolle der Europäischen Union bei den Verhandlungen auf der bevorstehenden Weltklimakonferenz in Brasilien (COP30). Alle Nationen müssten demnach ihren fairen Beitrag zur internationalen Finanzierung des Klimaschutzes leisten, die Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen beenden und die Energiewende vorantreiben. [Quelle](#)

Quelle: tagesschau.de, zeit.de, faz.net, handelsblatt.com, europarl.europa.eu am 31.10.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI AC World Index (EUR)	691,7	0,93 %	8,72 %	578,1	-----O	692,4
MSCI AC World ESG Index (EUR)	3.566,7	1,55 %	9,09 %	2.926,7	-----O	3.566,7
S&P 500 Price Index (USD)	6.822,3	0,45 %	15,99 %	5.569,1	-----O-	6.890,9
NASDAQ 100 Price Index (USD)	25.734,8	1,49 %	22,48 %	19.571,0	-----O-	26.119,9
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	5.699,2	0,43 %	16,41 %	5.160,2	-----O	5.711,1
DAX Performance Index (EUR)	24.118,9	-0,50 %	21,14 %	22.497,0	-----O--	24.611,3
FTSE 100 Price Index (GBP)	9.760,1	1,19 %	19,42 %	8.494,9	-----O	9.760,1
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	12.309,6	-2,06 %	6,11 %	11.755,3	----O----	12.702,1
Nikkei 225 Price Index (JPY)	51.325,6	4,11 %	28,65 %	36.045,4	-----O	51.325,6
CSI 300 Price Index (CNY)	4.709,9	1,06 %	19,70 %	3.770,6	-----O	4.747,8
Hang Seng Price Index (HKD)	26.282,7	0,47 %	31,02 %	22.119,4	-----O--	27.287,1

Rentenmärkte (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bonds	225,3	0,16 %	-3,54 %	219,2	-----O-	225,9
BBG Global Green Bonds	111,7	0,04 %	2,55 %	108,8	-----O-	112,0
BBG Euro Aggregate Bonds	248,2	0,12 %	1,83 %	243,3	-----O-	248,9
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	103,8	0,12 %	1,82 %	101,7	-----O-	104,1
BBG Germany Treasury Bond	205,4	0,02 %	-0,40 %	202,6	-----O---	206,3
BBG EuroAgg Corporate Bonds	266,8	0,09 %	3,44 %	259,6	-----O	267,1
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	408,4	0,26 %	4,75 %	393,4	-----O	408,6

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1574	-0,46 %	11,78 %	1,1115	----O---	1,1856
CHF	0,9277	0,27 %	-1,32 %	0,9226	-O-----	0,9438
GBP	0,8794	0,66 %	6,27 %	0,8386	-----O	0,8804
JPY	178,4000	0,35 %	9,60 %	161,9100	-----O	178,4000
CNY	8,2302	-0,62 %	8,68 %	8,0055	----O----	8,4478
CAD	1,6180	-0,58 %	8,67 %	1,5553	-----O--	1,6386

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Index (EUR)	1.402,7	-3,04 %	-4,14 %	1.368,2	---O-----	1.449,0
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	862,2	-2,66 %	5,31 %	815,3	----O----	890,7
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1.360,0	0,52 %	24,74 %	1.173,5	-----O-	1.382,0

Rohstoff/Edelmetall märkte (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	396,0	-2,22 %	48,71 %	309,1	-----O--	427,0
Gold	4.024,5	-2,15 %	53,35 %	3.177,3	-----O---	4.356,3
ICE Brent Crude Oil	65,0	-1,35 %	-12,85 %	60,2	-O-----	78,9
LME Aluminum	2.858,9	-0,11 %	13,14 %	2.354,5	-----O-	2.891,6
LME Copper	10.949,0	1,31 %	25,76 %	9.195,0	-----O-	11.067,5
LME Nickel	15.025,2	-0,93 %	-0,57 %	14.605,0	---O-----	15.675,4

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	16,9	3,30 %	-2,54 %	14,2	-O-----	25,3
VDAX New Index	17,1	3,20 %	9,40 %	15,3	-O-----	25,7
VSTOXX Index	16,9	2,37 %	-0,76 %	15,1	-O-----	25,0
MOVE Index	65,8	-4,63 %	-33,45 %	65,8	O-----	112,5

Private Markets (EUR)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	5.639,6	-1,08 %	-11,97 %	5.446,0	--O-----	6.183,1
LPX Direct Lending	599,0	-0,86 %	-19,18 %	582,5	--O-----	642,6

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	3,9	4,54	-41,09	3,8	O-----	4,3
US T-Notes 10J	4,1	9,63	-47,20	3,9	-O-----	4,6
EUR Euribor 3M	2,1	-0,60	-64,80	1,9	---O----	2,2
DEU Bundesanleihen 10J	2,6	1,70	27,60	2,4	----O----	2,8

Digital Assets (USD)	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin	107.508,8	-5,14 %	14,72 %	94.240,4	---O----	125.260,8
Ethereum	3.756,9	-7,53 %	12,26 %	1.775,4	----O----	4.848,2
MVDA 100 Index	22.626,3	-5,32 %	6,88 %	18.229,7	----O----	26.996,0

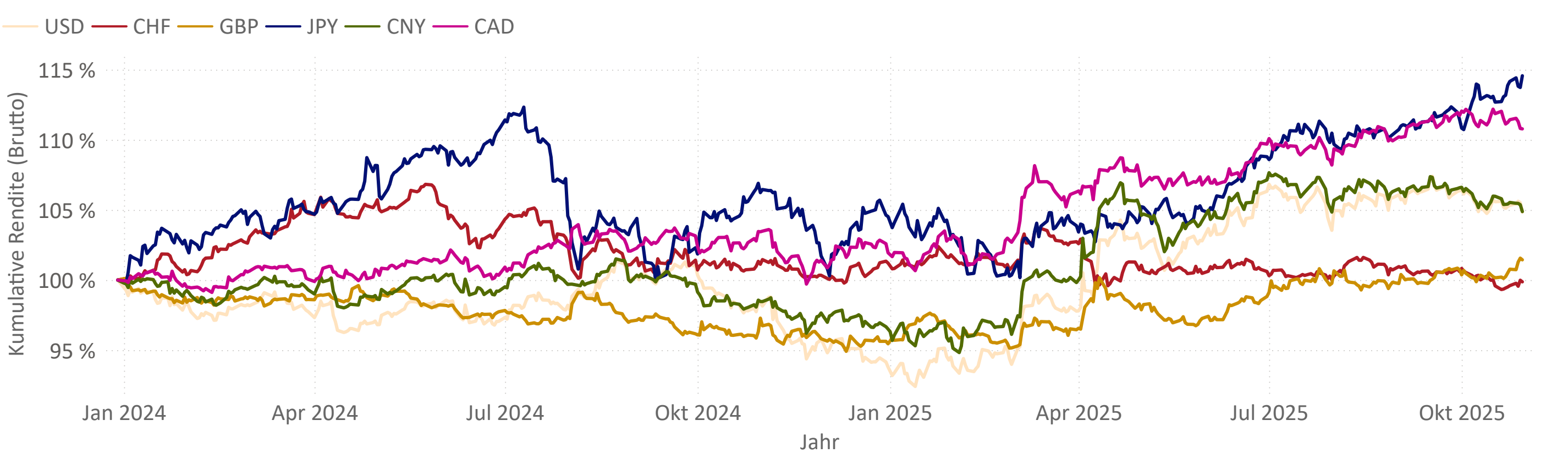
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

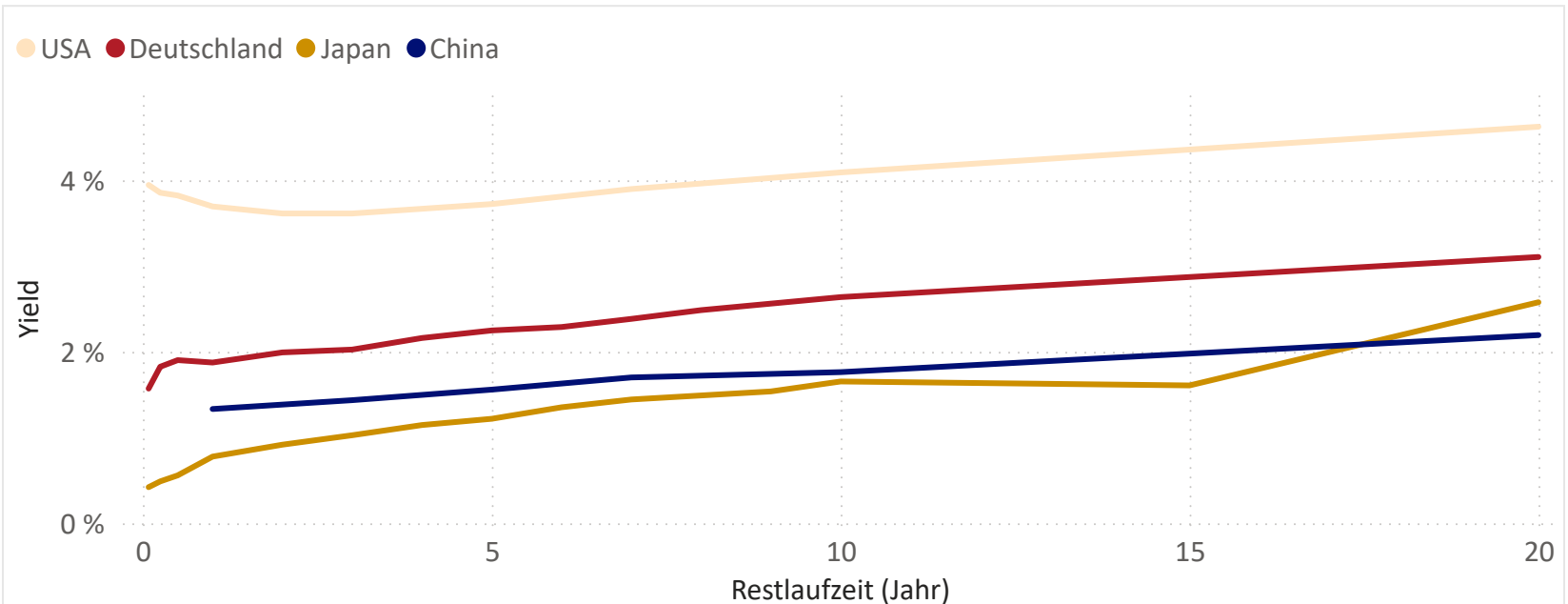
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	-1,43 %	-1,43 %	11,78 %
CHF	-0,73 %	-0,73 %	-1,32 %
GBP	0,70 %	0,70 %	6,27 %
JPY	2,79 %	2,79 %	9,60 %
CNY	-1,60 %	-1,60 %	8,68 %
CAD	-0,85 %	-0,85 %	8,67 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025.

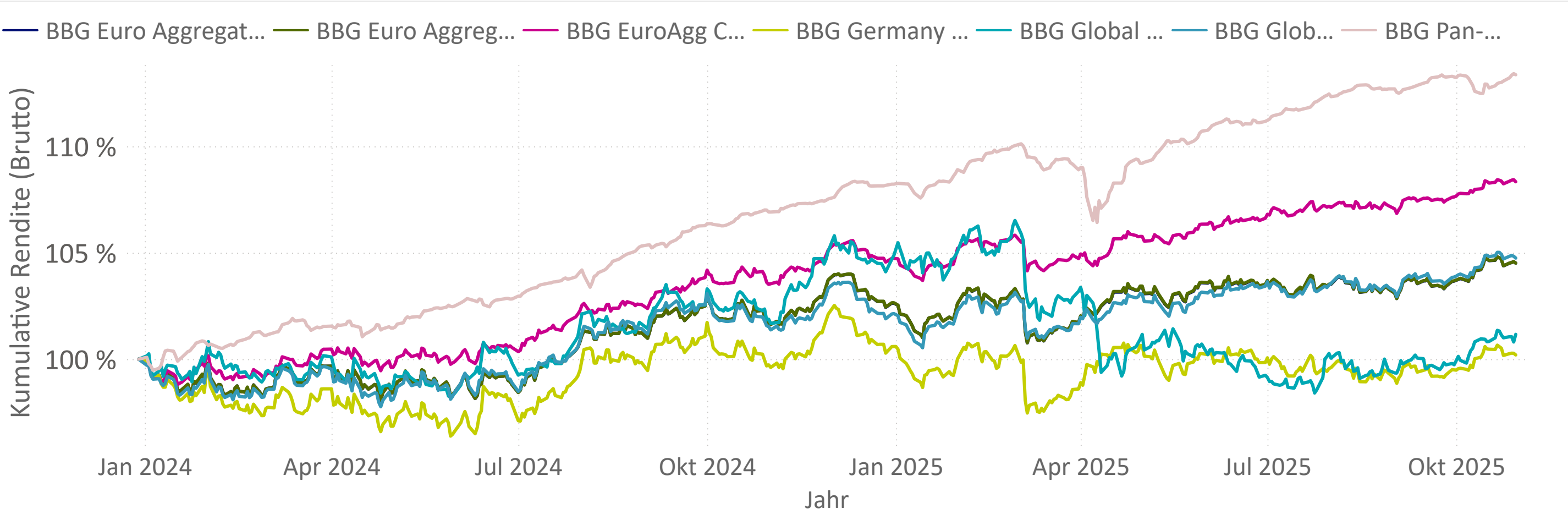


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,33 %	-6,3	1,56 %	-5,3	1,76 %	-11,6
Deutschland	1,57 %	-36,1	1,90 %	-3,2	1,87 %	-7,4	2,25 %	-6,2	2,64 %	-7,5
Japan	0,42 %	-3,9	0,56 %	8,0	0,78 %	-5,9	1,22 %	-1,8	1,65 %	0,0
USA	3,95 %	-16,9	3,82 %	-2,7	3,69 %	6,6	3,72 %	-1,7	4,09 %	-5,7



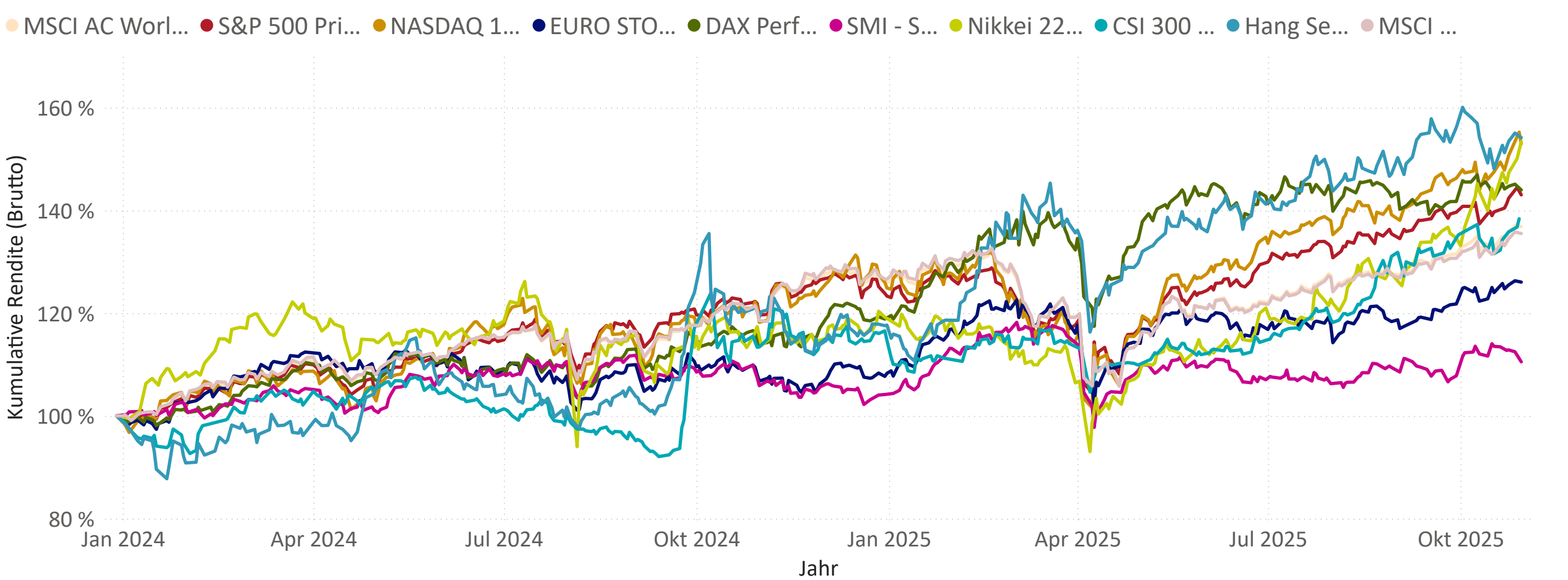
Rentenmärkte (EUR)	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bonds	1,43 %	1,43 %	-3,54 %
BBG Global Green Bonds	0,86 %	0,86 %	2,55 %
BBG Euro Aggregate Bonds	0,81 %	0,81 %	1,83 %
BBG Euro Aggregate Sustainable & Green Bonds	0,80 %	0,80 %	1,82 %
BBG Germany Treasury Bond	0,70 %	0,70 %	-0,40 %
BBG EuroAgg Corporate Bonds	0,66 %	0,66 %	3,44 %
BBG Pan-European HY Corporate Bonds	0,09 %	0,09 %	4,75 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereiniaten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 31.10.2025.

Aktienmärkte

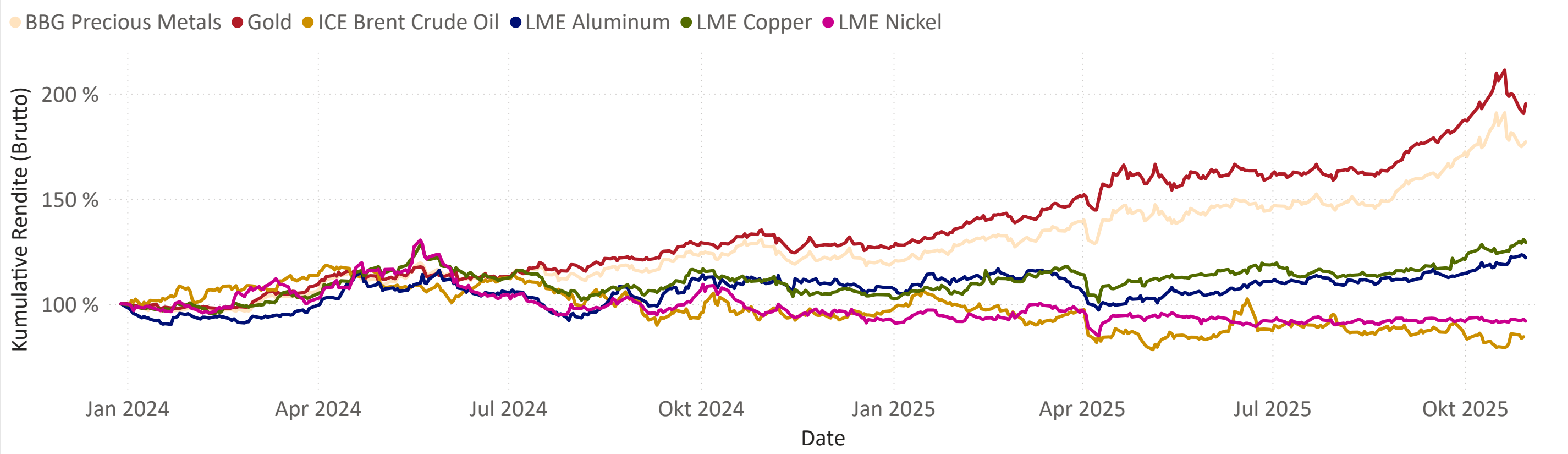
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI AC World Index (EUR)	3,79 %	3,79 %	8,72 %
MSCI AC World ESG Index (EUR)	4,60 %	4,60 %	9,09 %
S&P 500 Price Index (USD)	2,00 %	2,00 %	15,99 %
NASDAQ 100 Price Index (USD)	4,27 %	4,27 %	22,48 %
EURO STOXX 50 Price Index (EUR)	3,06 %	3,06 %	16,41 %
DAX Performance Index (EUR)	1,00 %	1,00 %	21,14 %
FTSE 100 Price Index (GBP)	4,38 %	4,38 %	19,42 %
SMI - Swiss Market Price Index (CHF)	1,65 %	1,65 %	6,11 %
Nikkei 225 Price Index (JPY)	14,23 %	14,23 %	28,65 %
CSI 300 Price Index (CNY)	1,49 %	1,49 %	19,70 %
Hang Seng Price Index (HKD)	-2,13 %	-2,13 %	31,02 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

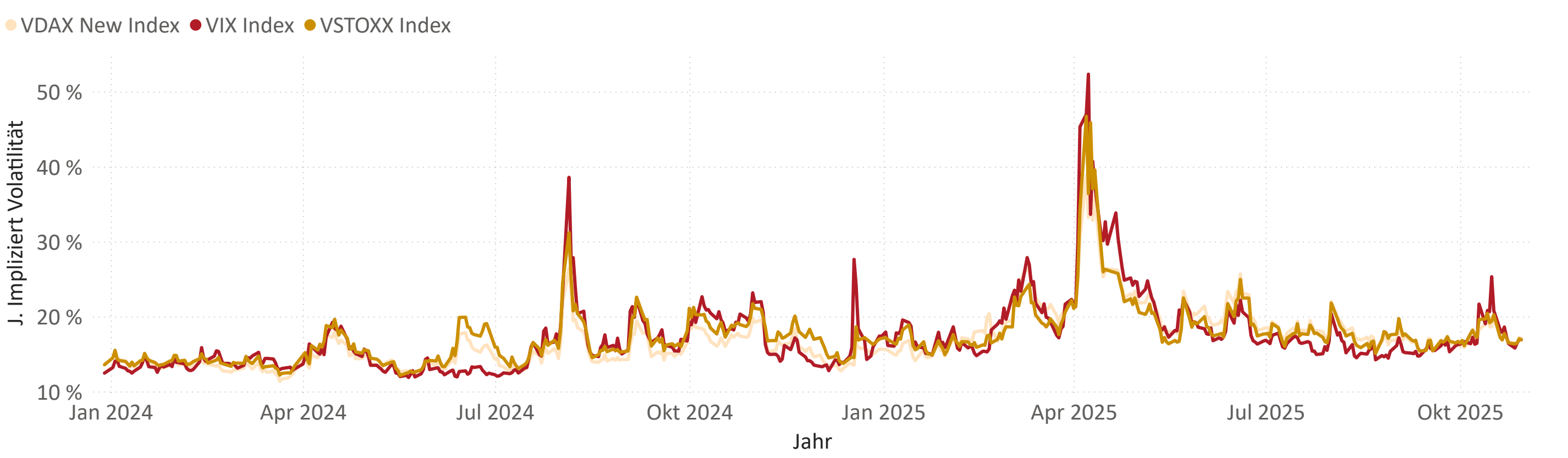
Rohstoff- und Edelmetallmärkte (USD)	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	3,82 %	3,82 %	48,71 %
Gold	4,29 %	4,29 %	53,35 %
ICE Brent Crude Oil	-2,94 %	-2,94 %	-12,85 %
LME Aluminum	6,72 %	6,72 %	13,14 %
LME Copper	6,30 %	6,30 %	25,76 %
LME Nickel	-0,18 %	-0,18 %	-0,57 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025.

Volatilität

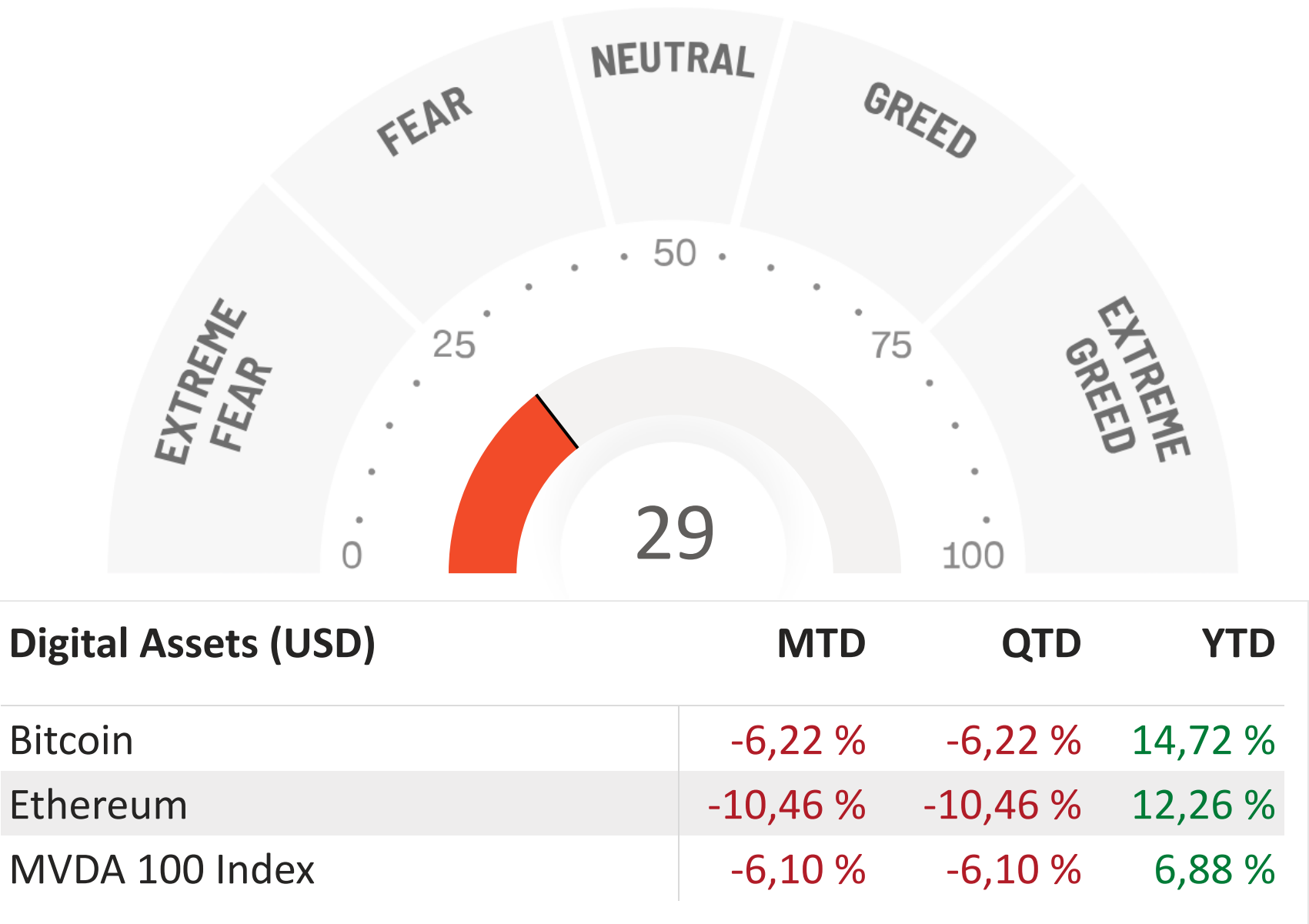
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	3,87 %	3,87 %	-2,54 %
VDAX New Index	5,94 %	5,94 %	9,40 %
VSTOXX Index	1,14 %	1,14 %	-0,76 %
MOVE Index	-15,63 %	-15,63 %	-33,45 %



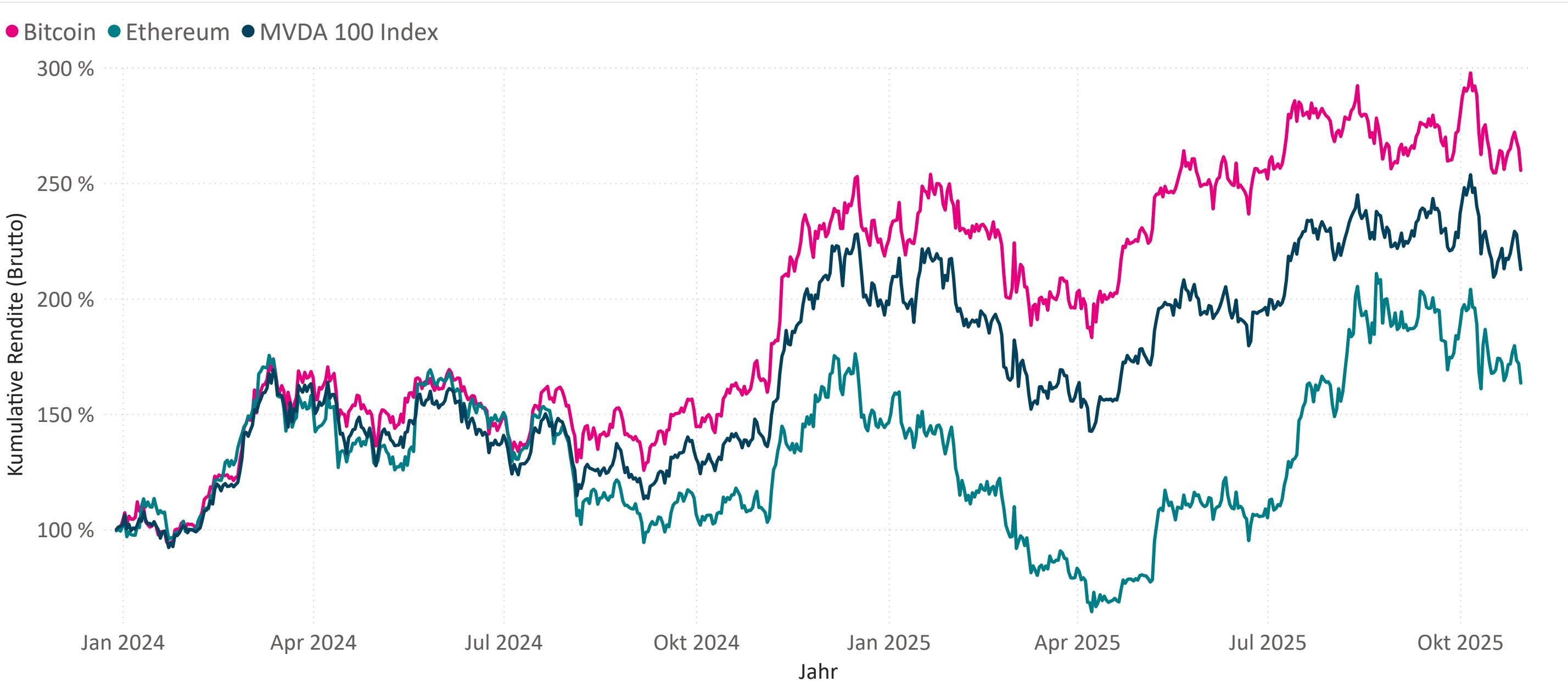
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index

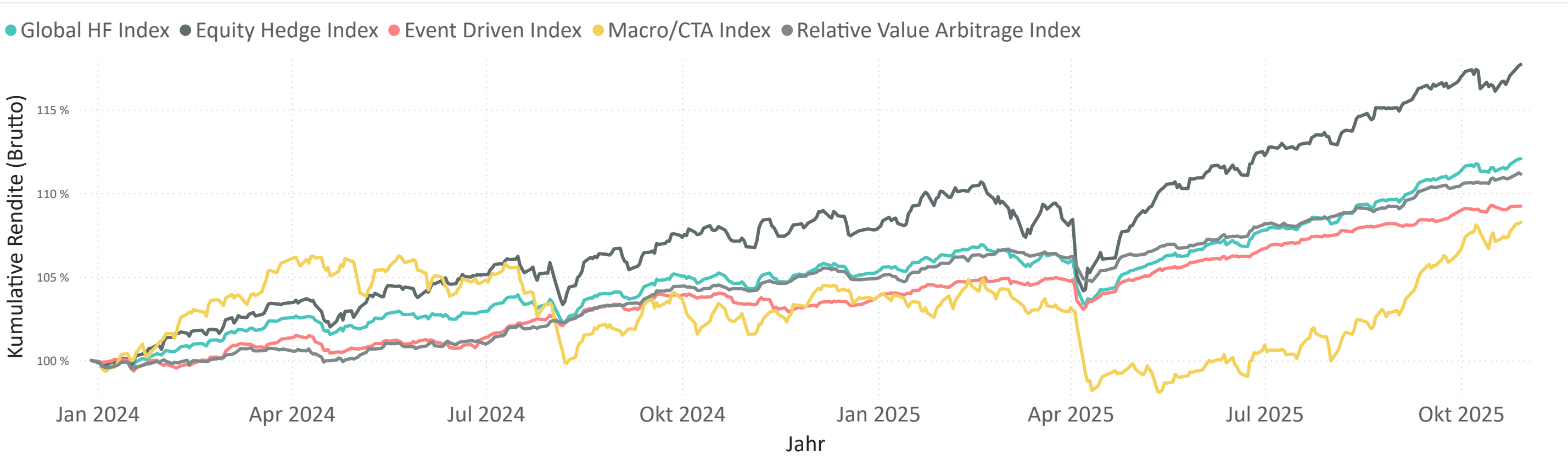


Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025.



Hedgefonds

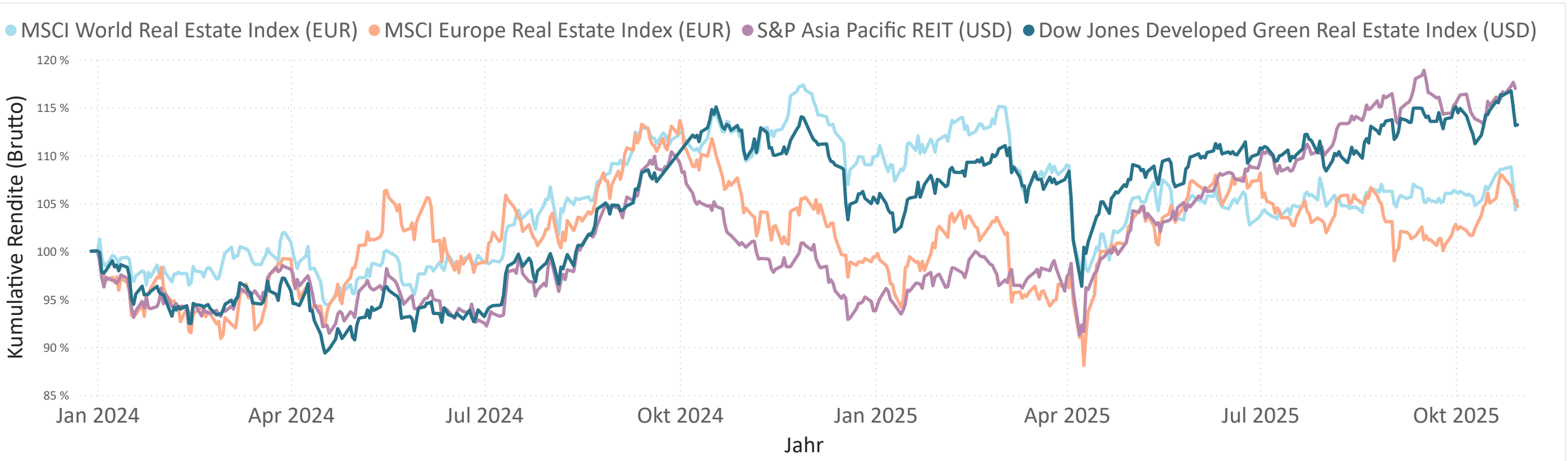
Hedgefonds (USD, Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,76 %	0,76 %	6,46 %
Equity Hedge Index	0,82 %	0,82 %	9,15 %
Event Driven Index	0,29 %	0,29 %	5,29 %
Macro/CTA Index	1,67 %	1,67 %	4,33 %
Relative Value Arbitrage Index	0,69 %	0,69 %	5,96 %



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)	-0,96 %	-0,96 %	-4,14 %
MSCI Europe Real Estate Index (EUR)	2,21 %	2,21 %	5,31 %
S&P Asia Pacific REIT (USD)	1,53 %	1,53 %	24,74 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD)	-1,41 %	-1,41 %	7,14 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025.

Private Markets

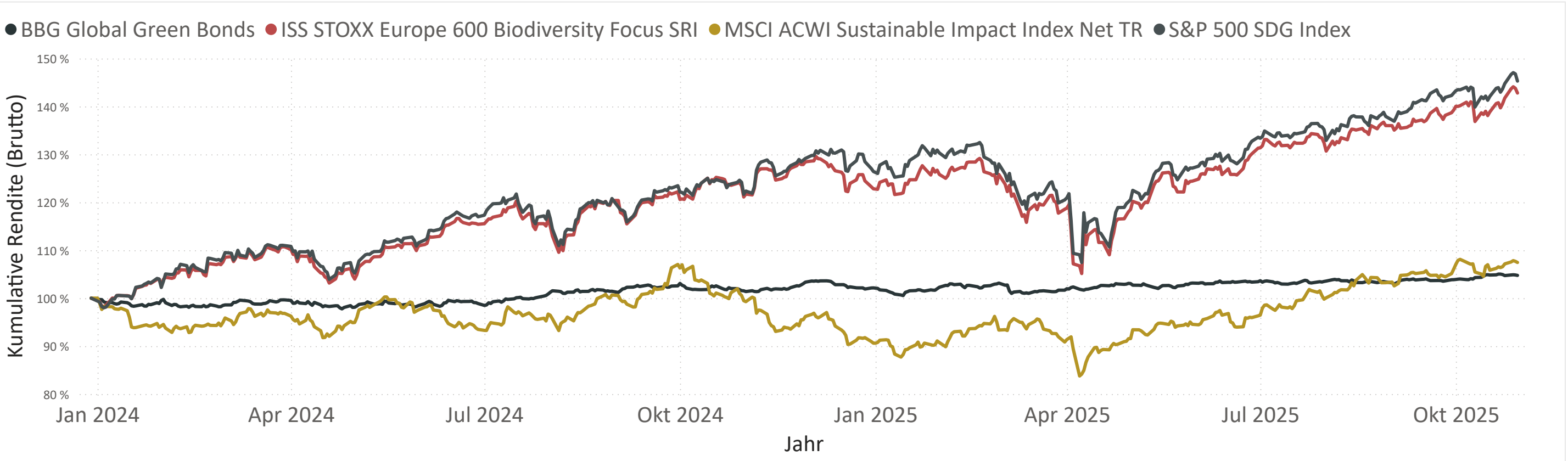
Private Markets (EUR)	MTD	QTD	YTD
LPX50	-2,50 %	-2,50 %	-11,97 %
LPX Direct Lending	1,42 %	1,42 %	-19,18 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025.

Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG Global Green Bonds	0,86 %	0,86 %	2,55 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	5,82 %	5,82 %	33,50 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	1,30 %	1,30 %	18,58 %
S&P 500 SDG Index	1,74 %	1,74 %	14,92 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 31.10.2025; Datenstand: 31.10.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
29.10.2025	07:00	JP	Verbrauchervertrauen (Oktober 2025)	35,8	35,3
29.10.2025	10:00	ES	BIP (vorläufig) QoQ Q3	0,6%	0,8%
29.10.2025	10:00	ES	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)	2,8%	3,1%
29.10.2025	15:45	CA	BoC-Zinsentscheid, Bericht Über Die Geldpolitik	2,25%	2,5%
29.10.2025	20:00	US	Fed-Zinsentscheid, Pressekonferenz	4,0%	4,25%
30.10.2025	05:00	JP	BoJ-Zinsentscheid	0,5%	0,5%
30.10.2025	08:30	FR	BIP-Wachstumsrate (vorläufig QoQ Q3 2025)	0,5%	0,3%
30.10.2025	08:30	FR	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)	0,9%	0,7%
30.10.2025	11:00	DE	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)	0,0%	-0,2%
30.10.2025	11:00	DE	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)	0,3%	0,3%
30.10.2025	11:00	IT	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)	0,0%	-0,1%
30.10.2025	11:00	IT	BIP-Wachstumsrate (vorläufig jährlich Q3 2025)	0,4%	0,4%
30.10.2025	12:00	EU	BIP (vorläufig QoQ Q3 2025)	0,2%	0,1%
30.10.2025	12:00	EU	BIP (vorläufig JoJ Q3 2025)	1,3%	1,5%
30.10.2025	15:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig JoJ Oktober 2025)	2,3%	2,4%
30.10.2025	15:15	EU	Einlagefazilität	2,0%	2,0%
30.10.2025	15:15	EU	EZB-Zinsentscheid, Pressekonferenz	2,15%	2,15%
30.10.2025	07:00	KR	US President Trump-China President Xi Meeting		
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%
31.10.2025	14:30	US	PCE-Kernrate JoJ (September 2025)		0,2%
31.10.2025	14:30	US	Persönliche Einkommen MoM (September 2025)		0,4%
31.10.2025	14:30	US	Konsumausgaben MoM (September 2025)		0,6%
04.11.2025	04:30	AU	RBA-Zinsentscheid		3,6%
04.11.2025	16:00	US	JOLTS Stellenangebote (September 2025)		7,227M
06.11.2025	01:30	AU	Handelsbilanzsaldo (September 2025)		A\$1,825B
06.11.2025	13:00	GB	BoE-Zinsentscheid		4,0%
07.11.2025	04:00	CN	Handelsbilanzsaldo (Oktober 2025)		\$90,45B
07.11.2025	04:00	CN	Exporte JoJ (Oktober 2025)		8,3%
07.11.2025	04:00	CN	Importe JoJ (Oktober 2025)		7,4%
07.11.2025	08:00	DE	Handelsbilanzsaldo (September 2025)		€17,2B
07.11.2025	14:30	CA	Arbeitslosenquote (Oktober 2025)		7,1%
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%

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 31.10.2025

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.