



FERI CIO Office

Die Woche an den Finanzmärkten

KW35 - August 2025



Wochenkommentar



Die globalen Aktienmärkte schwankten in der laufenden Woche zwischen der Hoffnung auf geldpolitischer Lockerung und Inflationssorgen. Das Signal von **Jerome Powell in Jackson Hole** für eine mögliche baldige Leitzinssenkung wurde somit klar positiv aufgenommen und ließ **US-Aktien** deutlich zulegen. Gleichzeitig spitzte sich mit Trumps Drohung, die Fed-Gouverneurin Lisa Cook feuern zu wollen, die **Politisierung der Fed** zu. Dies sorgte für Unruhe, welche auch **die Börsen in Asien und Europa** erreichte. Europäische Börsen sahen sich zusätzlich mit verhaltenen Konjunkturdaten aus Deutschland und mit einer **akuten Regierungskrise in Frankreich** konfrontiert. Mitte der Woche gelang es dann NVIDIA mit guten Ergebnissen und Aussichten die US-Märkte zu beruhigen, was zusammen mit positiven US-Konjunkturdaten zu neuen Höchstständen führte. An den **Rentenmärkten** reagierten Anleger ebenfalls nervös auf wirtschaftliche Indikatoren und politische Unsicherheiten, so dass die Renditen langlaufender Staatsanleihen anstiegen. In Europa trennten sich Anleger von französischen Anleihen, was die Lücke zwischen französischen und deutschen Anleiherenditen steigen ließ. An den **Währungsmärkten** blieb der USD/EUR-Wechselkurs insgesamt relativ stabil, mit begrenzten Schwankungen. Bei anderen Hauptwährungen gab es gegenüber dem Euro ebenfalls keinen gravierenden Richtungswechsel. An den **Rohstoffmärkten** waren geopolitische Spannungen, wie Drohnenangriffe auf russische Infrastruktur, und die US-Zusatzstrafzölle gegen Indien wegen russischer Ölimporte wichtige Preisfaktoren: Edelmetalle und Rohöl reagierten mit leichter Preissteigerung. Die allgemein erhöhte Risikobereitschaft nach der Rede von Powell begünstigte auch die **Digital Assets**: Bitcoin und Ethereum legten kurz darauf zu, bewegten sich danach allerdings überwiegend seitwärts.

Nachrichten

Geopolitik: Deutsche Ermittlungsbehörden haben Berichten zufolge alle Teilnehmer des mutmaßlichen Sabotageteams identifiziert, das für die Sprengungen der Nordstream-Pipelines verantwortlich sein soll. Es handelt sich demnach um sieben ukrainische Staatsangehörige; gegen sechs von ihnen sollen Haftbefehle vorliegen. [Quelle](#)

Geopolitik: Israel hat im Jemen mehrere Ziele aus der Luft angegriffen. Im Gebiet der Hauptstadt Sanaa sei ein militärisches Ziel der Huthi-Miliz getroffen worden, teilte das israelische Militär mit. Man habe ein militärisches Ziel der mit dem Iran verbündeten Miliz "präzise angegriffen", so das Militär. [Quelle](#)

Handelsstreit: Die von US-Präsident Donald Trump angekündigte Verdopplung der Zölle auf indische Waren ist am Mittwoch in Kraft getreten. Ein neuer Strafzoll von 25 Prozent, der wegen indischer Öl-Käufe von Russland verhängt wurde, kommt nun zu einem bereits bestehenden Zoll von 25 Prozent hinzu. [Quelle](#)

USA: Die Quartalszahlen von Nvidia konnten die Erwartungen der Wall Street hinsichtlich Gewinn und Umsatz wieder übertreffen. Auch der Ausblick auf das laufende Quartal fiel positiv aus. Einzig der Umsatz im Segment Data Center blieb hinter den Erwartungen der Analysten zurück. [Quelle](#)

DEU: Die Umsätze im deutschen Einzelhandel sind im Juli stärker als erwartet gesunken. Wie das Statistische Bundesamt (Destatis) auf Basis vorläufiger Daten mitteilte, fielen die Umsätze nach Abzug der Inflation um 1,5 Prozent gegenüber dem Vormonat. [Quelle](#)

ESG: Die weltweiten Investitionen in die Entwicklung erneuerbarer Energien haben im ersten Halbjahr 2025 einen Rekordwert von 386 Milliarden USD erreicht. Offshore-Windparks und kleine Solaranlagen trieben das Wachstum laut Bloomberg voran. [Quelle](#)

Quelle: faz.net, tagesschau.de, wiwo.de, cnbc.com, de.marketscreener.com, about.bnef.com am 29.08.2025

Multi Asset-Übersicht

Aktienmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Net TR EUR	588,7	0,59 %	1,48 %	484,5	-----O	593,6
MSCI World ESG Leaders Net TR EUR	392,2	0,75 %	0,70 %	319,8	-----O	392,2
S&P 500 Index	6.501,9	0,54 %	10,55 %	4.982,8	-----O	6.501,9
NASDAQ Composite Index	26.633,7	0,97 %	12,89 %	18.688,6	-----O	26.633,7
EURO STOXX 50 Net TR Index	13.116,4	-1,66 %	12,53 %	11.045,4	-----O-	13.338,2
DAX Index	24.039,9	-1,33 %	20,75 %	19.670,9	-----O-	24.549,6
FTSE 100 Index	10.513,0	-1,08 %	16,00 %	8.608,2	-----O-	10.627,4
SMI - Swiss Market Index	12.219,2	-0,37 %	5,33 %	10.887,7	----O----	13.166,7
Nikkei 225 Price Index	42.828,8	0,46 %	7,36 %	31.136,6	-----O-	43.714,3
CSI 300 Index	6.427,1	0,20 %	13,90 %	5.159,2	-----O-	6.548,7
Hong Kong Hang Seng Index	24.998,8	-1,34 %	24,62 %	19.828,3	-----O-	25.829,9

Rohstoffe	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Precious Metals	337,8	1,33 %	26,87 %	284,3	-----O	340,6
Gold (USD)	3.417,1	1,34 %	30,20 %	2.857,8	-----O	3.432,3
LME Aluminum	2.611,1	-0,59 %	3,34 %	2.275,5	-----O--	2.721,6
LME Copper	9.703,5	0,63 %	11,46 %	8.539,0	-----O--	10.120,0
LME Nickel	15.087,6	1,10 %	-0,15 %	13.875,0	---O----	16.420,1
Rohöl (Brent)	68,0	1,28 %	-8,10 %	60,2	---O----	78,9

Rentenmärkte	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
BBG Global Aggregate Bond	496,7	0,12 %	7,17 %	472,7	-----O-	498,3
BBG MSCI Global Green Bond Index	110,3	-0,00 %	1,30 %	107,7	-----O--	110,8
BBG Euro Aggregate Bond TR	245,6	-0,02 %	0,74 %	239,3	-----O--	246,8
BBG MSCI Euro Aggregate Sustainable & Green Bond SRI	102,7	-0,03 %	0,73 %	100,1	-----O--	103,2
BBG Germany Treasury Bond Index	203,8	0,13 %	-1,15 %	199,8	----O----	206,5
BBG EuroAgg Corporate Bond Index	264,2	0,03 %	2,41 %	256,5	-----O	264,5
BBG Pan-European High Yield TR Index	405,9	-0,01 %	4,12 %	383,4	-----O	406,7

Volatilität	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
VIX Index	14,4	1,48 %	-16,83 %	14,2	O-----	52,3
VDAX New Index	16,2	3,05 %	3,64 %	15,7	O-----	39,7
VSTOXX Index	17,1	13,55 %	0,59 %	15,1	O-----	46,7
MOVE Index	77,7	-0,56 %	-21,40 %	76,7	O-----	139,9

Private Markets	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
LPX50	6.012,6	-0,07 %	-6,15 %	4.915,6	-----O---	6.501,3
LPX Direct Lending	614,7	-0,12 %	-7,74 %	550,6	---O-----	693,5

EUR vs. Fremdwährungen	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD	1,1683	-0,30 %	12,84 %	1,0375	-----O-	1,1793
CHF	0,9365	-0,31 %	-0,39 %	0,9251	--O-----	0,9639
GBP	0,8640	-0,29 %	4,41 %	0,8249	-----O--	0,8739
JPY	171,6700	-0,30 %	5,47 %	155,9800	-----O-	173,3600
CNY	8,3311	-0,83 %	10,01 %	7,5431	-----O-	8,4478
CAD	1,6076	-0,79 %	7,97 %	1,4999	-----O-	1,6204

Zinsen	Letzter	Bps Änd. WTD	Bps Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
USD SOFR	4,2	-3,09	-13,05	4,2	O-----	4,3
US Staatsanleihen 10 Jahre (T-Notes)	4,2	-5,04	-36,57	4,0	--O-----	4,6
Euribor 3 Month	2,0	1,50	-68,20	1,9	-O-----	2,6
DE Bundesanleihen 10 Jahre	2,7	-2,70	32,80	2,4	----O----	2,9

Immobilien	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
MSCI World Real Estate Net TR EUR	1.312,4	-0,30 %	-3,80 %	1.202,0	----O----	1.428,4
MSCI Europe Real Estate Net TR	829,0	-4,26 %	22,00 %	645,2	-----O--	865,9
S&P Asia Pacific REIT USD TR Index	1.338,3	0,19 %	22,75 %	1.060,9	-----O	1.344,9

Digital Assets	Letzter	% Änd. WTD	% Änd. YTD	Tief	6M Bereich	Hoch
Bitcoin (USD)	111.924,5	-0,75 %	19,43 %	77.052,9	-----O--	122.951,9
Ethereum (USD)	4.458,6	-6,86 %	33,23 %	1.480,4	-----O-	4.848,2
MVDA 100 Index	24.415,4	-2,74 %	15,33 %	15.169,1	-----O-	26.070,0

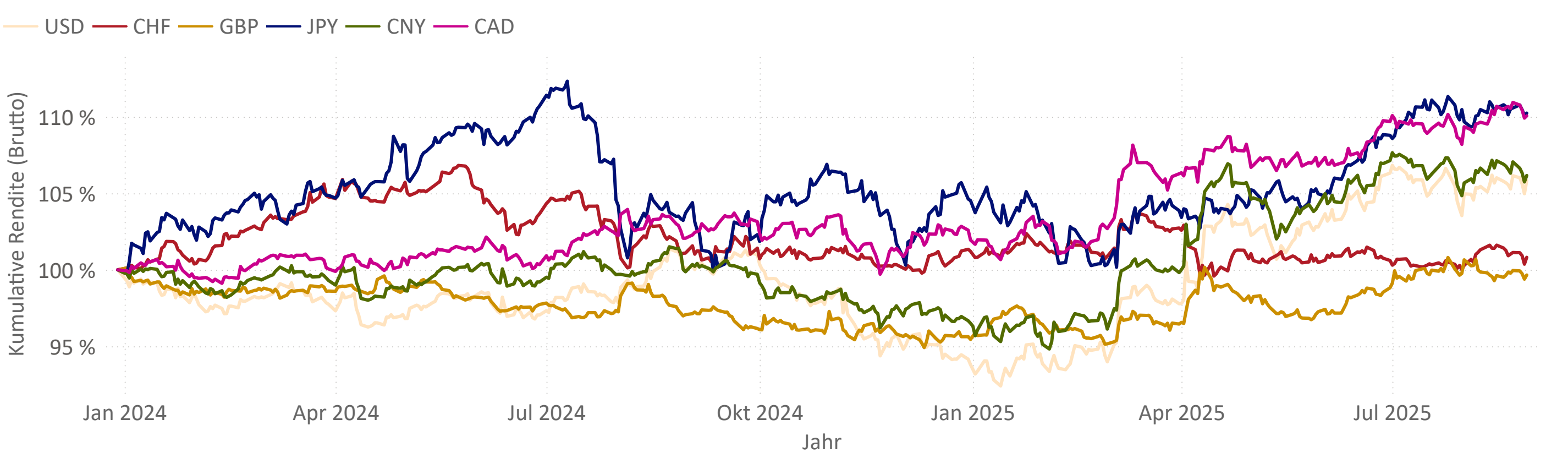
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Geld & Währung

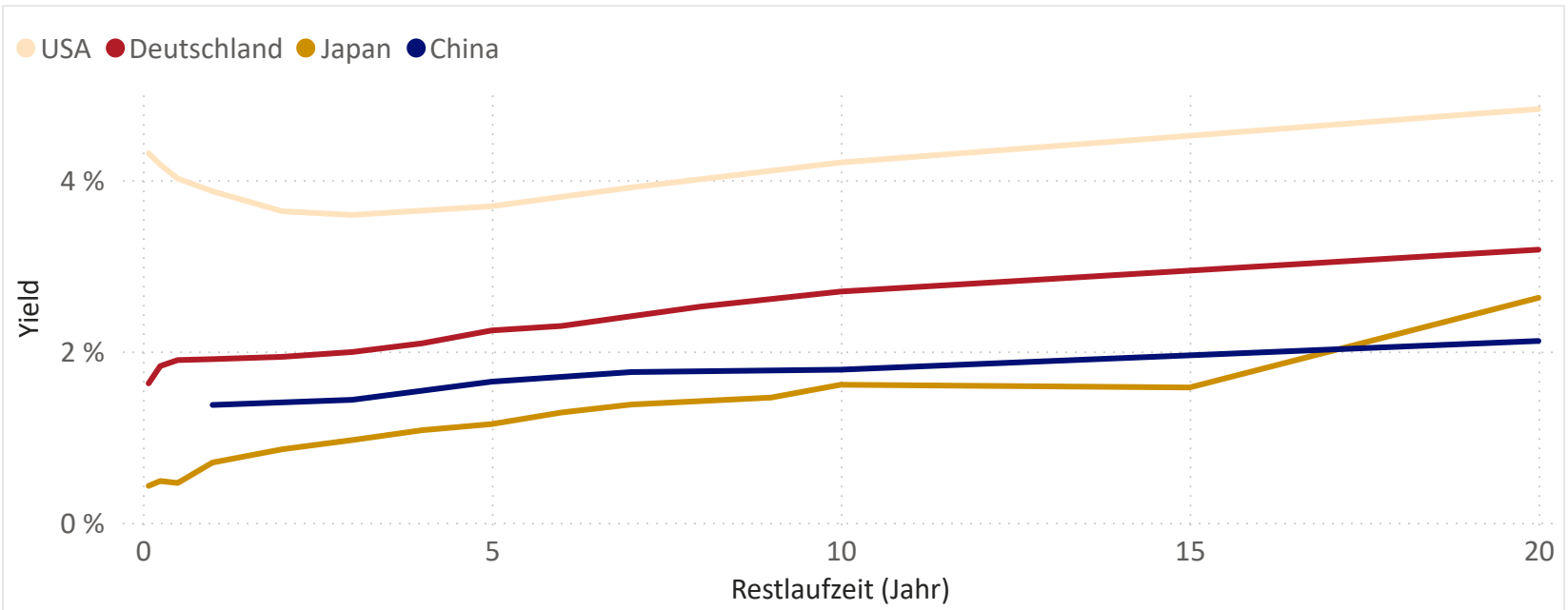
EUR vs. Fremdwährungen	MTD	QTD	YTD
USD	2,21 %	-0,46 %	12,84 %
CHF	0,82 %	0,21 %	-0,39 %
GBP	-0,11 %	0,85 %	4,41 %
JPY	-0,21 %	1,33 %	5,47 %
CNY	1,26 %	-0,91 %	10,01 %
CAD	1,72 %	0,34 %	7,97 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025.

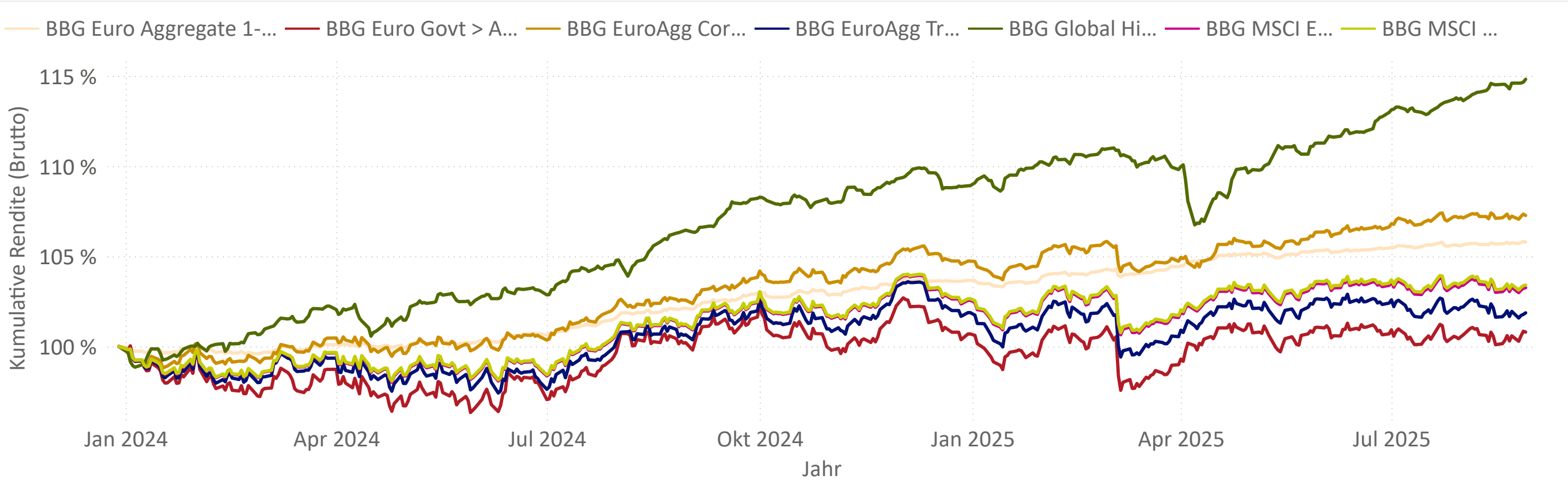


Rentenmärkte

Land	1M	1M Änd (bp)	6M	6M Änd (bp)	1J	1J Änd (bp)	5J	5J Änd (bp)	10J	10J Änd (bp)
China					1,37 %	-1,0	1,65 %	5,5	1,79 %	5,1
Deutschland	1,63 %	-17,9	1,90 %	4,6	1,91 %	7,0	2,24 %	-2,2	2,70 %	0,9
Japan	0,43 %	0,7	0,46 %	-6,0	0,70 %	1,4	1,15 %	3,9	1,61 %	5,0
USA	4,31 %	-2,2	4,02 %	-25,2	3,87 %	-23,2	3,69 %	-27,6	4,21 %	-20,9



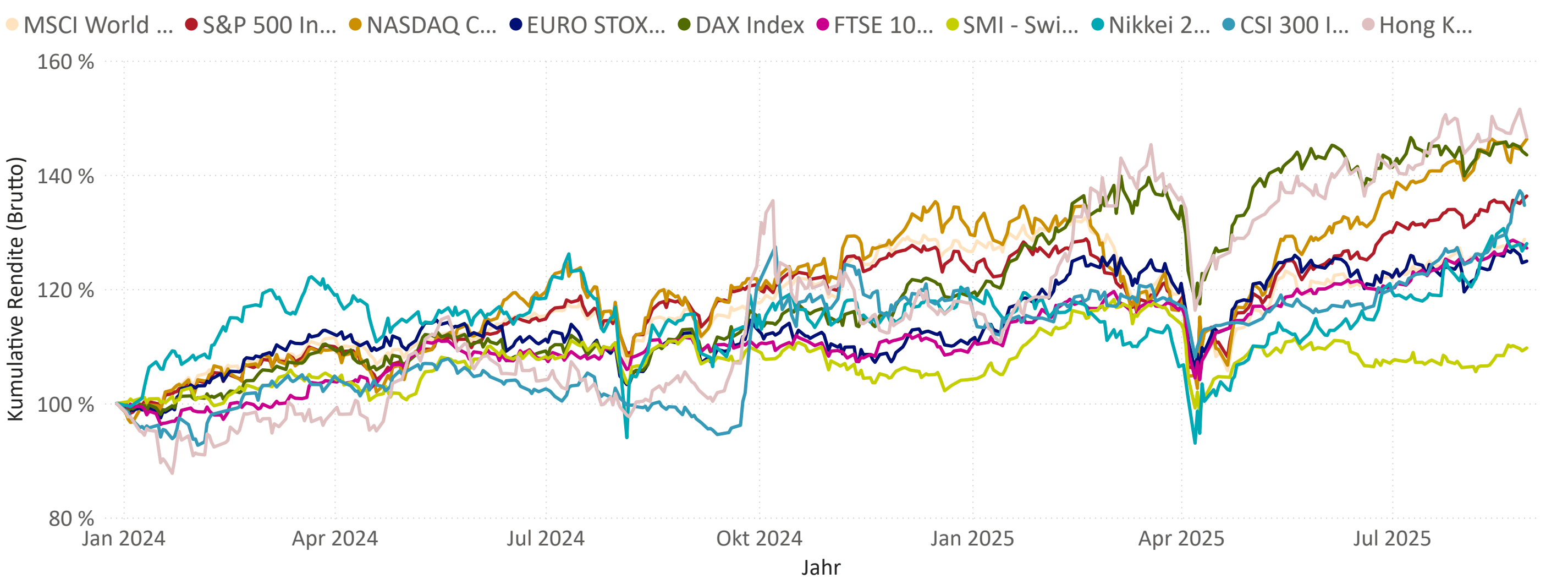
Rentenmärkte	MTD	QTD	YTD
BBG Global Aggregate Bond	1,42 %	-0,09 %	7,17 %
BBG MSCI Global Green Bond Index	-0,01 %	0,04 %	1,30 %
BBG Euro Aggregate Bond TR	-0,11 %	-0,10 %	0,74 %
BBG MSCI Euro Aggregate Sustainable & Green Bond SRI	-0,12 %	-0,11 %	0,73 %
BBG Germany Treasury Bond Index	-0,12 %	-0,41 %	-1,15 %
BBG EuroAgg Corporate Bond Index	0,07 %	0,60 %	2,41 %
BBG Pan-European High Yield TR Index	0,19 %	1,35 %	4,12 %



Quelle: Bloomberg, LSEG, WM, DataStream, Finanzministerium der Vereinigten Staaten, Deutsche Bundesbank, Die Nippon Ginkō, Chinesische Volksbank am 28.08.2025.

Aktienmärkte

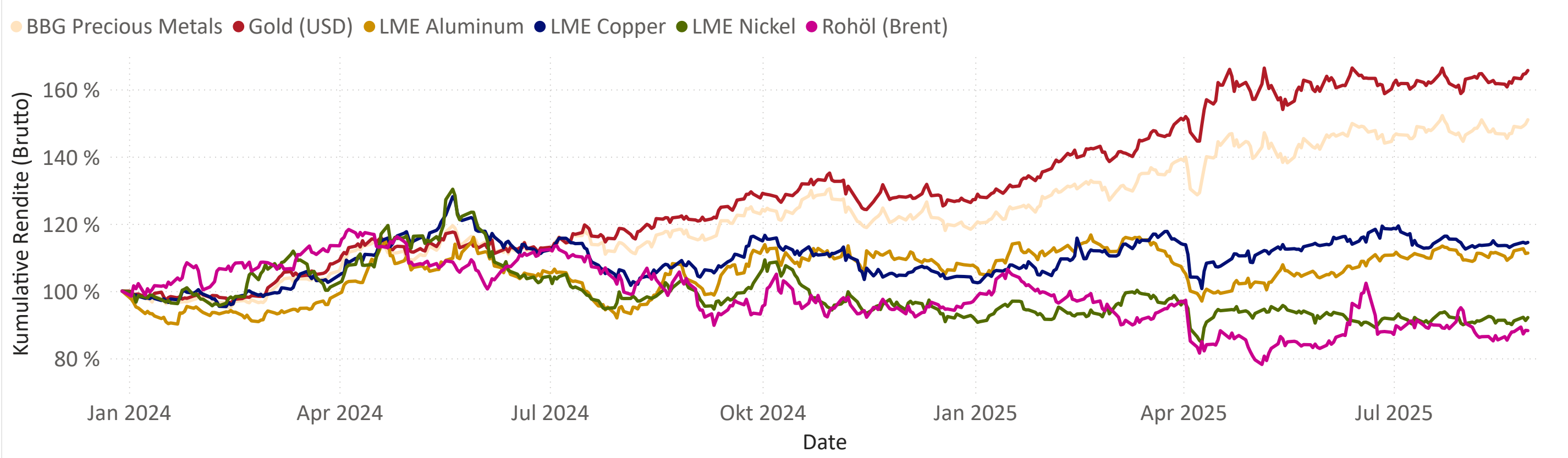
Aktienmärkte	MTD	QTD	YTD
MSCI World Net TR EUR	1,16 %	5,09 %	1,48 %
MSCI World SRI Net TR EUR	1,45 %	3,80 %	-2,45 %
S&P 500 Index	2,56 %	4,79 %	10,55 %
NASDAQ Composite Index	2,82 %	6,65 %	12,89 %
EURO STOXX 50 Net TR Index	1,49 %	1,93 %	12,53 %
DAX Index	-0,11 %	0,55 %	20,75 %
FTSE 100 Index	1,55 %	5,94 %	16,00 %
SMI - Swiss Market Index	3,24 %	2,50 %	5,33 %
Nikkei 225 Price Index	4,28 %	5,78 %	7,36 %
CSI 300 Index	7,76 %	12,36 %	13,90 %
Hong Kong Hang Seng Index	0,91 %	3,85 %	24,62 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025.

Rohstoff- und Edelmetallmärkte

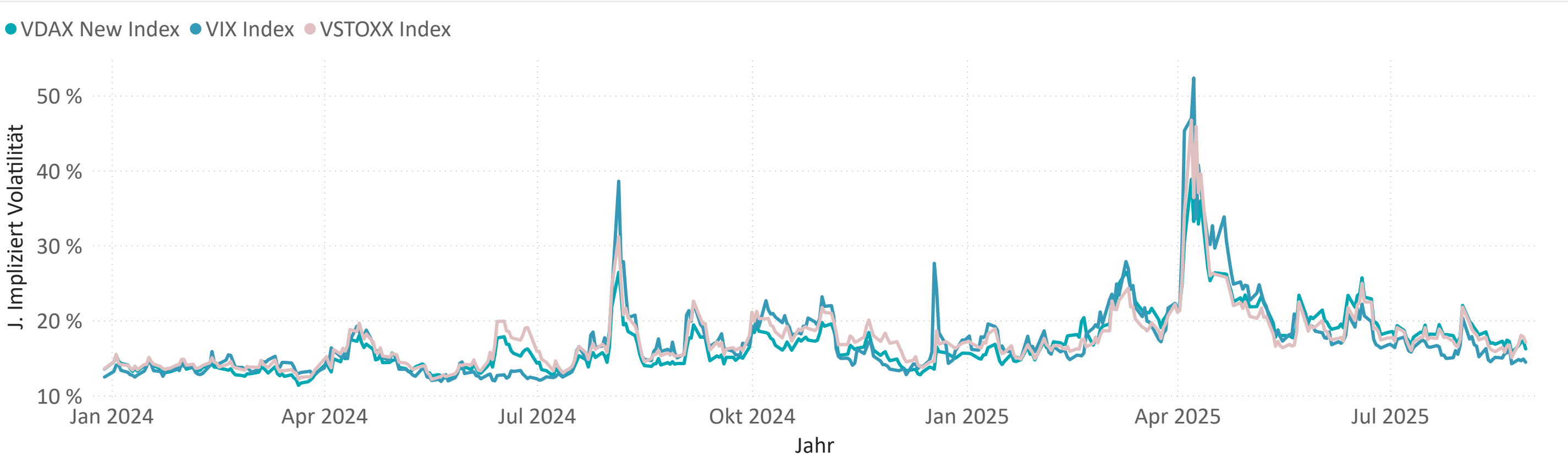
Rohstoffe	MTD	QTD	YTD
BBG Precious Metals	4,45 %	4,47 %	26,87 %
Gold (USD)	3,86 %	3,45 %	30,20 %
LME Aluminum	1,90 %	0,56 %	3,34 %
LME Copper	1,01 %	-3,35 %	11,46 %
LME Nickel	2,39 %	0,45 %	-0,15 %
Rohöl (Brent)	-5,43 %	1,46 %	-8,10 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025.

Volatilität

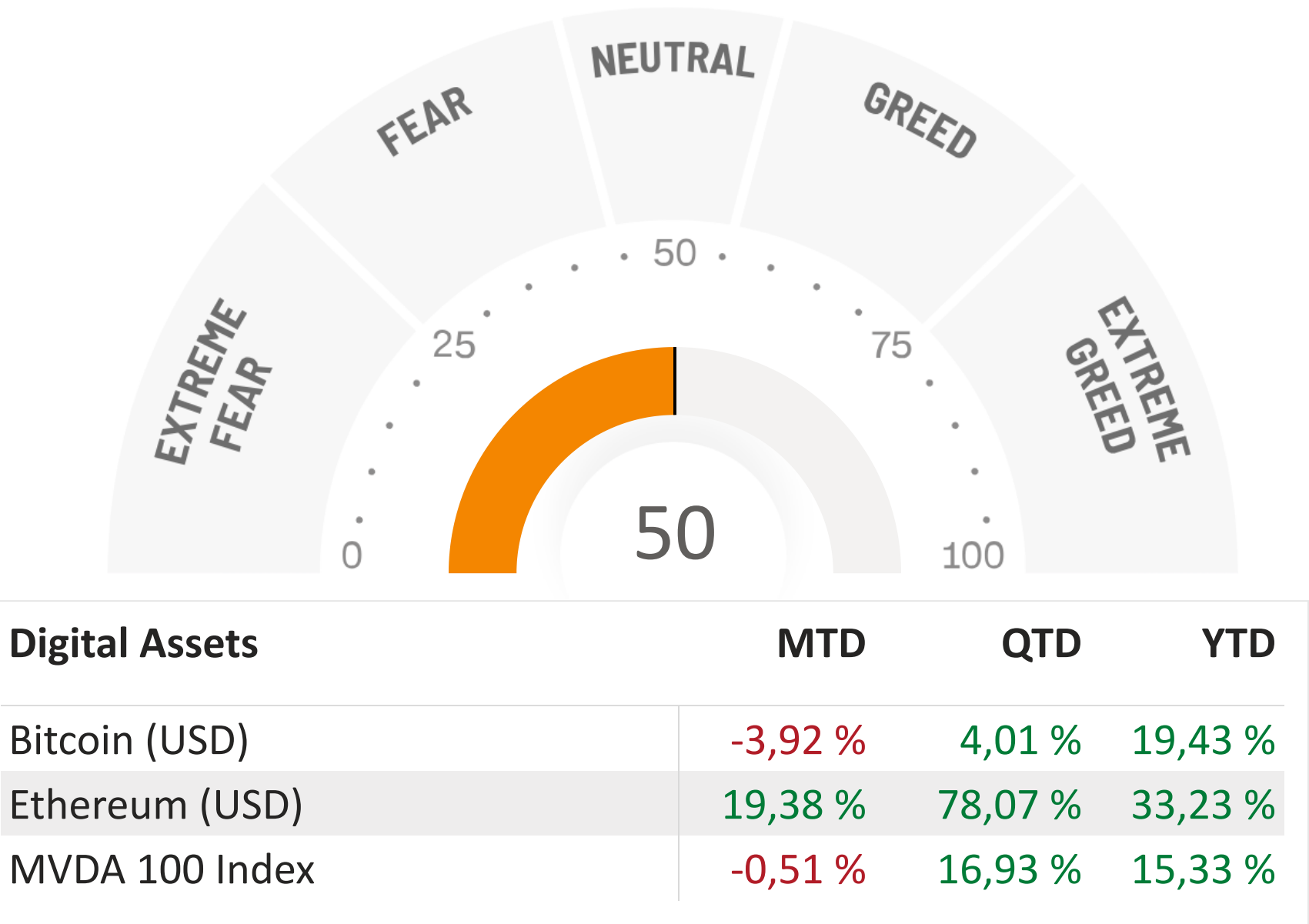
Volatilität	% Änd. MTD	% Änd. QTD	% Änd. YTD
VIX Index	-13,70 %	-13,75 %	-16,83 %
VDAX New Index	-9,29 %	-11,90 %	3,64 %
VSTOXX Index	-2,51 %	-3,23 %	0,59 %
MOVE Index	-2,73 %	-13,96 %	-21,40 %



Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Digital Assets

Bitcoin Fear & Greed Index



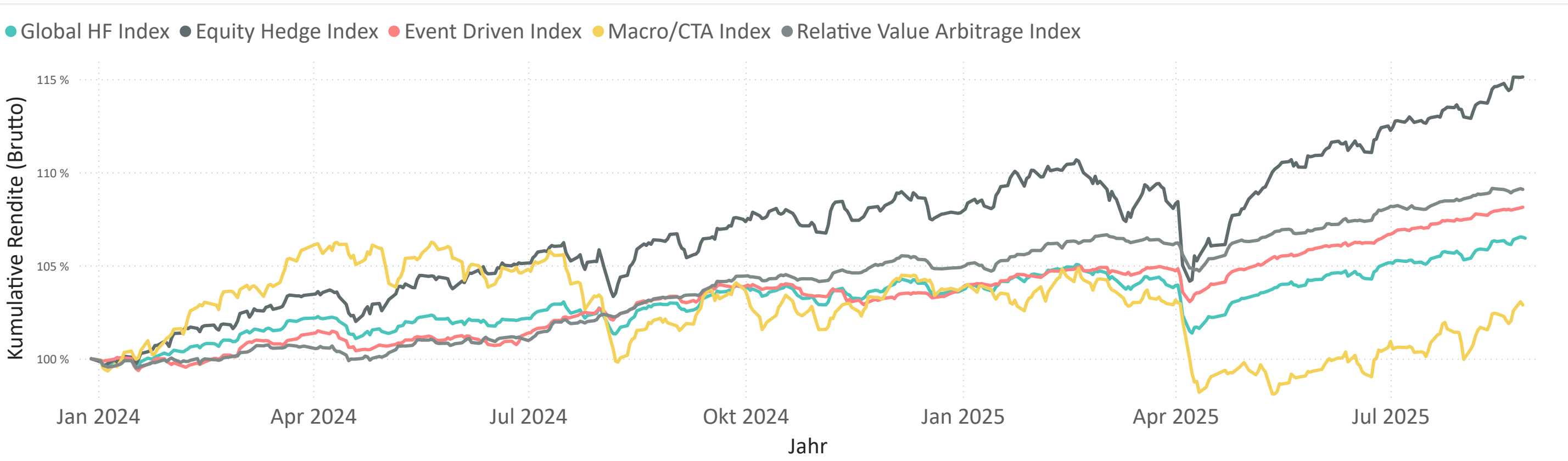
Quelle: alternative.me, Bloomberg, WM, LSEG am 28.08.2025.



Hedgefonds

Hedgefonds (Quelle: HFR)	MTD	QTD	YTD
Global HF Index	0,86 %	1,26 %	2,73 %
Equity Hedge Index	1,54 %	2,34 %	6,76 %
Event Driven Index	0,65 %	1,37 %	4,23 %
Macro/CTA Index	2,03 %	2,28 %	-0,84 %
Relative Value Arbitrage Index	0,52 %	0,92 %	3,99 %

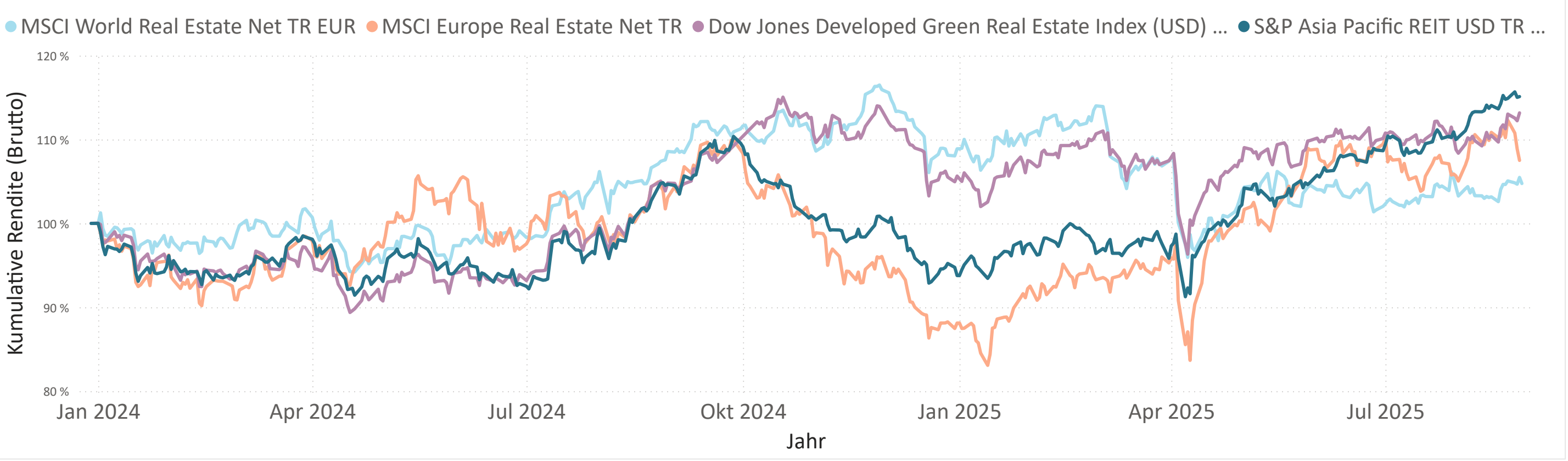
Quelle: Hedge Fund Research, Inc., www.HFR.com - The HFR Indices are being used under license from Hedge Fund Research, Inc., which does not approve of or endorse any of the products or contents discussed in these materials.



Immobilien

Immobilien	MTD	QTD	YTD
MSCI World Real Estate Net TR EUR	0,44 %	2,67 %	-3,80 %
MSCI Europe Real Estate Net TR	1,75 %	-1,76 %	22,00 %
Dow Jones Developed Green Real Estate Index (USD) Net TR	4,02 %	2,77 %	7,13 %
S&P Asia Pacific REIT USD TR Index	4,65 %	5,94 %	22,75 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025.



Private Markets

Private Markets	MTD	QTD	YTD
LPX50	-1,81 %	4,76 %	-6,15 %
LPX Direct Lending	-1,19 %	0,61 %	-7,74 %

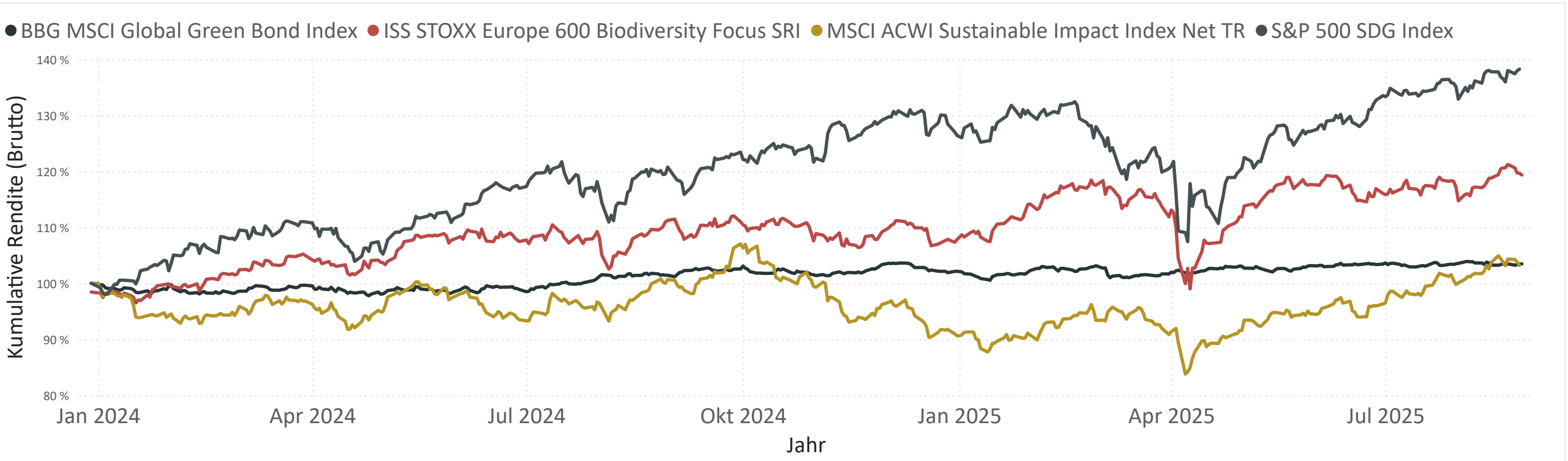
Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025.



Nachhaltigkeit

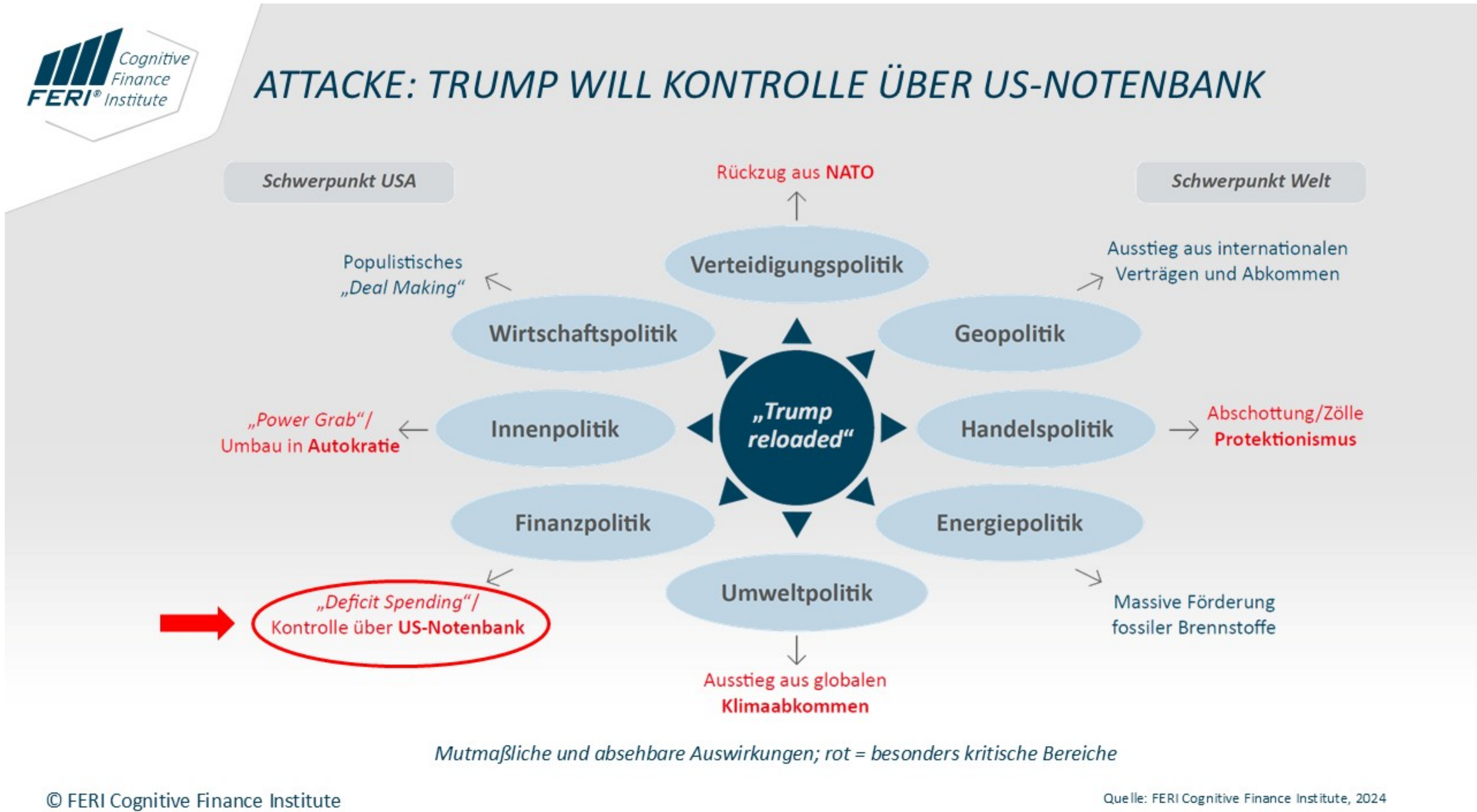
Nachhaltigkeit	MTD	QTD	YTD
BBG MSCI Global Green Bond Index	-0,01 %	0,04 %	1,30 %
ISS STOXX Europe 600 Biodiversity Focus SRI	5,18 %	7,08 %	23,21 %
MSCI ACWI Sustainable Impact Index Net TR	3,43 %	7,16 %	13,90 %
S&P 500 SDG Index	2,32 %	3,53 %	9,39 %

Quelle: Bloomberg, WM, LSEG am 29.08.2025; Datenstand: 28.08.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung.



Aktuelles aus dem FERI Cognitive Finance Institute, dem strategischen Think Tank der FERI Gruppe:
FED-Angriff: Trump baut Einfluss auf US-Notenbank aus

Seit Monaten versucht Donald Trump, verstärkt Einfluss auf die Geldpolitik der US-Notenbank FED zu nehmen und deren Unabhängigkeit zu untergraben. Da seine bisherigen Angriffe gegen FED-Chef Jerome Powell bislang nicht erfolgreich waren, greift Trump nun zu härteren Mitteln: Die Entlassung der FED-Gouverneurin Lisa Cook und die vorzeitige Demission der Zentralbankerin Adriana Kugler schaffen Vakanzen, die umgehend mit Trump-Loyalisten besetzt werden (zuletzt MAGA-Hardliner Stephen Miran). Damit adressiert Trump den letzten noch offenen Punkt seines massiven „Power Grabs“, der vom FERI Institut bereits früh klar umrissen wurde (s. Grafik).



Dadurch wird genau das Szenario, vor dem das FERI Cognitive Finance Institute bereits 2024 warnte, immer realistischer: Donald Trump kann künftig Zinssenkungen erzwingen oder Ausgaben über die Notenbank finanzieren – durch direkte Anweisung an die FED zum „Gelddrucken“. Den Hintergrund dazu liefert unsere Analyse:

=> **“Trump reloaded”**

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

Wirtschaftskalender

Datum	Uhrzeit	Land	Termin	Aktuell	Letzter
26.08.2025	14:30	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter MoM (Juli 2025)	-2,8%	-9,4%
28.08.2025	14:30	US	BIP (2. Veröffentlichung) QoQ Q2 2025	3,3%	-0,5%
29.08.2025	07:00	JP	Verbrauchervertrauen (August 2025)	34,9	33,7
29.08.2025	08:45	FR	Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025)	0,9%	1,0%
29.08.2025	11:00	IT	Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025)		1,7%
29.08.2025	14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) JoJ (August 2025)		2,0%
29.08.2025	14:00	IN	BIP-Wachstumsrate (jährlich) Q2 2025		7,4%
29.08.2025	14:30	CA	Die Annualisierte Wachstumsrate Des BIP Q2 2025		2,2%
29.08.2025	14:30	CA	BIP QoQ Q2 2025		0,5%
29.08.2025	14:30	US	PCE-Kernrate JoJ (Juli 2025)		0,3%
29.08.2025	14:30	US	Persönliche Einkommen MoM (Juli 2025)		0,3%
29.08.2025	14:30	US	Konsumausgaben MoM (Juli 2025)		0,3%
02.09.2025	11:00	EU	Verbraucherpreise JoJ (vorläufig, August 2025)		2,0%
03.09.2025	03:30	AU	BIP QoQ Q2 2025		0,2%
03.09.2025	16:00	US	JOLTS Stellenangebote (Juli 2025)		7,437M
04.09.2025	03:30	AU	Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)		A\$5,365B
04.09.2025	14:30	CA	Handelsbilanzsaldo (Juli 2025)		C\$-5,86B
05.09.2025	08:00	GB	Einzelhandelsumsatz MoM (Juli 2025)		0.9%
05.09.2025	14:30	CA	Arbeitslosenquote (August 2025)		6.9%
05.09.2025	14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar (August 2025)		73K
05.09.2025	14:30	US	Arbeitslosenquote (August 2025)		4.2%

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 29.08.2025

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.