

## PERSPEKTIVEN Week up front

# Von den Entwicklungen bis zum Jahresende profitieren

01. Dezember 2025

Autor:  
Christian Nolting, Globaler CIO

Bitte scannen Sie diesen QR Code, um weitere Publikationen abzurufen ([www.postbank.de](http://www.postbank.de)).



## Themen der Woche

1. USA: Weitere verspätete Datenveröffentlichungen
2. Eurozone: EZB hält ihren „guten Platz“
3. UK: Auswirkungen des Haushaltsplans und wichtige Datenveröffentlichungen
4. Indien: Möglicherweise Zinssenkung der RBI in dieser Woche

Während sich das Jahr 2025 dem Ende zuneigt, zeigt ein Rückblick auf die Wertentwicklung der Anlageklassen, dass dieses trotz anhaltender Unsicherheit von Widerstandsfähigkeit geprägt war: Gold (+60,0% seit Jahresbeginn), globale Aktien (MSCI ACWI +19,5%), US- und EU-Anleihen (ICE Bofa US IG +8,1%, ICE Bofa US HY +7,8%, ICE Bofa Euro IG +3,2%, ICE Bofa Euro HY +4,8%) erzielten marktbreite Gewinne, während Rohöl (-15,0%), der US-Dollar-Index (DXY, -8,3%) und Bitcoin (-2,6%) zurückblieben. Anleger, die auf Diversifizierung setzten, sich auf strukturelle Themen wie KI konzentrierten und ihr Engagement in bestimmten

als sicher geltenden Anlagen beibehielten, wurden belohnt. Im weiteren Verlauf dürften Signale der Notenbanken, sektorale Verschiebungen und Rohstofftrends zu den prägenden Faktoren für die Anlagelandschaft zählen. Die Aktienkurse stiegen im Laufe der letzten Woche an, da die Märkte zunehmend eine mögliche Zinssenkung in den USA im Dezember einpreisten. Die Anleger dürften auch die verspäteten US-Datenveröffentlichungen beobachten, beispielsweise zum Arbeitsmarkt, sowie die Entwicklungen rund um den neuen Fed-Vorsitzenden, dessen Name noch vor Weihnachten bekannt gegeben werden könnte. Am Devisenmarkt (FX) bleibt die Aufmerksamkeit auf den JPY gerichtet, da die Hoffnungen auf eine Zinserhöhung gestiegen sind, nachdem Gouverneur Ueda heute kommentierte, dass die BoJ die „Vor- und Nachteile“ einer Zinserhöhung bei ihrer bevorstehenden Sitzung am 19. Dezember abwägen werde. Unterdessen steigen die Rohölpreise angesichts der Entscheidung der OPEC am Wochenende, das Angebot im 1. Quartal 2026 unverändert zu belassen, sowie aufgrund zunehmender Spannungen zwischen den USA und Venezuela, während das Friedensabkommen zwischen Russland und der Ukraine weiterhin ein entscheidender Faktor bleibt, den es zu beobachten gilt.

## Marktdaten und Erträge bis 28. November

	Aktuell	Rendite 1 Woche	Rendite 1 Monat	Rendite seit Jahresbeginn
10-jährige Bundesanleihen	2,65%	0,10%	-0,32%	-0,06%
10-jährige U.S. Treasurys	4,00%	0,41%	0,19%	8,91%
USA (S&P 500)	6.849,09	3,73%	-0,61%	16,45%
Euroland (EURO STOXX 50)	5.668,17	2,78%	-0,63%	15,77%
Japan (TOPIX)	3.378,44	2,45%	2,82%	21,31%
Asia ex Japan (MSCI)	703,38	2,69%	-3,41%	23,53%
China (CSI 300)	4.526,66	1,64%	-3,52%	15,04%
Brent (USD)	63,20	1,02%	-1,86%	-15,04%
Gold (USD)	4.200,10	3,26%	5,96%	59,98%
EUR/USD	1,16	0,90%	-0,45%	12,08%
EUR/GBP	1,14	0,34%	0,22%	-5,55%
EUR/JPY	181,10	0,58%	2,09%	11,28%

## Wichtige Datenveröffentlichungen & Ereignisse

Montag		EMI verarb. Gewerbe (Nov), Bauausgaben (Okt), ISM verarb. Gewerbe (Nov) EMI verarb. Gewerbe (Nov) EMI verarb. Gewerbe (Nov) EMI verarb. Gewerbe (Nov)
Dienstag		JOLTS Stellenangebote (Okt) VPI (Nov)
Mittwoch		ADP Beschäftigungsindex (Nov), MBA-Hypothekenanträge (28. Nov), EMI Dienstleistungen (Nov), EMI umfassend (Nov), ISM-Index Dienstl. (Nov) EMI umfassend (Nov), EMI Dienstleistungen (Nov), PPI (Okt) EMI umfassend (Nov), EMI Dienstleistungen (Nov) EMI umfassend (Nov), EMI Dienstleistungen (Nov)
Donnerstag		Ausfuhren (Okt), Einfuhren (Okt), Erstanträge auf Arbeitslosenunterst. (29. Nov), Folgeantr. (22. Nov) Einzelhandelsumsätze (Okt)
Freitag		Arbeitslosigkeit (Nov), U. of Mich. Stimmung (Dez) Arbeitsmarkt ggü. Vorjahr (Q3), BIP (Q3), Indien: Leitzins der RBI

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt. Dieses Dokument wurde im Dezember 2025 erstellt.

## 1. USA: Weitere verspätete Datenveröffentlichungen

Nach den Datenausfällen und Anomalien aufgrund des Regierungsstillstands im Oktober und November werden auch diese Woche wieder viele wichtige Wirtschaftsdaten veröffentlicht. Obwohl die Arbeitsmarktdaten für November nun erst am 16. Dezember bekannt gegeben werden (die ursprüngliche Veröffentlichung war für den 5. Dezember vorgesehen), werden wir eine Reihe wichtiger Daten aus anderen Bereichen erhalten, darunter den ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (Montag) und für den Dienstleistungssektor (Mittwoch) für November, die Industrieproduktion im September (Mittwoch) sowie die Umfrage der University of Michigan zum Verbrauchertrauen und den verspäteten PCE-Bericht für September (beide am Freitag). Vor der nächsten Entscheidung des Offenmarktausschusses der Notenbank (FOMC) am 10. Dezember gibt es also jede Menge Daten, die analysiert werden müssen. Unserer CIO-Prognose zufolge dürfte die Wirtschaft im Jahr 2026 dank der Einführung umfangreicher Steuererleichterungen, erhöhter Ausgaben für Sicherheit und Verteidigung im Rahmen des One Big Beautiful Bill Act, der drei vor Jahresende 2026 erwarteten Zinssenkungen der Federal Reserve und der geplanten Deregulierung des Bankensektors an Fahrt gewinnen.

**Fazit:** In der ersten Dezemberwoche werden viele wichtige Wirtschaftsdaten bekanntgegeben. Die Veröffentlichung der Arbeitsmarktdaten für November wurde auf den 16. Dezember verschoben.

## 3. UK: Auswirkungen des Haushaltsplans und wichtige Datenveröffentlichungen

Letzte Woche wurde im Herbsthaushalt ein Plan zur Haushaltskonsolidierung in Höhe von 37 Mrd. GBP vorgelegt, dessen Schwerpunkt auf der Einfrierung von Schwellen für die Einkommenssteuersätze und gezielten Abgaben liegt, wodurch Erhöhungen der nominalen Steuersätze vermieden werden. Der finanzpolitische Spielraum stieg auf 22 Mrd. GBP, was die kurzfristigen Schuldenprobleme entschärft, obwohl weiterhin strukturelle Herausforderungen bestehen. Die Märkte begrüßten die verbesserte finanzielle Glaubwürdigkeit, woraufhin das britische Pfund zulegte und britische Staatsanleihen leicht an Wert gewannen. Diese Woche dürfte sich der Fokus des Marktes auf die Veröffentlichung von Daten im Vorfeld der Dezember-Sitzung der BoE verlagern. Der heute veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe dürfte sich verbessern, aber der am Mittwoch bekanntgegebene Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor könnte schwächer ausfallen, und damit auch der Gesamtindex. Ein schwacher Einkaufsmanagerindex für Dienstleistungen könnte auf eine geringere Nachfrage, eine nachlassende Produktionsinflation und moderateren Unternehmenserwartungen hindeuten. Der am Donnerstag veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für das Baugewerbe wird derzeit auf etwa 44 prognostiziert, was die anhaltende Schwäche des Sektors unterstreicht. Die Daten zum Wohnungsmarkt umfassen die Hauspreisindizes von Nationwide und Halifax für November (jeweils Dienstag bzw. Freitag); im Oktober verzeichneten diese einen moderaten Preisanstieg von jeweils 2,4% bzw. 1,9% gegenüber dem Vorjahr.

**Fazit:** Die diese Woche veröffentlichten Daten dürften Anlegern helfen, die jüngste zugrunde liegende Wachstumsdynamik des Vereinigten Königreichs zu verstehen. Die monatlichen BIP-Daten zeigten für September einen leichten Rückgang der Wirtschaftstätigkeit. Einkaufsmanagerindizes und Hauspreisindikatoren dürften Einblicke sowohl in die sektorale Performance als auch in die Widerstandsfähigkeit der Verbraucher bieten und so die Erwartungen hinsichtlich der Zinssentscheidung der BoE im Dezember beeinflussen. Eine Zinssenkung scheint nach wie vor sehr wahrscheinlich, aber die geldpolitischen Entscheidungsträger dürften alle Signale sorgfältig abwägen.

## 2. Eurozone: EZB hält ihren „guten Platz“

Die Aufmerksamkeit dürfte sich auf wichtige Daten richten, die die Einschätzung der Inflation und des Wachstums in der Eurozone beeinflussen und somit Hinweise auf die voraussichtliche künftige Politik der EZB geben könnten. Der Höhepunkt dürfte die Flash-Schätzung der Verbraucherpreisinflation für November am Dienstag sein. Im Oktober ging die Gesamtinflation leicht von 2,2% ggü. Vorjahr auf 2,1% zurück, und für November wird erwartet, dass sie nahe des Zielwerts der EZB von 2,0% bleiben wird (wie bereits seit März). Die Kerninflation blieb jedoch im Oktober mit 2,4% auf einem relativ hohen Niveau und dürfte sich in absehbarer Zukunft in etwa auf diesem Niveau halten. Am Mittwoch werden die PPI-Zahlen für November Einblicke in die Produzentenpreisentwicklung geben. Was die Wachstumssignale angeht, sollten die Einzelhandelsumsätze für Oktober zeigen, ob sich die Konsumausgaben verbessern. Trotz eines leichten Anstiegs des Verbrauchertrauens scheinen die Haushalte in der Eurozone nach wie vor zurückhaltend bei ihren Ausgaben zu sein. Die Sparabsichten haben laut Daten der Europäischen Kommission im Oktober einen historischen Höchststand erreicht. Die endgültigen HCOB-Einkaufsmanagerindizes für November (heute und Mittwoch) dürften das Bild zum Wachstum in der Eurozone vervollständigen.

**Fazit:** Die diese Woche veröffentlichten Daten dürften bestätigen, dass die Geldpolitik der EZB nach wie vor angemessen ist. Sofern es keine größere Überraschung gibt, erwarten wir, dass die Zinsen bis zum Jahr 2026 unverändert bleiben.

## 4. Indien: Möglicherweise Zinssenkung der RBI in dieser Woche

Die indische Notenbank Reserve Bank of India (RBI) wird in dieser Woche ihre geldpolitische Sitzung abhalten. Die Verbraucherpreisinflation in Indien fiel im Oktober deutlich auf ein historisches Tief von 0,25 % im Jahresvergleich, bedingt durch niedrigere Lebensmittelpreise, Basiseffekte und die Senkung der Waren- und Dienstleistungssteuer (GST). Dieser Wert lag deutlich unter dem Ziel der RBI von 4 %. Wenn die Inflation voraussichtlich unter dem Ziel bleibt und das Wirtschaftswachstum moderat ist, könnte die RBI in dieser Woche Zinssenkungen in Erwägung ziehen. Die RBI hat kürzlich ihre Inflationsprognose für das Geschäftsjahr 2026 von 3,1% auf 2,6% gesenkt. RBI-Gouverneur Sanjay Malhotra erklärte in einem Interview, dass bereits Spielraum für Zinssenkungen zur Unterstützung des Wachstums in Indien bestehe. Dies wurde als Signal dafür gewertet, dass er die Märkte auf mögliche Zinssenkungen in dieser Woche vorbereitet. Wir gehen davon aus, dass die RBI bei ihrer Sitzung den Leitzins um 25 Basispunkte auf 5,25% senken könnte.

**Fazit:** Da die US-Notenbank bereits mit ihrem Lockerungszyklus begonnen hat und die Märkte allgemein davon ausgehen, dass sie die Zinsen im Dezember weiter senken wird, könnten unserer Meinung nach weitere asiatische Zentralbanken in den nächsten Monaten Zinssenkungen in Betracht ziehen. Wir stehen indischen Aktien konstruktiv gegenüber, da die Wirtschaft ein solides Binnenwachstum verzeichnet (unterstützt durch Umsatzsteuersenkungen) und eine Lockerung der Geldpolitik wahrscheinlich ist.

## Anhang

## Glossar

- ADP-Beschäftigungsbericht** Der ADP Employment Change Report bietet eine monatliche Momentaufnahme der Beschäftigung im privaten US-Nichtlandwirtschaftssektor auf Basis tatsächlicher Transaktionsdaten aus der Lohnbuchhaltung.
- Bank of England (BoE)** Die Bank of England ist die Zentralbank des Vereinigten Königreichs.
- Brent** Brent ist eine Rohölsorte, die als Benchmark für die Ölpreisbildung dient.
- Bunds** Bunds sind langfristige Anleihen, die von der deutschen Regierung ausgegeben werden.
- Verbraucherpreisindex (CPI)** Der Verbraucherpreisindex misst die Preise eines Warenkorbs von Produkten und Dienstleistungen, der auf dem typischen Konsum eines privaten Haushalts basiert.
- CSI 300 Index** Der CSI 300 Index besteht aus 300 A-Aktien, die an den Börsen von Shanghai und Shenzhen gehandelt werden.
- US-Dollar-Index (DXY)** Der US-Dollar-Index misst den Wert des US-Dollars im Verhältnis zu einem Korb aus Fremdwährungen.
- EUR** Währungscode für den Euro, die Währung der Eurozone.
- Europäische Zentralbank (EZB)** Die EZB ist die Zentralbank der Eurozone.
- EuroStoxx 50 / Stoxx Europe 600** Der EuroStoxx 50 Index verfolgt die Performance von Blue-Chip-Aktien in der Eurozone; der Stoxx Europe 600 umfasst 600 Unternehmen aus 20 EU-Ländern.
- Eurozone** Die Eurozone besteht aus 20 EU-Mitgliedstaaten, die den Euro als gemeinsame Währung und gesetzliches Zahlungsmittel eingeführt haben.
- Federal Reserve (Fed)** Die Fed ist die Zentralbank der USA. Ihr Federal Open Market Committee (FOMC) legt die Zinspolitik fest.
- GBP** Währungscode für das britische Pfund.
- Gilts** Anleihen, die von der britischen Regierung ausgegeben werden.
- Indische Waren- und Dienstleistungssteuer (GST)** Die GST wird in jeder Produktionsstufe erhoben und für alle Stufen außer der letzten erstattet.
- ICE Bofa Eurodollar Global Index** Benchmark für global ausgegebene Eurodollar-Anleihen.
- JOLTS** Die US-Umfrage zu offenen Stellen und Arbeitskräftefluktuation bietet alternative Perspektiven auf den US-Arbeitsmarkt.
- JPY** Währungscode für den japanischen Yen.
- Mortgage Bankers Association (MBA)** Nationaler Verband, der alle Bereiche der Immobilienfinanzierung in den USA repräsentiert.
- MSCI All Country World Index (MSCI ACWI)** Globaler Aktienindex, der Aktien aus Industrie- und Schwellenländern abbildet.
- MSCI Asia ex Japan Index** Erfasst große und mittelgroße Unternehmen in Asien, ohne Japan.
- One Big Beautiful Bill Act (OBBA)** Ein Haushaltsgesetz der 119. US-Kongressperiode mit Steuer- und Ausgabenregelungen, zentral für die zweite Amtszeit von Präsident Trump.
- Einkaufsmanagerindizes (PMI)** Indikatoren für die wirtschaftliche Lage des verarbeitenden Gewerbes, basierend auf fünf Hauptindikatoren: neue Aufträge, Lagerbestände, Produktion, Lieferzeiten und Beschäftigung.
- Der Composite PMI** umfasst Industrie und Dienstleistungen.
- Erzeugerpreisindex (PPI)** Misst die Preisänderungen, die inländische Produzenten für ihre Produkte erhalten.
- Reserve Bank of India (RBI)** Die Zentralbank Indiens.
- S&P 500 Index** Umfasst 500 führende US-Unternehmen und deckt etwa 80 % der US-Marktkapitalisierung ab.
- TOPIX** Tokyo Stock Price Index.
- Treasuries** Anleihen, die von der US-Regierung ausgegeben werden.
- University of Michigan Consumer Sentiment Index** Misst das Verbrauchertrauen in die US-Wirtschaft.
- USD** Währungscode für den US-Dollar.
- West Texas Intermediate (WTI)** Eine Rohölsorte, die als Benchmark für die Ölpreisbildung dient.

## Anhang

## Historische Wertentwicklung

	28.11.2020 - 28.11.2021	28.11.2021 - 28.11.2022	28.11.2022 - 28.11.2023	28.11.2023 - 28.11.2024	28.11.2024 - 28.11.2025
S&P 500	26,3%	-13,7%	14,9%	31,7%	14,2%
DAX	14,4%	-5,7%	11,2%	21,5%	22,7%
EURO STOXX 50	15,9%	-3,8%	10,5%	9,4%	19,1%
STOXX Europe 600	18,0%	-5,6%	4,4%	11,0%	13,6%
MSCI Japan	12,6%	-0,2%	18,9%	13,4%	25,4%
SMI	16,2%	-8,5%	-3,6%	8,8%	9,6%
FTSE 100	10,6%	6,1%	-0,3%	11,1%	17,4%
MSCI EM	-0,6%	-23,9%	5,9%	9,6%	26,6%
MSCI Asia ex Japan	-1,2%	-22,2%	3,5%	14,1%	22,0%
MSCI Australia	9,5%	1,1%	-1,7%	20,3%	-2,2%
2-jährige U.S. Treasurys	-0,1%	-4,1%	3,1%	5,0%	5,1%
10-jährige U.S. Treasurys	-3,3%	-16,1%	-1,2%	4,8%	6,6%
30-jährige U.S. Treasurys	-4,4%	-32,8%	-8,5%	5,5%	0,6%
2-jährige Bundesanleihen	-0,6%	-4,0%	1,4%	3,2%	1,8%
10-jährige Bundesanleihen	-1,9%	-18,1%	-1,3%	5,7%	-1,9%
30-jährige Bundesanleihen	-4,8%	-40,0%	-20,2%	10,1%	-15,4%
10-jährige UK Staatsanleihen	-3,6%	-16,4%	-5,4%	4,3%	3,7%
2-jährige Japan Staatsanleihen	-0,1%	-0,2%	0,0%	-0,5%	0,3%
10-jährige Japan Staatsanleihen	0,1%	-0,8%	-1,1%	-0,8%	-4,4%
EUR vs. USD	-5,3%	-8,1%	5,6%	-3,9%	10,0%
USD vs. JPY	8,8%	22,6%	6,1%	2,8%	3,1%
EUR vs. JPY	3,0%	12,7%	12,5%	-1,5%	13,3%
EUR vs. CHF	-3,4%	-5,9%	-1,8%	-3,4%	0,0%
EUR vs. GBP	5,9%	-1,9%	-0,1%	4,1%	-5,0%
GBP vs. USD	0,2%	-10,4%	6,1%	-0,1%	4,3%
USD vs. CNY	-2,7%	13,3%	-1,6%	1,6%	-2,5%
Gold (oz)	0,8%	-2,8%	16,3%	29,8%	59,1%
Crude Oil (Brent Spot, bbl)	50,9%	14,4%	-1,8%	-10,3%	-13,8%
Kupfer (t)	27,8%	-17,1%	5,7%	5,9%	26,4%

Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg Finance L.P., LSEG Datastream; Stand 28. November 2025.

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt. Dieses Dokument wurde im Dezember 2025 erstellt.

## Anhang

# Wichtige Hinweise

### Allgemeines

Dieses Dokument darf nicht in Kanada oder Japan verteilt werden. Dieses Dokument wird über die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, ihre Zweigstellen (wie in den jeweiligen Rechtsgebieten zulässig), verbundene Unternehmen und leitende Angestellte und Mitarbeiter (gemeinsam „Deutsche Bank“) zur Verfügung gestellt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen kein Angebot, keine Empfehlung oder Angebotseinholung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen, Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder anderen Produkten, zum Abschluss einer Transaktion oder zur Bereitstellung einer Investmentdienstleistung oder Anlageberatung oder Finanzanalyse bzw. Anlageempfehlung in einem beliebigen Rechtsgebiet dar, sondern dienen ausschließlich Informationszwecken. Die Angaben ersetzen nicht eine auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers abgestimmte Beratung.

Der gesamte Inhalt in diesem Dokument ist als Ganzes zu lesen.

Dieses Dokument wurde als allgemeine Marktkommentar erstellt; Anlagebedürfnisse, Zielsetzungen oder finanzielle Umstände eines bestimmten Anlegers wurden nicht berücksichtigt.

Anlagen unterliegen Anlagerisiken, darunter Marktschwankungen, regulatorische Änderungen, mögliche Verzögerungen bei der Rückzahlung sowie Verlust von Erträgen und investiertem Kapital. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und der Anleger erhält möglicherweise nicht jederzeit den ursprünglich investierten Betrag zurück. In diesem Dokument werden nicht alle Risiken (direkt oder indirekt) und sonstigen Überlegungen aufgeführt, die für einen Anleger bei der Geldanlageentscheidung wesentlich sein können.

Soweit nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig, macht die Deutsche Bank keine Zusicherung hinsichtlich der Rentabilität eines Finanzinstruments oder einer wirtschaftlichen Maßnahme. Alle Ansichten, Marktpreise, Schätzungen, zukunftsgerichteten Aussagen, hypothetischen Aussagen oder sonstigen Meinungen, die zu den hierin enthaltenen finanziellen Schlussfolgerungen führen, stellen die subjektive Einschätzung der Deutschen Bank am Tag der Erstellung dieses Dokuments dar. Zukunftsgerichtete Aussagen umfassen wesentliche Elemente von subjektiven Einschätzungen und Analysen, und die Änderungen derselben und/oder die Berücksichtigung anderer oder weiterer Faktoren können sich erheblich auf die angegebenen Ergebnisse auswirken. Daher können tatsächliche Ergebnisse unter Umständen erheblich von den hierin prognostizierten Ergebnissen abweichen.

Sofern in diesem Dokument nicht anders gekennzeichnet, geben alle Meinungsaussagen die aktuelle Einschätzung der Deutschen Bank wieder, die sich jederzeit ändern kann. Die Deutsche Bank übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder zur Inkennisssetzung der Anleger über verfügbare aktualisierte Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können sich ohne Vorankündigung ändern und beruhen auf einer Reihe von Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich – obwohl sie aus heutiger Sicht der Bank auf angemessenen Informationen beruhen – möglicherweise nicht als gültig erweisen oder sich in Zukunft als zutreffend oder korrekt erweisen und von den Schlussfolgerungen anderer Abteilungen innerhalb der Deutschen Bank abweichen können.

Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus Quellen stammen, die die Deutsche Bank für vertrauenswürdig und zuverlässig hält, übernimmt die Deutsche Bank keine Gewähr für die Vollständigkeit, Fairness oder Richtigkeit der Informationen, und der Anleger sollte sich nicht auf diese verlassen. Die Deutsche Bank übernimmt keine Verantwortung für deren Inhalte, und deren Inhalte sind kein Bestandteil dieses Dokuments. Der Zugriff auf solche externen Quellen erfolgt auf Ihr eigenes Risiko.

Soweit nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig, dient dieses Dokument nur zu Diskussionszwecken und begründet keine rechtlich bindenden Verpflichtungen für die Deutsche Bank, und die Deutsche Bank handelt nicht als Ihr Finanzberater oder in einer treuhänderischen Funktion, es sei denn, die Deutsche Bank hat ausdrücklich schriftlich etwas anderes vereinbart. Vor der Anlageentscheidung müssen Anleger mit oder ohne Unterstützung eines Finanzfachmanns, entscheiden, ob die von der Deutschen Bank beschriebenen oder bereitgestellten Geldanlagen oder Strategien – unter Berücksichtigung der besonderen Anlagebedürfnisse, Zielsetzungen, finanziellen Umstände sowie der möglichen Risiken und Vorteile einer solchen Investitionsentscheidung – für sie geeignet sind. Potenzielle Anleger sollten sich bei der Entscheidung für eine Geldanlage nicht auf dieses Dokument, sondern vielmehr auf den Inhalt der endgültigen Angebotsunterlagen in Bezug auf die Geldanlage verlassen.

Als globaler Finanzdienstleister unterliegt die Deutsche Bank von Zeit zu Zeit tatsächlichen und potenziellen Interessenkonflikten. Die Deutsche Bank unternimmt grundsätzlich alle geeigneten Schritte, um effektive organisatorische und administrative Vorkehrungen zu treffen und beizubehalten, die der Erkennung und Beilegung solcher Konflikte dienen.

Die Deutsche Bank gibt keine Steuer- oder Rechtsberatung, auch nicht in diesem Dokument. Anleger sollten sich von ihren eigenen Steuerberatern und Rechtsanwälten in Bezug auf die von der Deutschen Bank beschriebenen Geldanlagen und Strategien beraten lassen. Geldanlageinstrumente sind nicht durch eine

## Anhang

Regierungsbehörde versichert, unterliegen keinen Einlagenschutzeinrichtungen und sind nicht garantiert, auch nicht durch die Deutsche Bank, es sei denn, es werden für einen Einzelfall anderslautende Angaben gemacht.

Die Art der Verbreitung und Verteilung dieses Dokuments kann durch ein Gesetz oder eine Vorschrift in bestimmten Ländern einschließlich (ohne Beschränkung) der USA eingeschränkt werden. Die Veröffentlichung dieses Dokuments und der in ihm enthaltenen Informationen sowie ein Vertrieb der in ihm genannten Finanzinstrumente dürfen nur in solchen Staaten erfolgen, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Dieses Dokument dient nicht der Verteilung an oder der Nutzung durch Personen oder Unternehmen mit Wohn- oder Standort in einem Ort, Bundesstaat, Land oder Rechtsgebiet, in dem die Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen ein Gesetz oder eine Vorschrift verstößen würde oder in dem die Deutsche Bank Registrierungs- oder Lizenzierungsanforderungen erfüllen müsste, die derzeit nicht erfüllt werden. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sind aufgefordert, sich selbst über solche Einschränkungen zu informieren und diese einzuhalten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hierin enthaltenen Informationen sind ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Ohne die schriftliche Genehmigung der Deutsche Bank darf sie weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder weitergeleitet werden.

Die Deutsche Bank AG ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland mit Hauptsitz in Frankfurt am Main. Sie ist beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 30 000 eingetragen und zum Betrieb von Bankgeschäften und zur Erbringung von Finanzdienstleistungen zugelassen. Sie unterliegt der Aufsicht der Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)) und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)), sowie die Deutsche Bundesbank („Deutsche Bundesbank“), Wilhelm-Epstein-Straße 14, 60431 Frankfurt am Main ([www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de)).

Anleger sollten beachten, dass das Dokument durch die zuständigen Aufsichtsbehörden weder geprüft noch genehmigt wurde.

Dieses Dokument wurde mit Unterstützung künstlicher Intelligenz (KI) erstellt oder bearbeitet und von verantwortlichen Mitarbeitenden des Chief Investment Office geprüft.

### **Für Einwohner der Vereinigten Arabischen Emirate**

Dieses Dokument ist streng privat und vertraulich und wird an eine begrenzte Anzahl von Anlegern verteilt. Es darf nur an den ursprünglichen Empfänger weitergegeben werden und darf nicht vervielfältigt oder für andere Zwecke verwendet werden. Durch den Erhalt dieses Dokuments nimmt die Person oder Einrichtung, an die es ausgegeben wurde, zur Kenntnis und erklärt sich damit einverstanden, dass dieses Dokument nicht von der Zentralbank der VAE, der Wertpapier- und Rohstoffbehörde der VAE, dem Wirtschaftsministerium der VAE oder anderen Behörden in den VAE genehmigt worden ist. In den Vereinigten Arabischen Emiraten wurden und werden keine Finanzprodukte oder -dienstleistungen vermarktet, und in den Vereinigten Arabischen Emiraten kann und wird keine Zeichnung von Fonds, Wertpapieren, Produkten oder Finanzdienstleistungen erfolgen. Dies stellt kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in den Vereinigten Arabischen Emiraten gemäß dem Handelsgesellschaftsgesetz, dem Bundesgesetz Nr. 2 von 2015 (in seiner jeweils gültigen Fassung) oder anderweitig dar. Dieses Dokument darf nur an „professionelle Anleger“ gemäß der Definition im Rulebook on Financial Activities and Reconciliation Mechanism (in der jeweils gültigen Fassung) der UAE Securities and Commodities Authority verteilt werden.

### **Für Einwohner von Kuwait**

Dieses Dokument wurde Ihnen auf Ihren eigenen Wunsch hin zugesandt. Diese Präsentation ist nicht zur allgemeinen Verbreitung an die Öffentlichkeit in Kuwait bestimmt. Die hierin beschriebenen Anlagen wurden nicht von der kuwaitischen Kapitalmarktbehörde oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Regierungsbehörde zum Angebot in Kuwait zugelassen. Das Angebot von Investitionen in Kuwait auf der Grundlage einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots ist daher gemäß dem Gesetzesdekrekt Nr. 31 von 1990 und den dazugehörigen Durchführungsbestimmungen (in der jeweils gültigen Fassung) sowie dem Gesetz Nr. 7 von 2010 und den dazugehörigen Verordnungen (in der jeweils gültigen Fassung) eingeschränkt. Es wird kein privates oder öffentliches Angebot von Investitionen in Kuwait gemacht, und es wird kein Vertrag über den Verkauf von Investitionen in Kuwait geschlossen. Es werden keine Marketing- oder Werbemaßnahmen oder Anreize unternommen, um Investitionen in Kuwait anzubieten oder zu vermarkten.

### **Für Gebietsansässige des Königreichs Saudi-Arabien**

Dieses Dokument darf im Königreich nur an Personen verteilt werden, die gemäß den von der Kapitalmarktaufsichtsbehörde herausgegebenen Investmentfondsvorschriften dazu berechtigt sind. Die Kapitalmarktaufsichtsbehörde übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments, gibt keine Zusicherung hinsichtlich seiner Richtigkeit oder Vollständigkeit und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste ab, die sich aus Teilen dieses Dokuments ergeben oder im Vertrauen darauf entstanden sind.

Potenzielle Zeichner der hierin beschriebenen Investitionen sollten ihre eigene Due-Diligence-Prüfung in

## Anhang

Bezug auf die Richtigkeit der Informationen durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren.

### Für Einwohner von Katar

Dieses Dokument wurde nicht bei der Zentralbank von Katar, der Finanzmarktaufsicht von Katar, der Aufsichtsbehörde für den Finanzplatz Katar oder einer anderen relevanten katarischen Regierungsbehörde oder Wertpapierbörse eingereicht, geprüft oder genehmigt und unterliegt nicht den Gesetzen des Staates Katar. Dieses Dokument stellt kein öffentliches Angebot dar und ist nur an die Partei gerichtet, der es zugestellt wurde. Es wird keine Transaktion in Katar abgeschlossen, und Anfragen oder Anträge sollten außerhalb von Katar entgegengenommen und Zuteilungen vorgenommen werden.

### Für Gebietsansässige des Königreichs Bahrain

Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf von oder zur Beteiligung an Wertpapieren, Derivaten oder Fonds dar, die in Bahrain im Sinne der Vorschriften der Bahrain Monetary Agency vertrieben werden. Alle Investitionsanträge und Zuteilungen sollten in jedem Fall von außerhalb Bahains erfolgen. Dieses Dokument wurde nur für private Informationszwecke der beabsichtigten Investoren, die Institutionen sein werden, erstellt. Es erfolgt keine Aufforderung an die Öffentlichkeit im Königreich Bahrain, und dieses Dokument wird nicht veröffentlicht, an die Öffentlichkeit weitergegeben oder der Öffentlichkeit zugänglich gemacht. Die Zentralbank von Bahrain (CBB) hat dieses Dokument oder den Vertrieb jeglicher Wertpapiere, Derivate oder Fonds im Königreich Bahrain weder geprüft noch genehmigt.

### Für Einwohner des Libanon

Mit Annahme dieser Unterlagen erklärt der Kunde hiermit, dass (i) diese Unterlagen von der Deutschen Bank als Antwort auf eine von ihm unaufgefordert gestellte Anfrage zugesandt wurden, (ii) er alle Dokumente im Zusammenhang mit einer in diesen Unterlagen beschriebenen Transaktion (eine „Transaktion“) außerhalb der Libanesischen Republik in einer Rechtsordnung unterzeichnen wird oder bereits unterzeichnet hat, in der dies rechtlich zulässig ist, (iii) jede eingegangene Transaktion als außerhalb der Libanesischen Republik in einer Rechtsordnung abgeschlossen und verbucht gilt, in der dies rechtlich zulässig ist, und (iv) er jede Transaktion zu einem bona-fide kommerziellen Zweck und im Rahmen einer soliden Investitions- oder Finanzmanagementstrategie eingegangen ist oder eingehen wird, nämlich zur Verwaltung seiner Verbindlichkeiten oder Investitionen, zur Absicherung seiner zugrunde liegenden Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit seiner Geschäftstätigkeit und nicht zu spekulativen oder illegalen Zwecken.

Die Deutsche Bank hat keine Genehmigung des Zentralrats der Zentralbank des Libanon eingeholt, um Produkte im Zusammenhang mit einer Transaktion im Libanon zu vermarkten, zu bewerben, anzubieten oder zu verkaufen („angeboten“), und es wird hiermit kein solches Produkt im Libanon angeboten.

### Für Personen mit Wohnsitz in Südafrika

Dieses Dokument stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Werbung in Südafrika dar und ist auch nicht Teil eines solchen. Dieses Dokument wurde nicht bei der südafrikanischen Zentralbank, der Financial Sector Conduct Authority oder einer anderen relevanten südafrikanischen Regierungsbehörde oder Wertpapierbörse eingereicht, geprüft oder genehmigt und unterliegt nicht den Gesetzen der Republik Südafrika.

### Für Einwohner von Belgien

Dieses Dokument wurde in Belgien von der Deutsche Bank AG über ihre Niederlassung Brüssel verteilt. Die Deutsche Bank AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft, die der Aufsicht und Kontrolle der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegt und zum Betrieb von Bankgeschäften und zur Erbringung von Finanzdienstleistungen berechtigt ist. Die Deutsche Bank AG, Niederlassung Brüssel, wird in Belgien auch von der Financial Services and Markets Authority („FSMA“, [www.fsma.be](http://www.fsma.be)) beaufsichtigt. Die Niederlassung hat ihren Sitz in der Marnixlaan 13-15, B-1000 Brüssel und ist unter der Nummer VAT BE 0418.371.094, RPM/RPR Brüssel, registriert. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich oder können unter [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) abgerufen werden.

### Für Einwohner des Vereinigten Königreichs

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Finanzwerbung im Sinne von Abschnitt 21 des Financial Services and Markets Act 2000, die von der DB UK Bank Limited genehmigt und an Sie weitergeleitet wurde. Die DB UK Bank Limited ist ein Mitglied der Deutsche Bank AG Gruppe und ist beim Companies House in England & Wales unter der Firmennummer 315841 eingetragen, mit Sitz in 21 Moorfields, London, United Kingdom, EC2Y 9DB. Die DB UK Bank Limited. Die DB UK Bank Limited ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority reguliert. Die Registrierungsnummer der DB UK Bank Limited für Finanzdienstleistungen lautet 140848.

Die Deutsche Bank AG ist in der Bundesrepublik Deutschland eingetragen und die Haftung ihrer Mitglieder ist beschränkt.

## Anhang

### **Für Einwohner von Hongkong**

Dieses Dokument ist bestimmt für professionelle Anleger in Hongkong. Darüber hinaus wird dieses Dokument nur dem Empfänger zur Verfügung gestellt, die Weitergabe dieses Dokuments ist strengstens untersagt. Dieses Dokument und sein Inhalt dienen ausschließlich der Information. Nichts in diesem Dokument ist als Angebot einer Investition oder als Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Investition gedacht und sollte nicht als solches Angebot, Aufforderung oder Empfehlung interpretiert oder ausgelegt werden.

Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Wir raten Ihnen, in Bezug auf die hierin enthaltenen Anlagen (falls vorhanden) Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel am Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

Dieses Dokument wurde weder von der Securities and Futures Commission in Hongkong („SFC“) genehmigt, noch wurde eine Kopie dieses Dokuments vom Registrar of Companies in Hongkong registriert, sofern nicht anders angegeben. Die hierin beschriebenen Investitionen können von der SFC genehmigt werden oder auch nicht. Solche Investitionen dürfen in Hongkong nur (i) „professionellen Anlegern“ gemäß der Definition in der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 der Gesetze von Hongkong) („SFO“) und den im Rahmen der SFO erlassenen Vorschriften ausgehändigt werden oder (ii) unter anderen Umständen, die nicht dazu führen, dass das Dokument ein „Prospekt“ im Sinne der Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32 der Gesetze von Hongkong) (die „C(WUMP)O“) ist, oder die kein öffentliches Angebot im Sinne der C(WUMP)O darstellen. Niemand dar, weder in Hongkong noch anderswo Werbung, Einladungen oder Dokumente in Bezug auf die hierin beschriebenen Investitionen herausgeben oder für die Zwecke der Ausgabe besitzen, die an die Öffentlichkeit in Hongkong gerichtet sind oder deren Inhalt wahrscheinlich von der Öffentlichkeit in Hongkong eingesehen oder gelesen werden kann (es sei denn, dies ist nach den Wertpapiergesetzen von Hongkong erlaubt), außer in Bezug auf Anlagen, die nur an Personen außerhalb von Hongkong oder nur an „professionelle Anleger“ gemäß der Definition in der SFO und den im Rahmen der SFO erlassenen Vorschriften veräußert werden oder werden sollen.

### **Für Einwohner von Singapur**

Dieses Dokument ist bestimmt für zugelassene Investoren / institutionelle Investoren in Singapur. Darüber hinaus wird dieses Dokument nur dem Adressaten zur Verfügung gestellt. Die Weitergabe dieses Materials ist strengstens untersagt.

### **Für Einwohner der Vereinigten Staaten von Amerika**

In den USA werden Maklerdienste über Deutsche Bank Securities Inc. angeboten, einen Broker-Dealer und registrierten Anlageberater, der Wertpapiergeschäfte in den USA abwickelt. Deutsche Bank Securities Inc. ist Mitglied von FINRA, NYSE und SIPC. Bank- und Kreditvergabedienstleistungen werden über Deutsche Bank Trust Company Americas, FDIC-Mitglied, und andere Mitglieder der Deutsche Bank Group angeboten. In Bezug auf die USA siehe vorherige Aussagen in diesem Dokument. Die Deutsche Bank gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen dazu ab, dass die hierin enthaltenen Informationen zur Nutzung in Ländern außerhalb der USA geeignet oder verfügbar sind oder dass die in diesem Dokument beschriebenen Dienstleistungen zum Verkauf oder zur Nutzung in allen Ländern oder durch alle Gegenparteien verfügbar oder geeignet sind. Wenn dies nicht registriert oder gemäß dem anwendbaren Gesetz zulässig lizenziert wurde, bieten weder die Deutsche Bank noch ihre verbundenen Unternehmen irgendwelche Dienstleistungen in den USA oder Dienstleistungen an, die dafür ausgelegt sind, US-Bürger anzuziehen (gemäß der Definition des Begriffs unter Vorschrift S des Wertpapiergesetzes der USA von 1933 („Securities Act“) in seiner jeweils gültigen Form).

Der USA-spezifische Haftungsausschluss unterliegt den Gesetzen des Bundesstaates Delaware und ist entsprechend auszulegen; die Kollisionsnormen, die die Anwendung des Gesetzes eines anderen Rechtsgebietes vorsehen würden, finden keine Anwendung.

### **Für Personen mit Wohnsitz in Deutschland**

Bei diesen Informationen in diesem Dokument handelt es sich um Werbung. Der Text genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlage- und Anlagestrategieempfehlungen oder Finanzanalysen. Es besteht kein Verbot für den Ersteller oder für das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen, vor oder nach der Veröffentlichung dieser Dokumente mit den entsprechenden Finanzinstrumenten zu handeln.

Allgemeine Informationen zu Finanzinstrumenten enthalten die Broschüren „Basisinformationen zu Wertpapieren und anderen Kapitalanlagen“, „Basisinformationen zu Finanzderivaten“ und „Basisinformationen zu Termingeschäften“, die der Kunde bei der Bank kostenlos anfordern kann.

### **Für Einwohner von Indien**

Die in diesem Dokument erwähnten Geldanlagen werden der indischen Öffentlichkeit nicht zum Kauf oder zur Zeichnung angeboten. Dieses Dokument wurde nicht vom Securities and Exchange Board of India, von der Reserve Bank of India oder einer anderen indischen Regierungs-/Regulierungsbehörde genehmigt oder dort registriert. Dieses Dokument ist kein „Prospekt“ gemäß der Definition des Begriffs in den Bestimmungen des Companies Act, 2013 (18 aus 2013) und wird auch bei keiner indischen Regulierungsbehörde eingereicht.

## Anhang

Gemäß dem Foreign Exchange Management Act, 1999 und den darunter erlassenen Vorschriften kann jeder Anleger mit Wohnsitz in Indien aufgefordert werden, die Sondergenehmigung der Reserve Bank of India einzuholen, bevor er Geld außerhalb Indiens anlegt, einschließlich der in diesem Dokument erwähnten Geldanlagen.

### **Für Einwohner von Italien**

Dieser Bericht wird in Italien von Deutsche Bank S.p.A. vorgelegt, einer nach italienischem Recht gegründeten und registrierten Bank, die der Aufsicht und Kontrolle der Banca d'Italia und der CONSOB unterliegt. Ihr Sitz befindet sich in Piazza del Calendario 3 – 20126 Mailand (Italien) und ist bei der Handelskammer von Mailand eingetragen, MwSt.- und Steuernummer 001340740156, Teil des Interbankenfonds zur Einlagensicherung, eingetragen im Bankregister und Leiter der Bankengruppe Deutsche Bank, eingetragen im Register der Bankengruppen gemäß Gesetzesdekrekt vom 1. September 1993 Nr. 385 und untersteht der Leitung und Koordinationstätigkeit der Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main (Deutschland).

### **Für Gebietsansässige in Luxemburg**

Dieser Bericht wird in Luxemburg von der Deutschen Bank Luxembourg S.A. vertrieben, einer Bank, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme) gegründet wurde und der Aufsicht und Kontrolle der Europäischen Zentralbank („EZB“) und der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) unterliegt. Ihr eingetragener Sitz befindet sich in 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, und sie ist im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister („RCS“) unter der Nummer B 9.164 eingetragen.

### **Für Einwohner von Spanien**

Dieses Dokument wurde von der Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal verteilt. Sie ist ein Kreditinstitut, das der Aufsicht der spanischen Zentralbank (eingetragen im offiziellen Register unter dem Code 019) und der CNMV unterliegt. Die Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal darf nur die Finanzdienstleistungen und Bankgeschäfte betreiben, die in den Anwendungsbereich ihrer bestehenden Lizenz fallen. Ihr eingetragener Sitz in Spanien befindet sich in Paseo de la Castellana Nummer 18, 28046 – Madrid. Eingetragen im Handelsregister von Madrid, Band 28100, Buch 0, Folio 1, Abschnitt 8, Blatt M506294, Eintragung 2. NIF: A08000614.

### **Für Einwohner von Portugal**

Deutsche Bank AG, Zweigstelle Portugal, ist ein Kreditinstitut, das von der Bancode Portugal und von der portugiesischen Wertpapierkommission (CMVM) reguliert wird und in deren offiziellen Registern unter der Nummer 43 und 349 sowie im Handelsregister unter der Nummer 980459079 eingetragen ist. Die Deutsche Bank AG, Zweigstelle Portugal, ist ausschließlich berechtigt, diejenigen Finanzdienstleistungsaktivitäten auszuführen, die unter die bestehende Lizenz fallen. Ihr eingetragener Sitz ist in Rua Castilho, 20, 1250-069 Lissabon, Portugal.

### **Für Einwohner von Österreich**

Dieses Dokument wird von der Deutsche Bank AG Filiale Wien, eingetragen im Firmenbuch des Wiener Handelsgerichts unter der Nummer FN 140266Z, vorgelegt. Die Deutsche Bank AG Filiale Wien wird zusätzlich von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien beaufsichtigt. Dieses Dokument wurde den vorstehend genannten Aufsichtsbehörden weder vorgelegt noch von diesen genehmigt.

### **Für Personen mit Wohnsitz in den Niederlanden**

Dieses Dokument wird von der Deutsche Bank AG, Niederlassung Amsterdam, mit eingetragener Adresse De entree 195 (1101 HE) in Amsterdam, Niederlande, verteilt und ist im niederländischen Handelsregister unter der Nummer 33304583 sowie im Register im Sinne von Abschnitt 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes (Wet op het financieel toezicht) eingetragen. Dieses Register kann über [www.dnb.nl](http://www.dnb.nl) eingesehen werden.

### **Für Einwohner von Frankreich**

Die Deutsche Bank AG ist ein zugelassenes Kreditinstitut und unterliegt der allgemeinen Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Ihre verschiedenen Zweigstellen werden für bestimmte Tätigkeiten von den zuständigen Bankaufsichtsbehörden vor Ort beaufsichtigt, wie z. B. der Aufsichtsbehörde für Aufsicht und Auflösung (Autorité de Contrôle Prudentiel de Résolution, „ACPR“) und der Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers, „AMF“) in Frankreich.

Jegliche Vervielfältigung, Darstellung, Verbreitung oder Weitergabe des Inhalts dieses Dokuments, ganz oder teilweise, in jeglichem Medium oder durch jegliches Verfahren, sowie jeglicher Verkauf, Weiterverkauf, Weiterübertragung oder Bereitstellung für Dritte, in welcher Form auch immer, ist verboten. Dieses Dokument darf ohne unsere schriftliche Genehmigung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden.

© 2025 Deutsche Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.

ST/MK

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt. Dieses Dokument wurde im Dezember 2025 erstellt.