



EINFÜHRUNG IN SECTOR INVESTING

**Mit der Flexibilität und Präzision
von ETF auf Marktzyklen reagieren**

**STATE STREET
GLOBAL ADVISORS®
SPDR®**

Sektorfonds ermöglichen es Anlegern, bestimmte Risiko- und Renditetreiber auszuwählen. Daher kann der Einsatz passiv verwalteter, kostengünstiger Sektor-ETF eine effiziente Möglichkeit zur Umsetzung aktiver Anlageentscheidungen sein.

Zu den größten Herausforderungen, vor denen gegenwärtig die Anleger stehen, zählt die Frage, wie sie sich angesichts zunehmender geopolitischer Risiken, geldpolitischer Unsicherheit und höherer Volatilität positionieren sollen. In einem solchen Umfeld könnten unserer Meinung nach sektorspezifische Anlagen eine attraktive Strategie sein, zumal damit herkömmliche titelspezifische und auf die Vermögensallokation fokussierte Strategien erweitert werden können.

Anfang 2017 setzte sich die Dynamik des Reflationstrade zunächst fort. Allerdings kam es bald zu Änderungen bei den Spitzenpositionen und Mittelflächen. Wesentlicher Faktor für die Positionierung der Anleger war bisher die Politik, namentlich Optimismus gegenüber der neuen US-Regierung, der zu Mittelzuflüssen in Sektoren führte, die als potenzielle Nutznießer gelten. Dieser Effekt lässt jedoch allmählich nach, da die Anleger das Risiko einer mangelnden politischen Umsetzung in Erwägung ziehen, nachdem es das Gesetz zur Gesundheitsreform nicht durch den Kongress schaffte.

Warum Sector Investing?

Sector Investing sorgt für ein **stärker zielgerichtetes Engagement** als Growth- und Style Investing, ohne das spezifische Risikoniveau bei Investments in ein einzelnes Unternehmen. Das liegt daran, dass die Performance von Unternehmen ein- und desselben Sektors ähnlicher ist als bei nach Wachstums- bzw. Wertkriterien gruppierten.

Das erklärt die **breitere Streuung** der Renditen zwischen den verschiedenen Sektoren und die größere Vorhersehbarkeit von Risiko und Rendite von Sektorenindizes im Vergleich zu Wachstums- oder Substanzwertindizes. Letztendlich können die Anleger so **ihre zyklischen Ansichten präziser umsetzen**.

Eine erfolgreiche Sektorrotationsstrategie kann sich daher stärker auf die Portfolioperformance auswirken als Growth- oder Style Investing.

Was ist eine Sektorrotationsstrategie?

Die Wirtschaft verläuft in Zyklen. Bestimmte Sektoren können während verschiedener Phasen aufgrund zyklischer Faktoren wie Unternehmensgewinn, Zinsen und Inflation eine Out- oder Underperformance verzeichnen.

Bei einer Sektorrotationsstrategie kann ein Anleger ETF einsetzen, um seine Allokation in Sektoren zu erhöhen, von denen aufgrund zyklischer Trends eine Outperformance erwartet wird und seine Allokation in Sektoren zu verringern, von denen man eine Underperformance erwartet. Bei einer Erholung verbessern sich beispielsweise alle Sektoren in gewissem Maße, wobei der Grad der Verbesserung jedoch in den einzelnen Sektoren unterschiedlich ist und die Verbesserung zu verschiedenen Zeitpunkten während der Erholungsphase eintritt.

Zinnsensitive Sektoren wie langlebige Konsumgüter, Technologie und Finanzen verbessern sich eher zu Beginn einer Konjunkturerholung, da die Verbraucher größeres Vertrauen haben und mehr Kredite aufnehmen, um z.B. Autos und Häuser zu kaufen, solange die Zinsen niedrig bleiben. Ihre Performance ist jedoch weniger gut, wenn die Wirtschaft im späteren Verlauf des Zyklus zurückgeht, da die Zinsen steigen und die Kreditaufnahmekapazität der Verbraucher zurückgeht.

Wenn das nachhaltige Wachstum der Wirtschaft reift, sich verlangsamt und man sich der Mitte des Zyklus nähert, verzeichnen im Allgemeinen Material und Industrie Gewinne, da die Umsätze hier steigen.

Bei einer Kontraktion des Wirtschaftszyklus, wenn es auf eine Rezession zugeht, kann der Inflationsdruck zu einer Outperformance des Energiesektors führen, während Sektoren mit unveränderten Einnahmen wie Gesundheitswesen, Konsumgüter und Versorger tendenziell eine gute Performance verbuchen.

Wir wissen, wie wichtig Flexibilität für Anleger ist. Deshalb haben wir das vielfältigste Angebot an physische replizierten Sektor-ETFs auf dem Markt, das sowohl Europa als auch die USA abdeckt.

SEKTOREN, ANLAGESTILE UND AKTIENAUSWAHL

Konjunkturzyklen und Sektoren



Quelle: State Street Global Advisors. Nur zur Veranschaulichung.

REZSSION

Die Verbrauchererwartungen erreichen die Talsohle. Die Produktivität der Industrie bleibt unverändert, und die Unternehmen erhöhen ihre Produktionsniveaus erst, wenn sie davon überzeugt sind, dass die Verbraucher zu neuen Ausgaben bereit sind.

FRÜHE ERHOLUNGSPHASE

Verbrauchererwartungen und Industrieproduktion beginnen, sich zu verbessern, während die Zinssätze im Keller sind.

MITTE DES KONJUNKTURZYKLUS

Hat sich die Wirtschaft vollständig erholt, werden langsam Zeichen für rückläufige Verbrauchererwartungen deutlich, und Produktivität und Zinssätze verflachen sich.

SPÄTER ZYKLUS

Erreicht die Wirtschaft den Beginn einer Rezession, gehen die Verbrauchererwartungen stärker zurück und die Produktivität beginnt nachzulassen. Es setzt auch ein Zinsrückgang ein.

Unser gesamtes Angebot an Sektor-ETF finden Sie auf Seite 6.

Anlagen in ganze Sektoren können mehrere Vorteile haben.

Research und Auswahl Die Anleger brauchen kein Research durchzuführen und unter Hunderten oder Tausenden von Aktien aus beliebigen Benchmarks wie dem Index S&P 500 auszuwählen. Anstatt dessen können sie unter den neun Hauptsektoren des S&P 500 wählen und sich dann auf einzelne Branchen innerhalb dieser Sektoren konzentrieren.

Reduziertes Konzentrationsrisiko Durch Anlagen in ganze Sektoren sinkt das Risiko, dass der Einbruch einer einzigen Aktie sich wesentlich nachteilig auf das gesamte Portfolio auswirkt. Da einzelne Aktien meist eine hohe Korrelation mit ihrem Sektor aufweisen, kann es wichtiger sein, zu entscheiden, in welche Sektoren man investiert als einzelne Aktien auszuwählen.

Breitere Renditestreuung Die Renditestreuung ist bei Sektoren wesentlich breiter als bei Stilindizes.¹ Das heißt, dass die potenzielle Vergütung für erfolgreiche Sektorrotation attraktiver ist als die richtige Entscheidung zwischen Wachstums- und Substanzwerten zu treffen.

Präzision Sektorindizes sind insofern präzise, als eine Aktie nur einem Index angehören kann, während sich bestimmte Stilindizes überschneiden, da eine Aktie sowohl in einem Growth- als auch einem Value-Index geführt werden kann.

Ist Sector Investing im heutigen wirtschaftlichen Umfeld sinnvoll?

Wir finden, um es kurz zu machen: Ja! Sector Investing ist in wirtschaftlichen Umfeldern aller Art interessant, denn die Sektorrotation erfordert eine aktive Entscheidung in Abhängigkeit von der Phase des Konjunkturzyklus. Vor dem derzeit unsicheren wirtschaftlichen Hintergrund sind der effiziente Portfolioaufbau und die Flexibilität, die Sector Investing bieten kann, besonders interessant. Im Gegensatz zur Umsetzung von Anlageentscheidungen durch Einzelwerte oder eine begrenzte Anzahl an Stilmerkmalen kann Sector Investing eine geringere Korrelation zwischen den Komponenten der Strategie, eine breitere Renditestreuung und ein separates Engagement bieten, was Anlegern jeweils große Flexibilität lässt.

Außerdem bieten Sektoranlagen eine effektive Strategie, um einen Ausgleich zwischen potenziellen Risiken und Renditen zu schaffen, während die Anleger bemüht sind, ihre Portfolios angesichts politischer Turbulenzen und des Reflationsumfelds robuster zu gestalten.

In Europa ist seit Jahresanfang nach Sektoren eine breite Streuung der Anlagerenditen zu verzeichnen. Für sich genommen kann die Sektorallokation ein wertvolles Instrument in Allokationsmodellen sein, da es Anlegern die Möglichkeit bietet, vom gegenwärtigen Marktumfeld zu profitieren, das unter anderem weiterhin von einer lockeren Geldpolitik und einer zunehmenden Wirtschaftserholung geprägt ist.

¹ Siehe „Von den Vorteilen zielgerichteter Sektoranlagen profitieren“ und „Von Zyklen über rotierende Sektoranlagen profitieren“ verfügbar auf spdrs.com.
disponibili sul sito spdrs.com.

Was wir aus der Vergangenheit lernen können?

Es haben sich bestimmte Trends abgezeichnet. Während der letzten geldpolitischen Straffungen in den USA zwischen Juni 1999 und Mai 2000 sowie Juni 2004 und Juni 2006 blieb die Performance des Sektors langlebige Konsumgüter hinter derjenigen des S&P 500® zurück. Das steht zu erwarten, da die Verbraucher bei steigenden Zinsen weniger langlebige Konsumgüter kaufen. Am anderen Ende des Spektrums verzeichneten die Energiewerte eine Outperformance von 7,48 % und anschließend von atemberaubenden 30,49 %; während beiden Zeiträumen wuchs die Wirtschaft weiter nachhaltig und der Energieverbrauch stieg.²

Das derzeit vorherrschende Umfeld erinnert uns jedoch daran, dass man die Entwicklung in der Vergangenheit mit Vorsicht betrachten sollte. Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzwerte dürften sich angesichts der Leitzinsanhebungen durch die Fed weiterhin gut entwickeln. Im Allgemeinen geht man jedoch davon aus, dass der Weg zu höheren Zinsen vorsichtig und allmählich zurückgelegt werden wird.

Renditestreuung als Schlüssel

Wie bereits gesagt, liegt der Hauptvorteil einer Sektorrotationsstrategie in der Möglichkeit der breiten Renditestreuung über verschiedene Sektoren im Laufe der Zeit. Dank dieses größeren Streuungspotenzials können die Anleger ihre Anlagen präziser abstimmen. Es zeigt auch, wie sich die Sektorallokation stärker auf die Performance des Portfolios auswirken kann als Style Investing.

Die Grafiken unten zeigen die Performancestreuung zwischen Europa, den USA und Global Sectors.

Sektoren MSCI Global	
Seit Jahresbeginn (%)	2016 (%)
12.30 Technologie	26.60 Energie
8.40 Gesundheitswesen	22.50 Material
7.30 Langlebige Konsumgüter	12.90 Industrie
7.10 Konsumgüter	12.50 Finanzwerte
6.90 Material	11.50 Technologie
6.80 Industrie	7.50 MSCI World NR
6.50 Versorger	6.00 Versorger
6.40 MSCI World NR	5.70 Telekom
4.70 Finanzwerte	3.10 Langlebige Konsumgüter
1.10 Telekom	1.60 Konsumgüter
-5.00 Energie	-6.80 Gesundheitswesen

Sektoren MSCI Europe	
Seit Jahresbeginn (%)	2016 (%)
11.30 Technologie	32.80 Energie
8.90 Industrie	28.60 Material
7.90 Konsumgüter	10.80 Industrie
7.30 Gesundheitswesen	4.20 Technologie
6.40 Versorger	2.60 MSCI Europe
6.30 Material	-0.10 Finanzwerte
6.00 MSCI Europe	-0.30 Konsumgüter
5.60 Langlebige Konsumgüter	-0.50 Langlebige Konsumgüter
5.60 Finanzwerte	-5.30 Versorger
3.60 Telekom	-9.40 Gesundheitswesen
-4.40 Energie	-13.30 Telekom

Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg, Stand: 31. März 2017. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die Indexrenditen sind nicht verwaltet und verstehen sich vor Abzug von Kosten und Gebühren. Die Indexrenditen berücksichtigen sämtliche Einnahmen, Gewinne und Verluste sowie die Wiederanlage und verstehen sich inklusive reinvestierter Dividenden und sonstiger Einkünfte. Die Sektorangaben verstehen sich zu dem angezeigten Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht als aktuell herangezogen werden.

²Quelle: FactSet, State Street Global Advisors. Angaben in USD, Datum wie angegeben.

Was müssen Anleger im Hinblick auf das Risiko beachten?

Die vielfältige Performance dieser unterschiedlichen Marktsektoren bietet cleveren Anlegern Gelegenheit, diese Unterschiede möglicherweise zu nutzen, indem sie die Renditen von risikobehafteten Sektoren mitnehmen und die Schlusslichter meiden. Was das Risiko betrifft, so ist die Volatilität der einzelnen Sektoren im Laufe der Zeit aufgrund der relativ verschiedenen Renditen sehr unterschiedlich.

Indem sich Anleger von den Sektoren abwenden, von denen in wirtschaftlich angespannten Zeiten kurzfristig eine Underperformance erwartet wird und sich widerstandsfähigeren Sektoren zuwenden, können sie die Sektorrotation einsetzen, um die Auswirkungen der Volatilität auf ihre Portfolios zu reduzieren. Dennoch entwickelt sich der Markt möglicherweise anders als erwartet. Es ist wichtig, dass Anleger Ihren Anlagehorizont festlegen und bereit sind, sich vom Standardindex zu entfernen, um der Veränderung der Marktzyklen Rechnung zu tragen.

Sektoren S&P US Select

Seit Jahresbeginn (%)	2016 (%)
10.70 Technologie	27.20 Energie
8.30 Langlebige Konsumgüter	22.00 Finanzwerte
8.20 Gesundheitswesen	19.30 Industrie
6.10 Versorger	16.10 Material
6.00 Konsumgüter	15.10 Versorger
5.90 S&P500 NR	14.30 Technologie
5.70 Material	11.20 S&P500 NR
5.00 Industrie	5.50 Langlebige Konsumgüter
2.40 Finanzwerte	4.30 Konsumgüter
-6.70 Energie	-3.20 Gesundheitswesen

Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg, Stand: 31. März 2017. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die Indexrenditen sind nicht verwaltet und verstehen sich vor Abzug von Kosten und Gebühren. Die Indexrenditen berücksichtigen sämtliche Einnahmen, Gewinne und Verluste sowie die Wiederanlage und verstehen sich inklusive reinvestierter Dividenden und sonstiger Einkünfte. Die Sektorangaben verstehen sich zu dem angezeigten Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht als aktuell herangezogen werden.

Schlussfolgerung

Eine Sector Investing-Strategie befähigt Anleger, Konjunkturtrends zu nutzen, die bestimmte Auswirkungen auf die Performance spezifischer Sektoren haben. Eine Sektor-Strategie im Portfolio ermöglicht stärker nuancierte Anlagen ohne ein potenzielles, zusätzliches idiosynkratisches Risiko durch Anlagen in einzelne Aktien.

DIE VORTEILE DES EINSATZES VON ETF?

- ETF sind ein kosteneffizientes, unkompliziertes Tool zur Umsetzung einer Sektorrotationsstrategie
- Zugang zu verschiedenen Sektoren, ohne das Risiko des Handels mit Einzelpositionen verwalten zu müssen
- SPDR ETF bietet die breiteste Palette von physisch replizierten Sektor-ETFs am Markt, die deckt den globalen, die europäischen und den US-Markt ab.

Alles über Sector Investing erfahren Sie auf spdrs.com

UNSER KOMPLETTES ANGEBOT AN SEKTOR-ETF

Sektoren MSCI Global

Fonds	ISIN	Benchmark	TER (%)	Euronext	LSE USD
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	IE00BYTRR640	MSCI World Consumer Discretionary Index	0,30	WCOD	WCOD
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	IE00BYTRR756	MSCI World Consumer Staples Index	0,30	WCOS	WCOS
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	IE00BYTRR863	MSCI World Energy Index	0,30	WNRG	WNRG
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	IE00BYTRR970	MSCI World Financials Index	0,30	WFIN	WFIN
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	IE00BYTRRB94	MSCI World Health Care Index	0,30	WHEA	WHEA
SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF	IE00BYTRRC02	MSCI World Industrials Index	0,30	WIND	WINDU
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF	IE00BYTRRF33	MSCI World Materials Index	0,30	WMAT	WMAT
SPDR MSCI World Technology UCITS ETF	IE00BYTRRD19	MSCI World Information Technology Index	0,30	WTCH	WTEC
SPDR MSCI World Telecommunications UCITS ETF	IE00BYTRRG40	MSCI World Telecommunications Index	0,30	WTEL	WTEL
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF	IE00BYTRRH56	MSCI World Utilities Index	0,30	WUTI	WUTI

Sektoren MSCI Europe

Fonds	ISIN	Benchmark	TER (%)	Euronext	LSE EUR
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF	IE00BKWQ0C77	MSCI Europe Consumer Discretionary Index	0,30	STR	CDIS
SPDR MSCI Europe Consumer Staples UCITS ETF	IE00BKWQ0D84	MSCI Europe Consumer Staples Index	0,30	STS	CSTP
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	IE00BKWQ0F09	MSCI Europe Energy Index	0,30	STN	ENGY
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF	IE00BKWQ0G16	MSCI Europe Financials Index	0,30	STZ	FNCL
SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF	IE00BKWQ0H23	MSCI Europe Health Care Index	0,30	STW	HLTH
SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	IE00BKWQ0J47	MSCI Europe Industrials Index	0,30	STQ	NDUS
SPDR MSCI Europe Materials UCITS ETF	IE00BKWQ0L68	MSCI Europe Materials Index	0,30	STP	MTRL
SPDR MSCI Europe Technology UCITS ETF	IE00BKWQ0K51	MSCI Europe Information Technology Index	0,30	STK	ITEC
SPDR MSCI Europe Telecommunication UCITS ETF	IE00BKWQ0N82	MSCI Europe Telecommunications Index	0,30	STT	TELE
SPDR MSCI Europe Utilities UCITS ETF	IE00BKWQ0P07	MSCI Europe Utilities Index	0,30	STU	UTIL

S&P US Select Sectors

Fonds	ISIN	Benchmark	TER (%)	Xetra EUR	LSE USD
SPDR S&P U.S. Consumer Discretionary Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM278	S&P Consumer Discretionary Select Sector Index	0,15	ZPDD	SXLY
SPDR S&P U.S. Consumer Staples Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM385	S&P Consumer Staples Select Sector Index	0,15	ZPDS	SXLP
SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM492	S&P Energy Select Sector Index	0,15	ZPDE	SXLE
SPDR S&P U.S. Financials Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM500	S&P Financials Select Sector Index	0,15	ZPDF	SXLF
SPDR S&P U.S. Health Care Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM617	S&P Health Care Select Sector Index	0,15	ZPDH	SXLV
SPDR S&P U.S. Industrials Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM724	S&P Industrials Select Sector Index	0,15	ZPDI	SXLI
SPDR S&P U.S. Materials Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM831	S&P Materials Select Sector Index	0,15	ZPDM	SXLB
SPDR S&P U.S. Technology Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM948	S&P Technology Select Sector Index	0,15	ZPDT	SXLK
SPDR S&P U.S. Utilities Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXMB69	S&P Utilities Select Sector Index	0,15	ZPDU	SXLU

Quelle: State Street Global Advisors, Stand: 31. März 2017.

Fonds Details

	Global	Europe	US
ICSD	Ja	Ja	Ja
OGAW-konform	Ja	Ja	Ja
Nachbildungsmethode	Physische Nachbildung	Physische Nachbildung	Physische Nachbildung
Gewinnverwendung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
Indizes	Sektoren MSCI Global	Sektoren MSCI Europe	Sektoren S&P Select
Basiswährung	USD	EUR	USD
SPDR Umbrella	SSGA SPDR ETF's Europe II plc	SSGA SPDR ETF's Europe II plc	SSGA SPDR ETF's Europe II plc
Ort der Anlageverwaltung	SSGA Londres	SSGA France	SSGA Boston
Verfügbare Handelsmodelle	Bar/Sachwerte	Bar/Sachwerte	Bar/Sachwerte
Größe des Wertpapierkorbs	100 000 Aktien	25,000 Aktien	50,000 Aktien
DD/DD+1	DD+1	DD	DD

Sector Investing mit SPDR ETF

SSGA verwaltet Sektor-Engagement im Wert von 150 Mrd. \$ in SPDR ETF.

SPDR ETF bieten professionellen Anlegern die Flexibilität, genau auf ihre Anlagestrategie abgestimmte Anlagen auszuwählen.

SSGA gilt als Pionier im Indexing und legte den ersten ETF im Jahre 1993 auf.

ETF ermöglichen unserer Meinung nach die präzise und einfache Umsetzung von Investmentstrategien. Diesen Grundsatz wenden wir bei allen Produkten der SPDR ETF-Fondsfamilie an. Des Weiteren sind unsere ETF physisch unterlegt und bieten Zugang zu den verschiedenen Marktsegmenten - auf einfache und transparente Art und Weise.

Nur für professionelle Anleger. Nicht für die Öffentlichkeit.

Für Anleger in Deutschland: Diese Mitteilung richtet sich an professionelle Kunden (einschließlich zulässiger Gegenparteien im Sinne der Definition der BaFin), die sowohl als sachkundig als auch als erfahren in Anlageangelegenheiten gelten. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, stehen lediglich solchen Personen zur Verfügung, und andere Personen (einschließlich Privatanleger) sollten sich auf diese Mitteilung nicht verlassen. Das Angebot der SPDR ETFs durch die Gesellschaften wurde gegen über der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Übereinstimmung mit § 312 des Kapitalanlagegesetzbuches angezeigt. Potenzielle Anleger können die aktuellen Verkaufsprospekte, die Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos von State Street Global Advisors GmbH, Briener Strasse 59, D-80333 München beziehen. Tel. 49 (0)89-55878-400. Fax 49 (0)89-55878-440.

Für Anleger in Österreich: Diese Mitteilung richtet sich an professionelle Kunden (einschließlich zulässiger Gegenparteien im Sinne der Definition der FMA), die sowohl als sachkundig als auch als erfahren in Anlageangelegenheiten gelten. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, stehen lediglich solchen Personen zur Verfügung, und andere Personen (einschließlich Privatanleger) sollten sich auf diese Mitteilung nicht verlassen. Das Angebot der SPDR ETFs durch die Gesellschaften wurde gegenüber der Finanzmarktaufsicht (FMA) angezeigt. Potenzielle Anleger können die aktuellen Verkaufsprospekte, die Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos von State Street Global Advisors GmbH, Briener Strasse 59, D-80333 München beziehen. Tel. 49 (0)89-55878-400. Fax 49 (0)89-55878-440.

Für Anleger in der Schweiz: DIESE INFORMATIONEN SIND NUR FÜR QUALIFIZIERTE ANLEGER GEM. Art 10 ABS. 3 KOLLEKTIVANLAGEGESETZ (KAG) UND NICHT ZUR VERÖFFENTLICHUNG BESTIMMT. Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger gemäß Definition in Art. 10(3) des Schweizer Gesetzes über kollektive Kapitalanlagen (Kollektivanlagenengesetz, KAG) und in Art. 6 der Schweizer Verordnung über kollektive Kapitalanlagen (Kollektivanlagenverordnung, KKV) bestimmt. Einige der Fonds sind nicht bei der Schweizer Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert, die als Aufsichtsbehörde in Sachen Investmentfonds fungiert. Einige der hier genannten Fonds sind nicht von der FINMA als ausländische kollektive Kapitalanlage gemäß Art. 120 vom Kollektivanlagenengesetz vom 23. Juni 2006 zugelassen worden. Entsprechend dürfen diese nicht registrierten und nicht genehmigten ETFs nicht an nicht qualifizierte Anleger bzw. an nicht qualifizierte beaufsichtigte Anleger in der Schweiz vertrieben werden. In Bezug auf die registrierten und genehmigten Fonds können Interessenten den aktuellen Verkaufsprospekt, die Satzung, das KIID sowie den aktuellen Halbjahres- und Jahresbericht kostenfrei von der State Street Global Advisors AG, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, von der State Street Bank GmbH Munich, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, CH-8027 Zürich, die für diejenigen Fonds mit Vertriebszulassung in der Schweiz als Vertreterin und Zahlstelle fungiert, oder über spdrs.com erhalten. Alle Rechte vorbehalten.

Wichtige Informationen Dieses Dokument wurde von State Street Global Advisors Limited („SSGA“) herausgegeben. Genehmigt und reguliert von der Financial Conduct Authority (FCA). Registernr. 2509928. US-IdNr: 5776591 81. Eingetragener Sitz: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. Tel.: 020 3395 6000. Fax: 020 3395 6350 Internet: ssga.com.

SPDR ETFs ist die Plattform von State Street Global Advisors für börsennotierte Indexfonds (ETFs) und umfasst Fonds, die von europäischen Aufsichtsbehörden als offene OGAW-Investmentgesellschaften („Gesellschaften“) zugelassen wurden.

SSGA SPDR ETFs Europe II plc emittiert SPDR ETFs und ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablen Kapital und getrennter Haftung zwischen ihren Teilfonds. Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß irischem Gesetz strukturiert und als OGAW von der Central Bank of Ireland zugelassen.

Dieses Dokument ist kein Angebot und keine sonstige Maßnahme zur Förderung des öffentlichen Vertriebs in den Vereinigten Staaten, Kanada oder deren Provinzen oder Territorien, wo die Gesellschaften nicht zugelassen oder für den Vertrieb registriert sind und wo die Verkaufsprospekte der Gesellschaften nicht bei Wertpapierkommissionen oder Aufsichtsbehörden hinterlegt wurden, und ist unter keinen Umständen als solches zu verstehen. Weder dieses Dokument noch ein Exemplar hiervon dürfen (weder direkt noch indirekt) in die Vereinigten Staaten mitgenommen, übertragen oder dort vertrieben werden. Die Gesellschaften wurden und werden nicht gemäß Investment Company Act von 1940 registriert oder gemäß anwendbaren Wertpapiergesetzen auf

bundesstaatlicher Ebene zugelassen.

Die bereitgestellten Informationen stellen keine Anlageberatung im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2004/39/EG) oder anderen anwendbaren nationalen Rechts dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Sie sind nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf einer Anlage zu erachten. Sie berücksichtigen nicht die jeweiligen Anlageziele eines Anlegers bzw. potenziellen Anlegers, dessen Strategien, Steuerstatus, Risikobereitschaft oder Anlagehorizont. Wenn Sie eine Anlageberatung benötigen, dann wenden Sie sich bitte an Ihren Steuer- oder Anlageberater oder Sachverständigen. Sämtliche Unterlagen stammen von als zuverlässig erachteten Quellen. Es wird keinerlei Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf die Richtigkeit der Informationen geleistet, und State Street haftet nicht für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen wurden.

Börsennotierte Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) werden wie Aktien gehandelt, unterliegen Anlagerisiken und weisen Schwankungen in ihrem Marktwert auf. Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen, und die Anlagerenditen sind daher Schwankungen unterworfen. Wechselkursänderungen können sich auf den Wert, Preis oder das Einkommen einer Anlage negativ auswirken. Ferner besteht keine Garantie, dass ein ETF sein Anlageziel erreichen wird. Frequent trading of ETFs could significantly increase commissions and other costs such that they may offset any savings from low fees or costs..

Beim häufigen Handel mit ETF können Provisionen und andere Kosten stark steigen und Einsparungen aus geringen Kosten und Gebühren zunichtemachen. Die Finanzprodukte, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, werden nicht von MSCI gesponsert, unterstützt oder beworben und MSCI haftet nicht für diese Finanzprodukte oder irgendeinen Index, auf dem derartige Finanzprodukte basieren. Der Verkaufsprospekt enthält eine genauere Beschreibung der eingeschränkten Beziehung zwischen MSCI und SSgA und aller entsprechenden Finanzprodukte.

Anlagen gehen mit Risiken einher, darunter das Risiko des Kapitalverlusts.

Eine Streuung der Anlagen stellt keinen Gewinn bzw. keine Garantie vor Verlusten sicher.

Aktienpapiere können Wertschwankungen infolge der Aktivitäten einzelner Unternehmen und allgemeiner Markt- und Wirtschaftsbedingungen aufweisen.

Anlagen in Wertpapiere, deren Unternehmen ihren Sitz im Ausland haben, können das Risiko eines Kapitalverlusts infolge von unvorteilhaften Wechselkursschwankungen, Quellensteuern, Unterschieden in den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen oder wirtschaftlicher oder politischer Instabilität in anderen Ländern mit sich bringen.

Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder übertragen werden und sein Inhalt darf gegenüber Dritten ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von SSGA nicht offengelegt werden.

Select Sector SPDR Funds bergen ein höheres Risiko als breiter aufgestellte Fonds. Sämtliche ETFs unterliegen Risiken, darunter das mögliche Risiko eines Kapitalverlusts. Sector ETFs-Produkte unterliegen ferner dem Sektorrisiko und dem Risiko der mangelnden Diversifikation, das im Allgemeinen in stärkeren Preisschwankungen resultiert, als am allgemeinen Markt zu verzeichnen sind.

Standard & Poor's, S&P und SPDR sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P); Dow Jones ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC (Dow Jones); diese Marken wurden zur Nutzung durch S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJ) lizenziert und an State Street Corporation für bestimmte Zwecke unterlizenziiert. Die Finanzprodukte von State Street Corporation werden von SPDJI, Dow Jones, S&P, deren jeweils verbundenen Unternehmen und Drittlizenzgeber weder gesponsert, empfohlen, verkauft noch beworben, und keine dieser Parteien leistet im Hinblick auf die Ratsamkeit einer Anlage in solchen Produkten eine Zusicherung, noch wird von ihnen im Hinblick darauf, einschließlich etwaiger Fehler, Auslassungen oder Störungen in Bezug auf einen Index, irgendeine Haftung übernommen.

Alle Index-Performancedaten, auf die Bezug genommen wird, werden ausschließlich für Vergleichszwecke zur Verfügung gestellt. Es sollte nicht angenommen werden, dass sie die Performance einer bestimmten Anlage widerspiegeln.

Die MSCI Indices sind Handelsmarken der MSCI Inc.

Vor einer Anlage sollten Sie einen Prospekt und KIID im Zusammenhang mit den SPDR ETFs anfordern und lesen. Weitere Informationen und der Prospekt/die KIID, welche die Merkmale, Kosten und Risiken von SPDR ETFs beschreiben, sind für Personen mit Sitz in Ländern, in denen SPDR ETFs zum Verkauf zugelassen sind, auf spdrs.com sowie von Ihrer örtlichen Niederlassung von SSGA erhältlich.