

Welche ETF-Strategien sind sinnvoll? Von der taktischen Anwendung bis zum langfristigen Vermögensaufbau

Axel Riedel

State Street Global Advisors (SSGA)/SPDR® ETFs

Frankfurt, 13. November 2017

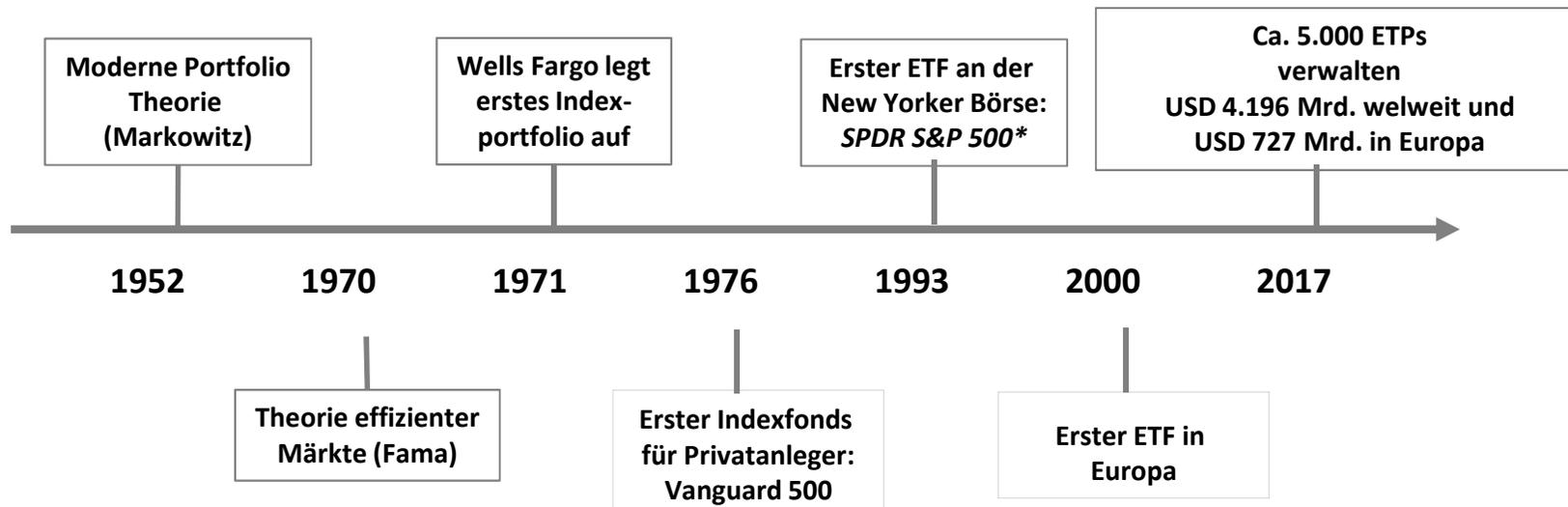
Stand der hier dargestellten Informationen entspricht dem Präsentationsdatum, soweit nicht anderes indiziert ist.
Dieses Dokument ist ausschließlich für die persönliche Nutzung durch Kunden der SSGA und nicht zur öffentlichen Verbreitung oder sonstigen Weitergabe bestimmt.

Agenda

1. ETFs — Erfolgsgeschichte eines Vehikels
2. Einsatzgebiete und Nutzung von ETFs
3. SPDR ETFs im Überblick
4. Ihr Kontakt bei State Street Global Advisors (SSGA)/SPDR ETFs
5. Rechtlicher Hinweis

ETFs — Erfolgsgeschichte eines Vehikels

ETFs – Erfolgsgeschichte eines Vehikels – Meilensteine der ETF Entwicklung

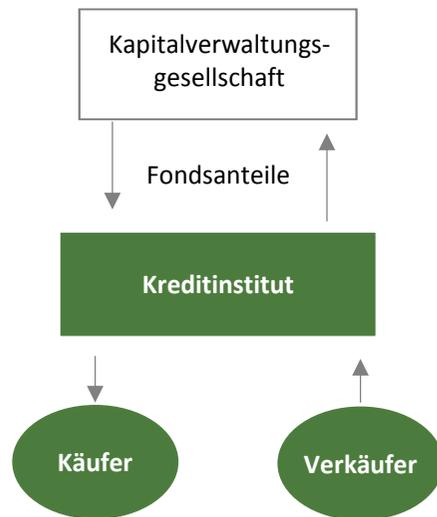


Quelle: Hechler (2013), Markowitz (1952), Fama (1972), State Street Global Advisors (SSGA, 2017), Deutsche Bank (2017).
SPDR S&P 500® ETF (Ticker: SPY US) und SPDR Gold Trust ETF sind in Deutschland nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen und nicht steuerlich transparent.

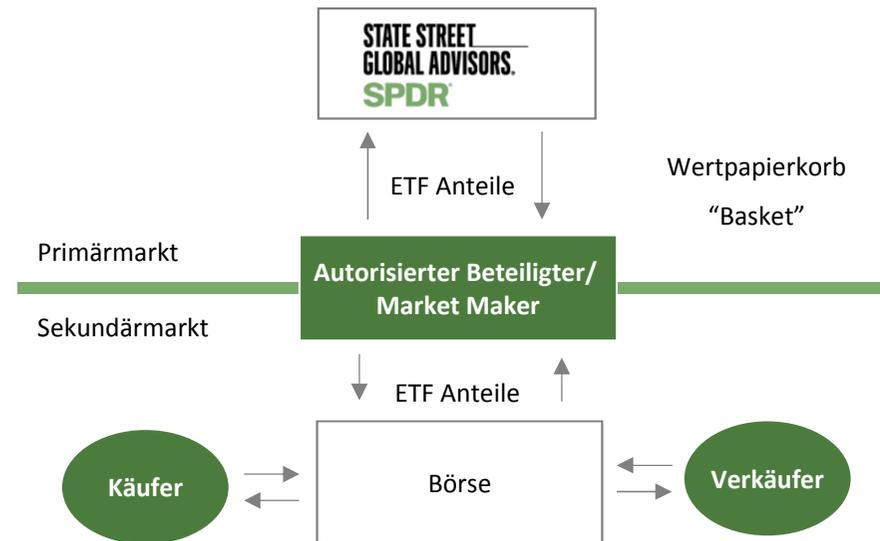
ETFs – Erfolgsgeschichte eines Vehikels – Primär- und Sekundärmarkt

- Exchange Traded Funds (ETFs) investieren (überwiegend) passiv in Aktien, Renten und sonstige Vermögensklassen und bilden Indizes, z. B. Dax oder S&P 500 nach
- ETFs können fortlaufend über die Börsen ge-/verkauft werden
- 8% des weltweiten Fondsvermögens entfallen auf ETFs¹

Fondskauf/-verkauf



ETF-Kauf/-Verkauf



¹ EFAMA (2014), Blackrock (2014), SSGA (2014).

Erfolgsgeschichte eines Vehikels – ETF, Indexfonds und Spezialfonds

Differenzierte Einsatzgebiete unterschiedlicher Vehikel

	Spezialfonds	Indexfonds	Exchange Traded Funds (ETF)*
Investor	Nicht natürliche Personen	Nicht natürliche und natürliche Personen	Nicht natürliche und natürliche Personen
Vermögensklasse	Aktien, Renten, Immobilien, Alternative Investments, Liquidität	Aktien, Renten	Aktien, Renten, Alternative Investments, Liquidität,
Einsatz	Kernportfolio	Kernportfolio, Satelliten	Kernportfolio, Satelliten
Ausrichtung	strategisch	strategisch, taktisch	strategisch, taktisch
Anlagestil	aktiv, passiv	passiv	passiv
Einfluß des Investors	Anlagerichtlinien <i>(z.B. Ausschüttungspolitik, Wertpapierleihe, etc.)</i>	keine	keine
	Sicherungsmaßnahmen		
Handelbarkeit	Schlußkurs <i>(Mandatsauflösung/-kündigung)</i>	Schlußkurs	fortlaufend
Administrativer Aufwand	Mandatierung, Vereinbarung Investor/KVG/Verwahrstelle, Lagerstelleneröffnung, etc.,	keiner <i>(ggf. Konditionenvereinbarung)</i>	keiner
Mindestvolumen	EUR 50–100 Mio.	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Anteil • Mindestvolumina bei inst. Klassen 	1 Anteil

* Physische Rohstoffe sind lt. KAGB nicht unmittelbar für Fonds erwerbbar und werden daher i.d.R. als Schuldverschreibung verbrieft.
Quelle: State Street Global Advisors (SSGA)/SPDR® ETFs.

Einsatzgebiete und Nutzung von ETFs

Einsatzgebiete und Nutzung von ETFs

ETFs bieten institutionellen und privaten Anlegern eine Vielzahl von Einsatzmöglichkeiten bei der Umsetzung ihrer Investmentüberlegungen

Einsatz	ETF Lösung	Primärer Einsatz	
		Institutionell	Privat
Vermögensklassenzugang	Zugang zu einer Vielzahl von Vermögensklassen (Aktien, Renten, Rohstoffe, etc.,)	x	x
Core-Satelliten-Strategien	Effizienter, transparenter und kostenorientierter Einsatz im Kernportfolio (z.B. Aktien Europa, Welt, Renten Euroland) oder Satelliten-Beimischungen (Schwellenländer-, Wandelanleihen Kombination mit aktiven Fonds ist praxisüblich.	x	x
Taktisch	Implementierung von kurzfristigeren Anlageideen	x	x
Liquiditätssteuerung, effizientes Portfoliomanagement	Investition von Zuflüssen oder Futures-, Swaps- oder Derivatenersatz	x	
Liquiditätsreserve	Erhöhung der Liquidität der Allokation/Selektion ohne diese ändern oder anpassen zu müssen	x	
Interiminvestment, Portfoliomanagerwechsel, -übertrag	Investition während der Suche nach einem anderen (aktiven) Portfoliomanager oder für den Übertrag	x	
Zins-, Kreditrisikosteuerung	Modifizierung des Zins-/Kreditrisiko, z.B. durch Investition in kurzlaufende Renten ETFs	x	
Indexänderungen (Rebalancing)	Nutzung zur impliziten Indexanpassung (in-kind in/out)	x	

Quelle: SSGA (2014)
Obige Information dient ausschließlich zu Illustrationszwecken.

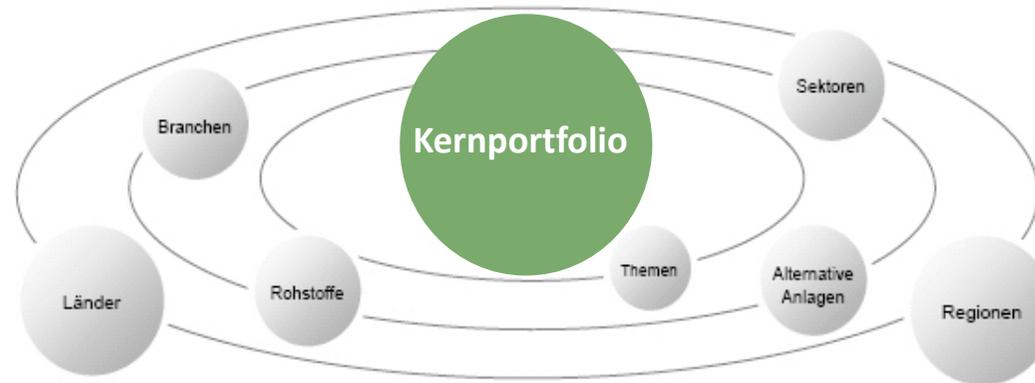
Vermögensklassenzugang und Einsatz in Core-Satellite-Strategien

Ziel

- Kombination von Kernportfolio zur Sicherung der Grundrendite und Satelliten mit erhöhtem Risiko-/Renditeprofil zur Renditesteigerung

Einsatz

- Effizienter, transparenter und kostenorientierter Einsatz im Kernportfolio (z. B. Aktien Europa, Welt, Renten Euroland) oder Satelliten-Beimischungen. Kombination mit aktiven Fonds ist praxisüblich.



ETF Vorteile

- Kostengünstiges und diversifiziertes Kernportfolio
- Effiziente, flexible und diversifizierte Satellitenbeimischung
- Taktische Nutzung und Rotation der Satelliten

Liquiditätssteuerung und effizientes Portfoliomanagement — ETFs als Futures, Swaps oder Derivateersatz

Ziel

- Liquiditätssteuerung und effizientes Portfoliomanagement im Rahmen der strategischen und taktischen Allokation

Einsatz

- ETFs als Alternative zu Futures und Swaps aufgrund von steigenden operationellen und regulatorischen Anforderungen und Gesamt- statt reiner Kostenbetrachtung

	Total Expense Ratio(%)	Bid-ask spread (%)*	Laufzeit/ Indexfuture- Kontrakt	Laufzeit Swap-Vertrag	ETF-Überlegungen für Blue-Chip-Indizes	Futureüberlegung für Blue-Chip-Indizes	Swapüberlegung für Blue-Chip-Indizes
SPDR S&P 500 UCITS ETF	0.09	0.05	Vierteljährlich	Individuell	Art der Nachbildung, TER, Abbildungs- genauigkeit, Bid-Ask- Spread, Quellen- steuern, keine Laufzeitbegrenzung	Rollkosten, Dividenden, Bid-Ask-Spread, Marginabwicklung (Initial, Variation), Zinsrisiko, Börsenabwicklung- /standardisierung	Kontrahentenrisiko, Bid-Ask, Fundingkosten, Operationeller Aufsatz und Überwachung

Quelle: Deut

ETF Vorteile:

- Einfach und flexibel, keine Kontoeröffnung und Margin-Calls, Swap-Überwachung
- Mindestanlage 1 Anteil
- Sondervermögen

Quelle: SSGA (Daten per 30.9.2017). Obige Information dient ausschließlich zu Illustrationszwecken.

Liquiditätssteuerung und effizientes Portfoliomanagement – ETFs als Futures, Swaps oder Derivatenersatz (II)

Delta 1- Produkte im Vergleich:

Instrument	Vorteile	Nachteile	Kriterien
Futures	<ul style="list-style-type: none"> • Investitionsgrad > 100% • Liquidität (bestimmte Underlyings) • Geringe Gebühren • Standardisierung 	<ul style="list-style-type: none"> • Rollrisiko/-notwendigkeit • Begrenztes Angebot • Dividendenrisiko • Zinsrisiko 	<ul style="list-style-type: none"> • Kurzfristig • Underlying • Börsenhandel • Clearingeinrichtung (Zentrale Gegenpartei)
ETFs	<ul style="list-style-type: none"> • Angebotsvielfalt • Liquidity • Einfachheit • Verleihbar • Börsenhandel und außerbörslich (OTC) • Keine Laufzeitbegrenzung 	<ul style="list-style-type: none"> • Gebühren für Nachbildungsqualität • Nachbildungsart • Quellensteuer für Erträge • Investition als "Upfront"-Zahlung 	<ul style="list-style-type: none"> • Mittel-/längerfristig • Spezielle Vermögensklassen • Börsenhandel
Swaps	<ul style="list-style-type: none"> • Individuell • Vertraulichkeit • Investitionsgrad > 100% 	<ul style="list-style-type: none"> • Außerbörslich (OTC) • Kontrahentenrisiko • Zunehmende Regulierung/EK-Unterlegung • Begrenzte Laufzeit 	<ul style="list-style-type: none"> • Geringer Umschlag • Individuell gestaltbar

Quelle: Credit Suisse, ETF Workshop: Flow Facts & the Future (2010) und BofA Merrill Lynch (2014).

Interiminvestment, Portfoliomanagerwechsel/-übertrag — Beispiel Wandelanleihen

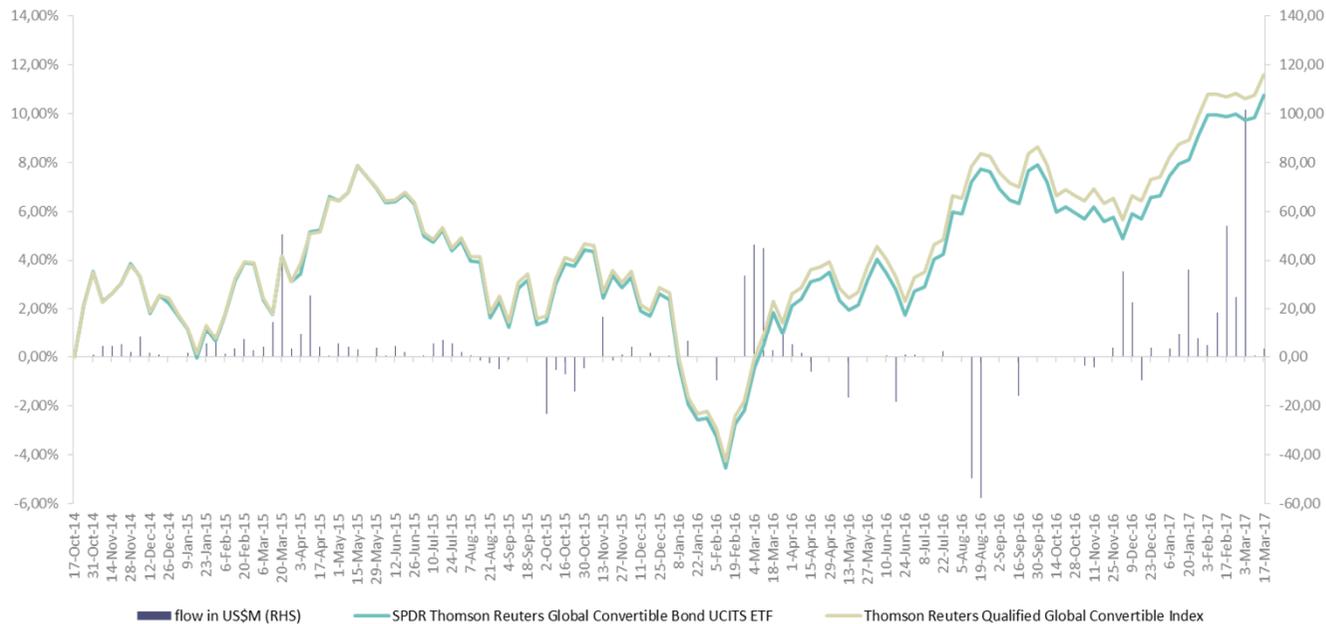
Ziel

- Investition entsprechend Zielquote während Austausch und Auswahl eines neuen (aktiven) Fondsmanagers

Einsatz

- Investition in diversifizierten Wandelanleihe ETF

Tägliche kumulierte Performance (USD, nicht abgesichert, I.S.) und Kapitalflüsse (in Mio. USD, r. S.)



Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P. (Stand 31. März 2017).
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Indexrenditen sind passiv und spiegeln keine anfallenden Gebühren oder Aufwendungen wider.
Indexrenditen berücksichtigen sämtliche Ertrags Elemente, Gewinne und Verluste und verstehen sich inklusive reinvestierter Dividenden und sonstiger Einkünfte.

ETF Vorteile

- Einfach und flexibel, d.h. keine Fondsaufgabe oder rechtlichen Vereinbarung, Liquidität und Transparenz
- Möglichkeit aktiven Manager ETF-Titel als Startportfolio auszuliefern und Handelskosten zu reduzieren

Kriterien bei der ETF-Auswahl

Kriterien bei der Auswahl können sein:

Anlageziel	<ul style="list-style-type: none">• Absolute, relative oder Anlage-/Verbindlichkeiten Anlage (ALM)?• Zeithorizont (kurz-, mittel-, langfristig)• Risiko-/Renditeüberlegung•
Anbieter	<ul style="list-style-type: none">• Größe (Vermögen, Anzahl der Produkte)• ETFs-Strategie (Kernbestandteil oder "me too"-Produkte?)• Ressourcen (Portfoliomanagement, Betreuer, etc.)• Service (Internetauftritt, Antwortzeiten, Informationsmaterial)•
Produktmerkmale	<ul style="list-style-type: none">• Übereinstimmung im Anlageziel• Vertriebszulassung• Steuertransparenz• Fonds versus Schuldverschreibung• Art der Nachbildung (physisch, synthetisch)• Ertragsverwendung (Ausschüttung/Thesaurierung)• Transparenz, z.B. tagesaktuelle Portfoliobestandteile• Abbildungsqualität (Tracking Error, Tracking Differenz, etc.)• Wertpapierleihe•
Kosten	<ul style="list-style-type: none">• Total Cost of Ownership• Total Expense Ratio• Handelskosten Geld-Brief-Spanne, Creation, Redemption)• Erträge und Aufteilung Wertpapierleiherträge•
Handel	<ul style="list-style-type: none">• Börse und/oder außerbörslich (OTC)• Börsenlisting (Börse, Anzahl)• Handelswährung• Fortlaufender Handel und zum Nettoinventarwert• Anzahl der Market Maker und autorisierte Beteiligte• ...

Diese Information sollte weder als Aufforderung zum Kauf noch als Angebot zum Verkauf oder als Empfehlung eines Wertpapiers verwendet oder angesehen werden.

SPDR[®] ETFs von State Street Global Advisors

Stand der hier dargestellten Informationen entspricht dem Präsentationsdatum, soweit nicht anderes indiziert ist.
Dieses Dokument ist ausschließlich für die jeweiligen durch SSGA bestimmten Adressaten, und nicht zur weiteren Verbreitung oder Veröffentlichung bestimmt

Die Globale SPDR® ETFs Erfolgsgeschichte

- Bekannt als Pionier der ETF-Industrie entwickelte State Street Global Advisors (SSGA) den ersten ETF im Jahre 1993 (SPDR S&P 500 ETF — SPY¹)
- Einer der global führenden Vermögensverwalter mit weltweit
 - US\$ 2,6 Billionen verwaltetem Vermögen²
 - davon US\$ 588 Milliarden in ETFs²
- Umfangreiches Produktangebot mit mehr als 250 ETFs für alle internationalen und lokalen Assetklassen
- SSGA ist als Produktinnovator bekannt, insbesondere durch die Einführung von vielen wegweisenden Produkten, z. B. Auflage des ersten Gold-ETFs, internationalen Real Estate-ETFs, internationalen Renten-ETFs und Sektoren-ETFs oder Schwellenländer Inflationsanleihen ETFs
- SPDR ETFs ist eine der “bekanntesten ETF-Marken”³

¹ SPDR S&P 500® ETF (Ticker: SPY US) und SPDR Gold Trust ETF sind in Deutschland nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

² Quelle: State Street Global Advisors, Deutsche Bank, Bloomberg. Stand zum 30.06.2017. Die Zahl beinhaltet ca. US\$ 34 Mrd. an Vermögen, für die State Street Global Markets, LLC (SSGM) als Vertriebsstelle fungiert; SSGM und State Street Global Advisors sind verbundene Unternehmen.

³ Global ETF Awards 2012.

SPDR ETFs in Deutschland & Österreich

- 99 physisch unterlegte ETFs¹
Physisch replizierende Portfolios bilden den Index möglichst genau nach und tragen dem Kundeninteresse Rechnung
- Registrierung, steuerliche Transparenz und Börsenlisting in Deutschland und Österreich
Europäische SPDR ETFs sind zum Vertrieb in Deutschland und Österreich angezeigt und steuerlich transparent, sowie auf Xetra gelistet²
- Offene Plattform für außerbörslichen (OTC) Handel
Nationale und internationale Marktteilnehmer stehen für außerbörslichen Handel inklusive Anteilsscheinausgaben/-rücknahmen zur Verfügung
- Globale Erfahrung und lokale Präsenz seit 1998
Einer der global führenden ETF-Anbieter mit Indexangebot in Deutschland seit 1998

¹ Der SPDR AEX Index UCITS ETF, SPDR MSCI EM Europe UCITS ETF, SPDR MSCI EM Latin America UCITS ETF, SPDR Citi Asia Local Government Bond UCITS ETF, SPDR Barclays 7+ Years Euro Corporate Bond UCITS ETF, SPDR Russell 3000 U.S. Total Market UCITS ET und SPDR MSCI EM Beyond BRIC UCITS ETF werden zum 13.11.2017. Die Anteilscheinnehmer wurden entsprechend informiert.

² Der SPDR AEX Index UCITS ETF und die SPDR MSCI World Sector UCITS ETFs sind in Deutschland registriert, steuerlich transparent aber nicht auf Xetra gelistet.

SPDR Aktien ETFs

Weltweit

MSCI ACWI IMI Index ¹	
MSCI ACWI Index ¹	MSCI World Small Cap Index
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index	

Schwellenländer

MSCI Emerging Markets Index			
MSCI EM Asia Index	MSCI EM LatAm Index ²	MSCI EM Europe Index ²	MSCI EM Beyond BRIC Index ²
MSCI Emerging Markets Small Cap Index			

Alternative — Gewichtung

- Value

MSCI Europe Value Weighted Index	MSCI Europe Small Cap Value Weighted Index
MSCI USA Value Weighted Index	MSCI USA Small Cap Value Weighted Index

- Volatilität

S&P 500 Low Volatility Index	EuroStoxx 100 Low Volatility Index
------------------------------	------------------------------------

Entwickelte Länder

MSCI Europe Index	MSCI EMU Index
MSCI Europe Small Cap Index	MSCI Japan (Yen, EUR hedged)
AEX Index ²	FTSE UK All Share Index
S&P 400/500 Index	Russell 2000/3000 Index ²

Sektoren

MSCI World Sectors (10x)
MSCI Europe Sectors (10x)
S&P US Select Sector (9x)

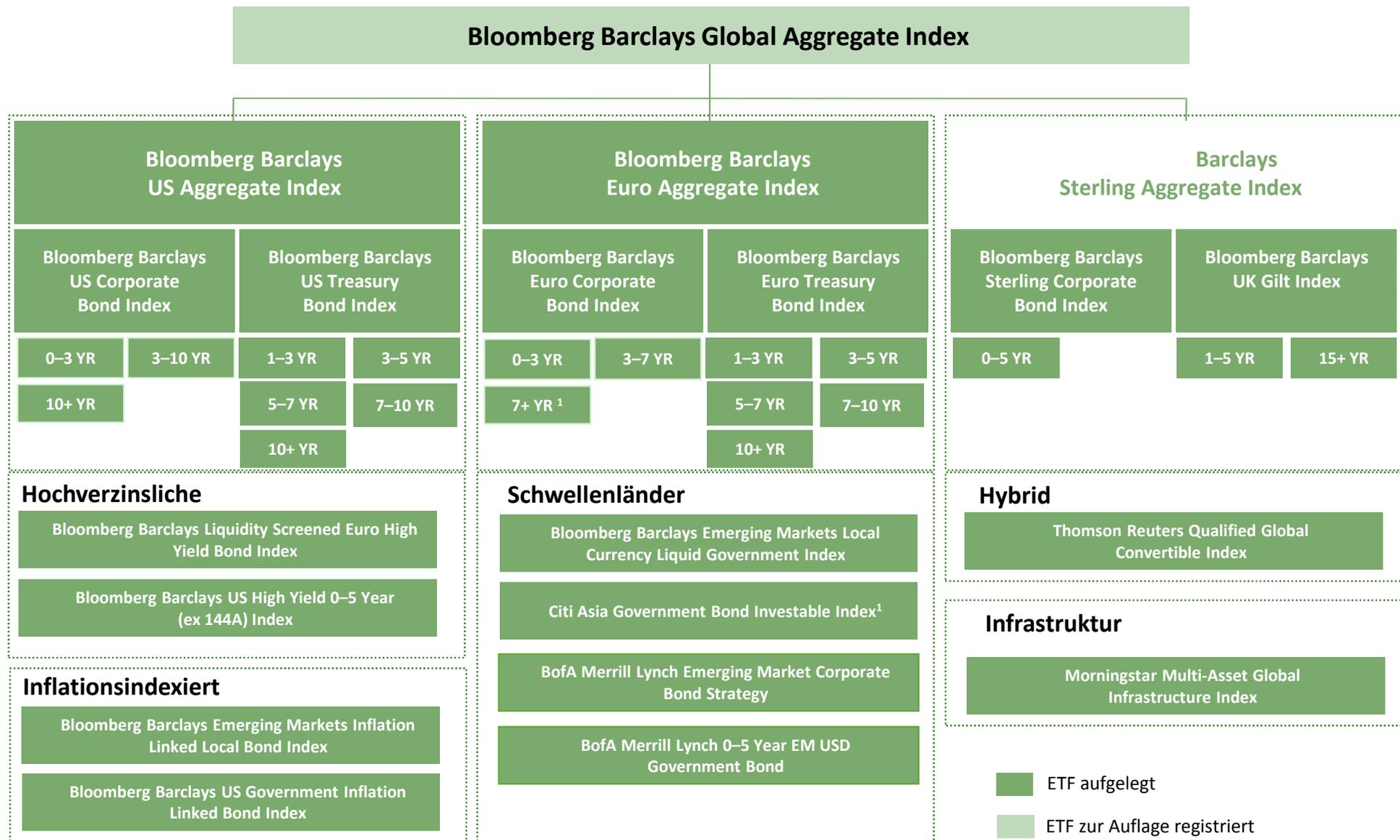
- Dividenden

S&P Global Dividend Aristocrats Index		
S&P US HY Dividend Aristocrats Index	S&P UK HY Dividend Aristocrats Index	S&P Euro HY Dividend Aristocrats Index
S&P Pan Asia Dividend Aristocrats Index		
S&P EM Dividend Opportunities Index		

Diversifikation ist keine Garantie für einen Gewinn und auch keine Garantie gegen Verluste. ¹ Schwellenländer 11%, Entwickelte Märkte 89% (Fact Set per 5. Mai 2017).

¹ Der auf diese Indizes aufgelegte SPDR AEX Index UCITS ETF, SPDR MSCI EM Europe UCITS ETF, SPDR MSCI EM Latin America UCITS ETF, SPDR Russell 3000 U.S. Total Market UCITS ET und SPDR MSCI EM Beyond BRIC UCITS ETF werden zum 13.11.2017 geschlossen. Die Anteilsscheineigner wurden entsprechend informiert.

SPDR Renten ETFs



Quelle: Barclays POINT/Global Family of Indices.

© 2017 Bloomberg Barclays Barclays Inc. Nutzung mit Genehmigung. ¹ Der auf diese Indizes aufgelegte SPDR Citi Asia Local Government Bond UCITS ETF und SPDR Barclays 7+ Years Euro Corporate Bond UCITS ETF werden zum 13.11.2017 geschlossen. Die Anteilsscheiniger wurden entsprechend informiert.

Appendix A: Biografie

Biografie



Axel Riedel

Axel Riedel ist Head of SPDR ETFs in Germany und verantwortlich für den Auf- und Ausbau sowie die Weiterentwicklung des ETF Geschäft von State Street Global Advisors. Er leitet das Büro in Frankfurt seit 2008. Zuovor war 2 Jahre in München und betreute von dort aus institutionelle Kunden und Finanzintermediäre.

Davor war er Leiter Passives Portfoliomanagement und Risikocontroller im Asset Management der Commerzbank. Begonnen hat er seine berufliche Laufbahn als Consultant im Financial Service der C&L Unternehmensberatung und war dort in nationalen und internationalen Risikomanagementprojekten eingesetzt. Er hat zwanzig Jahre Investmenterfahrung.

Axel Riedel ist Diplom-Betriebswirt (FH) und DVFA/CEFA-Investmentanalyst. Thema seiner Diplomarbeit war "Derivative Produkte und Bankenaufsicht".

Rechtlicher Hinweis

Wichtige Informationen

For Investors in Germany: The offering of SPDR ETFs by the Companies has been notified to the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in accordance with section 310 of the German Capital Investment Act (KAGB). Prospective investors may obtain the current sales Prospectuses, the articles of incorporation, the KIIDs as well as the latest annual and semi-annual report free of charge from State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. Telephone 49 (0)89-55878-400. Facsimile 49 (0)89-55878-440.

“SPDR” is a registered trademark of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”) and has been licensed for use by State Street Corporation. No financial product offered by State Street Corporation or its affiliates is sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P or its Affiliates, and S&P and its affiliates make no representation, warranty or condition regarding the advisability of buying, selling or holding units/shares in such products.

The S&P 500 Index is a product of S&P Dow Jones Indices LLC (“SPDJI”), and has been licensed for use by SSGA. Standard & Poor’s®, S&P® and S&P 500® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by SSGA. SSGA’s Products are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates, and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the S&P 500 Index.

The MSCI Indices are trademarks of MSCI Inc.

Source: MSCI. The MSCI data is comprised of a custom index calculated by MSCI for, and as requested by, SSGA. The MSCI data is for internal use only and may not be redistributed or used in connection with creating or offering any securities, financial products or indices. Neither MSCI nor any other third party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data (the “MSCI Parties”) makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and the MSCI Parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the MSCI Parties have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

FTSE® is a trade mark owned by the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited (“FTSE”) under licence.

Russell Investment Group is the source and owner of the trademarks, service marks and copyrights related to the Russell Indexes. Russell 200/3000 Index® is a trademark of Russell Investment Group.

ETFs trade like stocks, are subject to investment risk, fluctuate in market value and may trade at prices above or below the ETFs net asset value. Brokerage commissions and ETF expenses will reduce returns.

AEX Index® is a registered trademark of Euronext N.V. or its subsidiaries designating the index that it calculates and publishes. Euronext N.V. and its subsidiaries in no way sponsor, endorse or are otherwise involved in the issue and offering of the SPDR® AEX Index® ETF. Euronext N.V. and its subsidiaries disclaim any liability to any party for any inaccuracy in the data on which the AEX Index® is based, for any mistakes, errors, or omissions in the calculation and/or dissemination of the AEX Index®, or for the manner in which it is applied in connection with the issue and offering of SPDR® AEX Index® ETF.

Wichtige Informationen

CITIGROUP is a registered trademark and service mark of Citigroup Inc. or its affiliates and is used and registered throughout the world. The Citi Asia Government Bond Investable Index (“Index”) is owned and maintained by Citigroup Index LLC (“Citigroup”). All Index data © Citigroup Index LLC. All rights reserved.

Barclays is a trademark of Barclays, Inc. and has been licensed for use in connection with the listing and trading of the SPDR Barclays ETFs. SPDR Barclays ETFs are not sponsored by, endorsed, sold or promoted by Barclays, Inc. and Barclays makes no representation.

The SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure UCITS ETF (the “Product”) is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Morningstar. Morningstar makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s). Morningstar’s only relationship to State Street Global Advisors and the Product(s) is the licensing of: (i) certain trade and service marks and names of Morningstar; and (ii) the Morningstar Global Multi-Asset Infrastructure Index which is determined, composed and calculated by Morningstar without regard to State Street Global Investors or the Product(s). Morningstar has no obligation to take the needs of State Street Global Advisors or the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the Product(s). Morningstar is not responsible for and has not participated in the determination of the prices and amount of the Product(s) or the timing of the issuance or sale of the Product(s) or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) is converted into cash. Morningstar has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s).

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated and its affiliates (“BofA Merrill Lynch”) indices and related information, the name “BofA Merrill Lynch”, and related trademarks, are intellectual property licensed from BofA Merrill Lynch, and may not be copied, used, or distributed without BofA Merrill Lynch’s prior written approval. The licensee’s products have not been passed on as to their legality or suitability, and are not regulated, issued, endorsed, sold, guaranteed, or promoted by BofA Merrill Lynch. BOFA MERRILL LYNCH MAKES NO WARRANTIES AND BEARS NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE INDICES, ANY RELATED INFORMATION, ITS TRADEMARKS, OR THE PRODUCT(S) (INCLUDING WITHOUT LIMITATION, THEIR QUALITY, ACCURACY, SUITABILITY AND/OR COMPLETENESS).

ETFs trade like stocks, are subject to investment risk, fluctuate in market value and may trade at prices above or below the ETFs net asset value. Brokerage commissions and ETF expenses will reduce returns.

Investing in foreign domiciled securities may involve risk of capital loss from unfavorable fluctuation in currency values, withholding taxes, from differences in generally accepted accounting principles or from economic or political instability in other nations.

Investments in emerging or developing markets may be more volatile and less liquid than investing in developed markets and may involve exposure to economic structures that are generally less diverse and mature and to political systems which have less stability than those of more developed countries.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde von State Street Global Advisors GmbH, München, (nachfolgend SSGA) ausschließlich für die **von SSGA bestimmten und bezeichneten Adressaten** mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. SSGA gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind diejenigen von SSGA zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft.

Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger und ist nur zur internen Verwendung bestimmt. Es darf ohne schriftliche Genehmigung von SSGA weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Dieses Dokument kann Informationen enthalten, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Wir übernehmen jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Dieses Dokument wurde unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Situation oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt.

Die hier zur Verfügung gestellte Information ist keine Anlageberatung i.S.d. EU-Richtlinie 2004/39/EC (MiFID) und sollte auch nicht als solche verstanden werden. Sie sollte weder als Aufforderung zum Kauf noch als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers angesehen werden und berücksichtigt weder die spezifischen Anlageziele, Strategien und Steuerposition noch den Anlagehorizont eines einzelnen Anlegers. Sie sollten sich an Ihren Steuer- und Finanzberater wenden. Alle Angaben stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Wir geben keine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit dieser Angaben und State Street übernimmt keine Haftung für Entscheidungen, die aufgrund dieser Information getroffen werden.

Dieses Dokument kann gewisse Aussagen enthalten, die als zukunftsbezogen gelten. Alle in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, die nicht auf historische Fakten beruhen und Tätigkeiten, Ereignisse oder Entwicklungen betreffen, die SSGA erwartet bzw. von denen SSGA glaubt, dass sie sich in der Zukunft ergeben werden oder können oder mit denen sie rechnet, sind zukunftsbezogene Aussagen. Diese Aussagen basieren auf gewisse Annahmen und Analysen, die SSGA aufgrund von Erfahrung und Wahrnehmung historischer Trends, aktueller Bedingungen, zu erwartender Zukunftsentwicklungen und anderer Faktoren, die SSGA unter gegebenen Umständen für zutreffend erachtet, erstellt. Viele sind im einzelnen hierin enthalten. Solche Aussagen unterliegen einer ganzen Anzahl von Annahmen, Risiken und Unsicherheiten, über die SSGA in vielen Fällen keine Kontrolle hat. Bitte beachten Sie, dass solche Aussagen keine Garantie für zukünftige Erfolge sind und dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen wesentlich von den in den zukunftsbezogenen Aussagen projizierten Entwicklungen abweichen können. Projizierte Charakteristika basieren auf Schätzungen und stellen subjektive Meinungen und Annahmen dar. Es kann nicht davon ausgegangen werden, dass sich Entwicklungen wie vorhergesagt ergeben werden und dass die Einschätzungen richtig sind.

Investitionen beinhalten Risiken, inklusive dem Risiko des Verlustes des eingesetzten Kapitals. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Wertentwicklungen.

In Bezug auf Investmentfonds sollte eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums vorliegt, getroffen werden, die die alleinverbindliche Grundlage des Kaufs darstellen. Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form im Internet unter www.ssga.com oder bei SSGA.

Disclaimer

Die vorliegende Information richtet sich an professionelle Anleger einschließlich geeignete Gegenparteien gemäß der Definition der Bundesanstalt für inanzdienstleistungsaufsicht, von denen anzunehmen ist, dass sie mit dem erforderlichen Wissen ausgestattet und als erfahren in Investmentangelegenheiten anzusehen sind. Die genannten Produkte und Dienstleistungen, auf die in dieser Unterlage Bezug genommen wird, stehen nur den vorgenannten Anlegern bzw. Parteien zur Verfügung, nicht jedoch Privatanlegern oder sonstigen Personen, die auch nicht die hier vorliegenden Informationen verwenden sollten.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche Zustimmung der SSGA weder in seiner Gänze noch in Auszügen vervielfältigt, kopiert oder weitergeleitet oder Dritten zugänglich gemacht werden.

Für weitere Informationen: State Street Global Advisors GmbH, Brienner Straße 59, D-80333 München. Telefon +49 (0)89-55878-400. Fax +49 (0)89-55878-440.

Web: www.ssga.com

© 2017 State Street Corporation — Alle Rechte vorbehalten.

Web: www.ssga.com

Tracking Code: IBGE-4213

Expiration Date: 30 November 2017