

---

22. September 2020  
Strategy Espresso

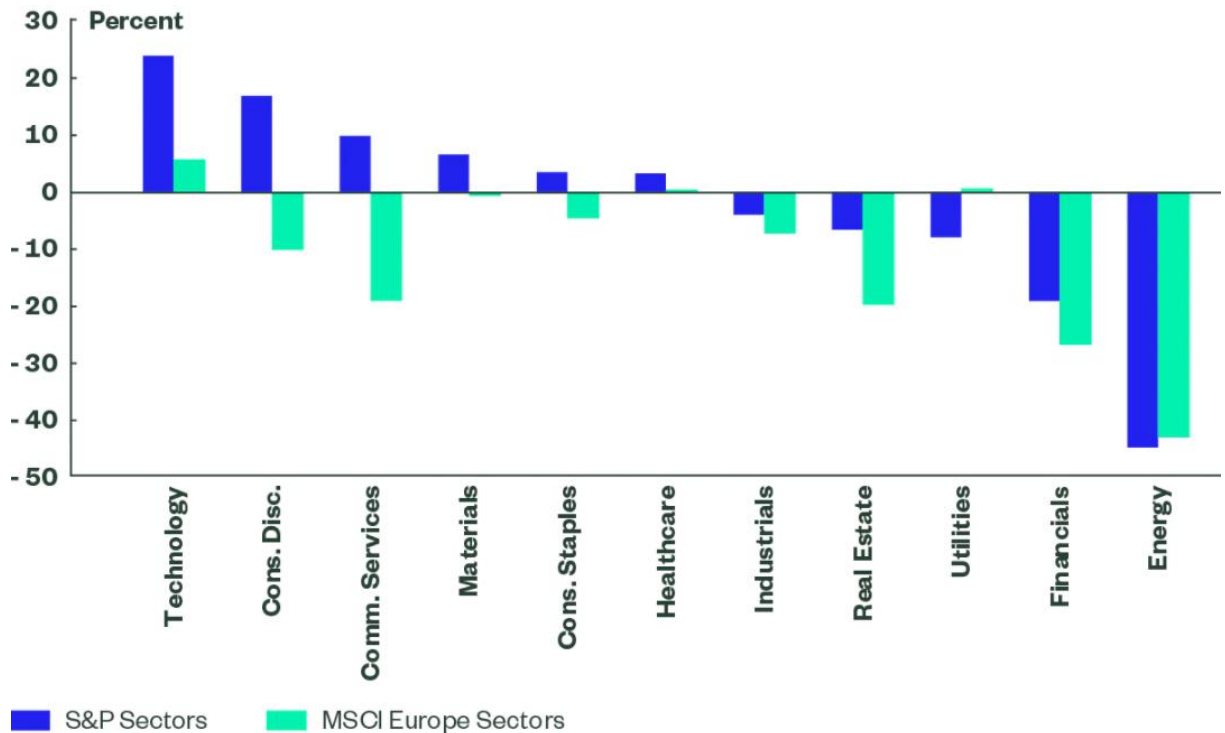
## Warum Investoren Europa während der US-Wahl nicht vergessen sollten

Angesichts der bevorstehenden Präsidentschaftswahlen und des scheinbar nicht enden wollenden Aufwärtstrends der FAANG-Aktien hat sich die Aufmerksamkeit der Investoren in den letzten Monaten intensiv auf die USA konzentriert. Aber es gibt auch Chancen in Europa, wie z.B. durch Sektor- oder ESG-ETFs.

Die europäischen Aktienmärkte sind in diesem Jahr in Bezug auf die Gesamtditeleistung weit hinter dem US-Markt zurückgeblieben. Der S&P-500-Index ist im Vergleich zum Jahresbeginn um 6,2% gestiegen, während der MSCI Europe noch immer 6,2% (in Euro) oder 4,5% (in entsprechenden US-Dollar) hinter seinem Ausgangsniveau zurückliegt. Auch an der Kommentarfrent der Aktienmärkte ist er in den Schatten gestellt worden.

Es gibt zwei Erklärungen für diese Diskrepanzen: Die Dominanz der FAANG-Aktien im S&P 500 und die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen. Insgesamt könnte aus Sicht des US-Aktienmarktes das wahrscheinlichste Szenario eines Biden-Sieges, vor allem aufgrund möglicher Unternehmenssteuererhöhungen und regulatorischer Änderungen, weniger positiv für die Kurse ausfallen. Aus europäischer Sicht dagegen könnte ein solches Ergebnis die Wirtschaftsaussichten mit einem besseren Handelsbild verbessern.

Interessanterweise haben wir eine große Streuung der Performance zwischen denselben Sektoren in Europa und den USA beobachtet (siehe Grafik unten). Als Anbieter von UCITS ETFs, die die Sektoren in beiden Regionen nachbilden, sind diese Ausprägungen für uns von besonders hohem Interesse und wir versuchen, die jeweils besten Optionen zu identifizieren. Im Allgemeinen waren die Renditen – wie angesichts der relativen Bewegungen ihrer Aktienmärkte zu erwarten war – in den US-Sektoren im Vergleich zu ihren europäischen Pendanten höher.



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 16. September 2020. Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Diese Leistungsstreuung zwischen den beiden Regionen veranschaulicht die Effekte der Sektorzusammensetzung und die durch die FAANGs verursachte Verzerrung. Beispielsweise ist der US-Verbraucherbereich "Consumer Discretionary" stark Amazon ausgesetzt, der 68% YTD gewonnen hat, während der europäische Sektor hingegen stark von Luxusgütern und Automobilherstellern abhängig ist.\* Ein weiteres Beispiel für das FAANG-Phänomen sind Kommunikationsdienste: Der US-Sektor wird hier von Alphabet und Facebook dominiert, bei seinem europäischen Gegenstück hingegen steht die Beteiligung von Telekommunikationsanbietern mehr im Vordergrund.\* Für den Rest dieses Jahres könnte das Fehlen von FAANGS einen relativen Vorteil darstellen.

Im Versorgersektor, einem der SPDR-Sektoren für das dritte Quartal, kehrt sich die relative Leistung dagegen um: Aufgrund rascherer Fortschritte bei der Energiewende ist der europäische Sektor hier führend.

## **Europa wieder im Blick**

Europa hat aus mehreren Gründen mehr Vertrauen bei Investoren geweckt. Einer davon ist das von der EU im Juli angekündigte Konjunkturprogramm in Höhe von 750 Millionen Euro - ein Signal für die Bereitschaft des Blocks, "alles zu tun, was nötig ist", um die wirtschaftliche Erholung voranzutreiben. Die Vorschläge beinhalten Elemente des Grünen Deals der EU, wie ein beschleunigter Ausbau des Ladenetzwerks für Elektrofahrzeuge, die Förderung von Wasserstoffenergie, Investitionen in Gebäudeisolierung und -sanierung, um höhere Umweltstandards zu erreichen, sowie eine europäische Daten-Cloud. Dieses geschlossene Vorgehen steht im Gegensatz zu den USA, wo es immer wahrscheinlicher wird, dass ein weiteres Konjunkturpaket diesseits der Wahl nicht umgesetzt wird.

Obwohl wir uns nicht in den Bereich der relativen Handhabung von COVID-19 begeben wollen, seien an dieser Stelle trotzdem die lauten Stimmen gegen weitere Lockdowns als Mittel zur Eindämmung des Virus angemerkt – diese gesellschaftliche und politische Haltung sollte jeden weiteren signifikanten Rückgang der Wachstumsraten begrenzen.

Angesichts unseres relativen Optimismus hinsichtlich der Aussichten für Europa zeigen wir nun drei Möglichkeiten auf, wie Anleger Zugang zu europäischen Aktienengagements erhalten können.

## **Die Sektoren im Fokus**

Die sektoralen ETF-Ströme waren über weite Strecken des Jahres positiv. Das zeigt, dass die Anleger dieses Instrument nutzen, um die Unwägbarkeiten des Aktienmarktes zu interpretieren und taktische Gelegenheiten zu nutzen, da sich einige Teile der Wirtschaft schneller erholen als andere. Während anfangs die Technologie- und Gesundheitsfonds die Ströme dominierten, haben wir im letzten Quartal eine breitere Streuung und einen stärkeren zyklischen Einfluss erlebt.

Die hohe Streuung der Performance zwischen den Sektoren hat die Popularität dieses Investitionsansatzes zusätzlich gefördert. Betrachten wir im äußersten Extrem die Differenz zwischen den Nettogesamtrenditen des besten europäischen Sektors, Technologie, der seit Jahresbeginn um 7,7% gestiegen ist, und denen des Energiesektors, der um 42,7% gefallen ist; dies ist eine Differenz von mehr als 50% (Stand: 16. September 2020). Dieses Streuungsniveau ist bei anderen Beta-Instrumenten, wie Regionen oder Faktoren, selten verfügbar.

Unsere SPDR Sektor-Picks für Europa im 3. Quartal (siehe unser [Sector Compass](#)) waren Gesundheitswesen und Versorger. **Rohstoffe** waren ein Spitzenreiter in Bezug auf Ströme und Leistung. Alle Branchengruppen (einschließlich Bergbau, Baustoffe sowie Papier und Container) haben bis heute einen positiven Beitrag zu den Quartalsergebnissen geleistet, wobei die Chemie den größten Beitrag leistete (ein Spiegelbild von Gewichtung und Ertrag). Dies ist angesichts der anhaltenden Erholung der PMI-Zahlen für das verarbeitende Gewerbe, der gesünderen industriellen Endmärkte und der Preise für unedle Metalle (einschließlich Aluminium, Kupfer, Zink und Eisenerz), die alle neue Jahreshochstände erreichten, voll und ganz gerechtfertigt.

Der Rohstoffsektor könnte sich als zyklischer Nachfragesektor weiterentwickeln, aber andere Sektoren, wie die defensiveren, könnten von hier aus größere Chancen bieten.

**Die Versorger** weisen unter allen Sektoren die geringste Volatilität und Korrelation zu den Aktienmärkten auf. Der hohe Anteil an Inlandsverkäufen und regulierten Aktivitäten könnte eine gewisse Unterstützung bieten, ebenso wie die relativ zuverlässige Rendite von 4,5%. Jegliche "Return to Value"-Strategien würden diesen Sektor ebenfalls begünstigen.

Der Sektor ist säkularen Wachstumsgeschichten wie erneuerbaren Energien, Dekarbonisierung, Kohlenstoffspeicherung und -reduzierung ausgesetzt. Die Stromversorger befinden sich in einer guten Position, um den Energiewandel in Europa und steigende Strommengen durch zunehmende Elektrifizierung voranzutreiben.

In den eher zyklisch getriebenen Märkten hinkte die Leistung des **Gesundheitswesens** bis Juli und August dieses Jahres hinterher. Nichtsdestotrotz finden unsere Beweggründe, dies zu einem Fokussektor zu machen, weiterhin Anklang – vor allem in der starken Ertragsresistenz, die sich aus nicht-diskretionären Ausgaben und einer breiten Kundenbasis ergibt.

Verschiebungen bei der Bereitstellung während der COVID-19-Krise dürften bereits positive langfristige Trends fördern, wie z.B. eine erhöhte Nachfrage nach fortschrittlicher Medizin, bessere Verfahren der Gesundheitsversorgung und Fernzugriff. Kurzfristig hat die Nachfrage nach lebenswichtigen COVID-19-Behandlungen zu erheblichen Aktivitäten in der Impfstoffentwicklung sowie zur Suche nach Heilmitteln und Testmöglichkeiten geführt. Diese Entwicklungen sollten eigentlich den Cashflow und langfristige F&E-Investitionen unterstützen - stattdessen aber haben sie einen Bullenmarkt hervorgerufen, der diesen Sektor wegen seiner Defensivität, wider seiner eigenen Natur, nach unten gedrückt hat.

## **Das Blickfeld erweitern und in ESG investieren**

Wir haben dieses Jahr mit der Aussage begonnen, dass eine ESG-Strategie ein lohnender Weg sein könnte, um in Europa Engagements zu gewinnen. Vor der COVID-19-Krise gab es einen wachsenden Enthusiasmus über neue EU-Gesetzgebung, Taxonomie und Berichtspläne. Obwohl sich die Aktivitäten etwas verlangsamt haben, zeigen die jüngsten Verlautbarungen von Ursula von der Leyen, dass ESG nach wie vor ein zentrales Thema ist. Wir haben gesehen, dass sich die Zuflüsse in die ESG-ETFs inmitten positiver Leistungsberichte weiter beschleunigt haben.

Ein ESG-orientiertes europäisches Aktienengagement aufzubauen, kann sich recht simpel gestalten. Eine Lösung besteht darin, in einen Ausschlussindex zu investieren, der das Risiko-Rendite-Profil des Mutterindex nachahmt (z.B. STOXX Europe 600) und gleichzeitig bestimmte Aktivitäten wie Zigarettenherstellung, Kohleverstromung und umstrittene Waffenlieferungen ausklammert.

Der STOXX Europe 600 Index bietet ein breites Spektrum an Engagements in EU- und nicht-EU-Ländern. Während Großbritannien sich angesichts der schwierigen Phase der Brexit-Verhandlungen als Markt mit hohem Risiko auszeichnet, können stark abgezinste Bewertungen dieses Risiko widerspiegeln.

### **Wie man diese Themen spielt:**

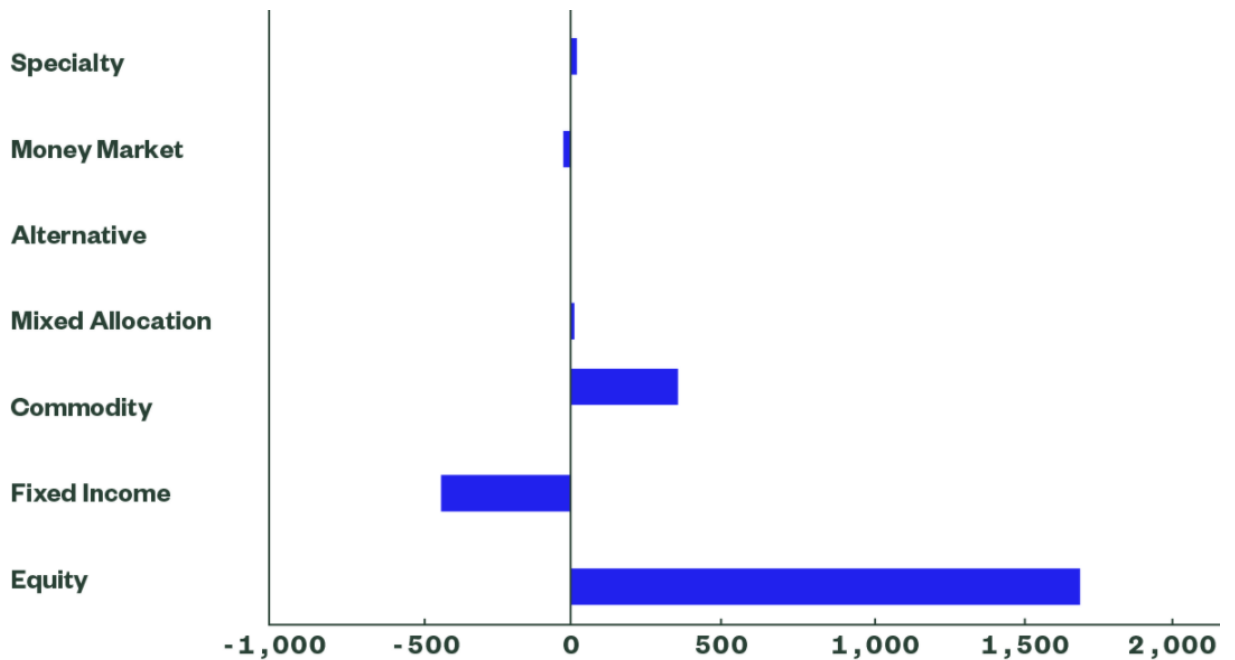
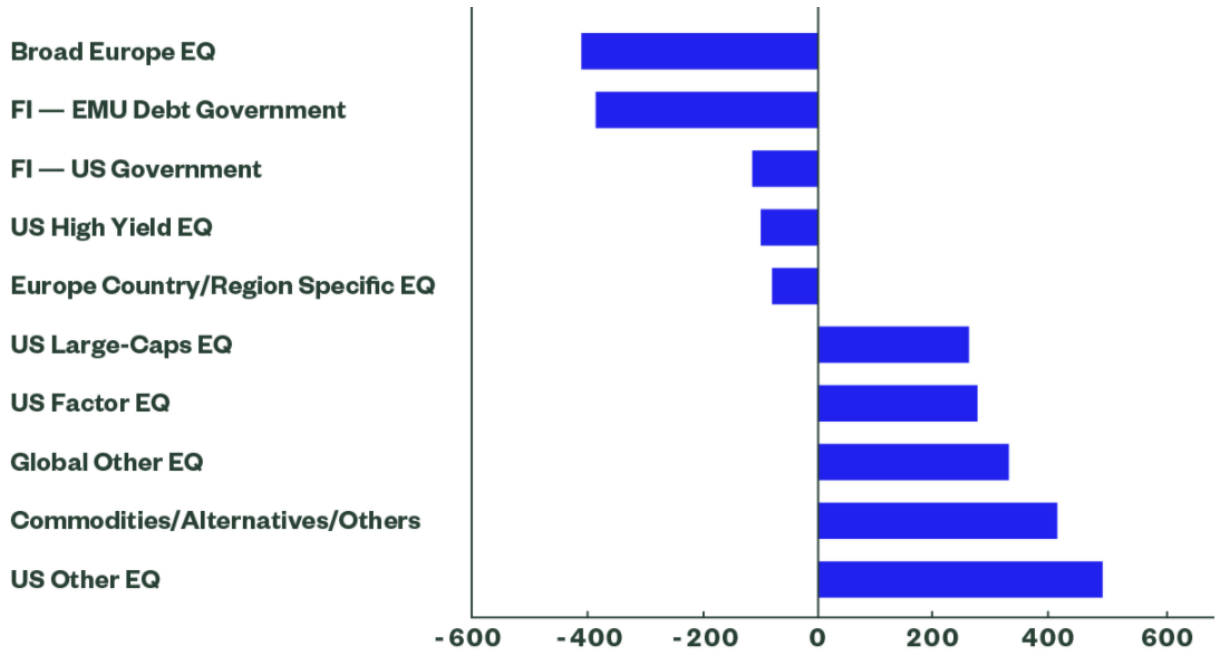
SPDR bietet eine Reihe von ETFs an, die Anlegern den Zugang zu Engagements in Europa ermöglichen. Um mehr über diese ETFs zu erfahren und die vollständige Performance-Historie einzusehen, folgen Sie bitte den untenstehenden Links:

[SPDR MSCI Europe Materials UCITS ETF](#)

[SPDR MSCI Europe Utilities UCITS ETF](#)

[SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF](#)

[SPDR STOXX Europe 600 ESG-geprüfter UCITS ETF](#)



Quellen: Bloomberg Finance L.P., für den Zeitraum vom 9. bis 17. September 2020. Die Ströme sind zum angegebenen Datum und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden.

---

**Marketing Communication. For Professional Client Use Only.**

**For Investors in Austria:** The offering of SPDR ETFs by the Company has been notified to the Financial Markets Authority (FMA) in accordance with section 139 of the Austrian Investment Funds Act. Prospective investors may obtain the current sales Prospectus, the articles of incorporation, the KIID 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. T: +49 (0)89-55878-400. F: +49 (0)89-55878-440.

**Finland:** The offering of funds by the Companies has been notified to the Financial Supervision Authority in accordance with Section 127 of the Act on Common Funds (29.1.1999/48) and by virtue of confirmation from the Financial Supervision Authority the Companies may publicly distribute their Shares in Finland. Certain information and documents that the Companies must publish in Ireland pursuant to applicable Irish law are translated into Finnish and are available for Finnish investors by contacting State Street Custodial Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.

**France:** This document does not constitute an offer or request to purchase shares in the Companies. Any subscription for shares shall be made in accordance with the terms and conditions specified in the complete Prospectuses, the KIID, the addenda as well as the Companies' Supplements. These documents are available from the Company centralising correspondent: State Street Banque S.A., 23-25 rue Delariviere- Lefoullon, 92064 Paris La Defense Cedex or on the French part of the site [spdrs.com](http://spdrs.com). The Companies are undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS) governed by Irish law and accredited by the Central Bank of Ireland as a UCITS in accordance with European Regulations. European Directive no. 2014/91/EU dated 23 July 2014 on UCITS, as amended, established common rules pursuant to the cross-border marketing of UCITS with which they duly comply. This common base does not exclude differentiated implementation. This is why a European UCITS can be sold in France even though its activity does not comply with rules identical to those governing the approval of this type of product in France. The offering of these compartments has been notified to the Autorité des Marchés Financiers (AMF) in accordance with article L214-2-2 of the French Monetary and Financial Code.

**Germany:** The offering of SPDR ETFs by the Companies has been notified to the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in accordance with section 312 of the German Investment Act. Prospective investors may obtain the current sales Prospectuses, the articles of incorporation, the KIIDs as well as the latest annual and semiannual report free of charge from State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. T: +49 (0)89-55878-400.

**Ireland:** State Street Global Advisors Ireland Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. Registered office address 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registered number 145221. T: +353 (0)1 776 3000. F: +353 (0)1 776 3300. Web: [ssga.com](http://ssga.com).

**Israel:** No action has been taken or will be taken in Israel that would permit a public offering of the Securities or distribution of this sales brochure to the public in Israel. This sales brochure has not been approved by the Israel Securities Authority (the 'ISA').

Accordingly, the Securities shall only be sold in Israel to an investor of the type listed in the First Schedule to the Israeli Securities Law, 1978, which has confirmed in writing that it falls within one of the categories listed therein (accompanied by external confirmation where this is required under ISA guidelines), that it is aware of the implications of being considered such an investor and consents thereto, and further that the Securities are being purchased for its own account and not for the purpose of re-sale or distribution.

This sales brochure may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any other person other than those to whom copies have been sent.

Nothing in this sales brochure should be considered investment advice or investment marketing as defined in the Regulation of Investment Advice, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 1995 ("the Investment Advice Law"). Investors are encouraged to seek competent investment advice from a locally licensed investment advisor prior to making any investment. State Street is not licensed under the Investment Advice Law, nor does it carry the insurance as required of a licensee thereunder.

This sales brochure does not constitute an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities other than the Securities offered hereby, nor does it constitute an offer to sell to or solicitation of an offer to buy from any person or persons in any state or other jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful, or in which the person making such offer or solicitation is not qualified to do so, or to a person or persons to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

**Italy:** State Street Global Advisors Ireland Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) ("State Street Global Advisors Milan Branch") is a branch of State Street Global Advisors Ireland Limited, registered in Ireland with company number 145221, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Milan Branch is registered in Italy with company number 10495250960 - R.E.A. 2535585 and VAT number 10495250960, and its office is located at Via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milano, Italy. Telephone: (+39) 02 32066 100. Facsimile: (+39) 02 32066 155.

**Netherlands:** This communication is directed at qualified investors within the meaning of Section 2:72 of the Dutch Financial Markets Supervision Act (Wet op het financieel toezicht) as amended. The products and services to which this communication relates are only available to such persons and persons of any other description should not rely on this communication. Distribution of this document does not trigger a licence requirement for the Companies or SSGA in the Netherlands and consequently no prudential and conduct of business supervision will be exercised over the Companies or SSGA by the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank N.V.) and the Dutch Authority for the Financial Markets (Stichting Autoriteit Financiële

Markten). The Companies have completed their notification to the Authority Financial Markets in the Netherlands in order to market their shares for sale to the public in the Netherlands and the Companies are, accordingly, investment institutions (beleggingsinstellingen) according to Section 2:72 Dutch Financial Markets Supervision Act of Investment Institutions.

**Norway:** The offering of SPDR ETFs by the Companies has been notified to the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) in accordance with applicable Norwegian Securities Funds legislation. By virtue of a confirmation letter from the Financial Supervisory Authority dated 28 March 2013 (16 October 2013 for umbrella II) the Companies may market and sell their shares in Norway.

**Spain:** State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I and II plc have been authorised for public distribution in Spain and are registered with the Spanish Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores) under no. 1244 and no. 1242. Before investing, investors may obtain a copy of the Prospectus and Key Investor Information Documents, the Marketing Memoranda, the fund rules or instruments of incorporation as well as the annual and semi-annual reports of State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I and II plc from Cecabank, S.A. Alcalá 27, 28014 Madrid (Spain) who is the Spanish Representative, Paying Agent and distributor in Spain or at spdrs.com. The authorised Spanish distributor of State Street Global Advisors SPDR ETFs is available on the website of the Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

**Switzerland:** The collective investment schemes referred to herein are collective investment schemes under Irish law. Prospective investors may obtain the current sales prospectus, the articles of incorporation, the KIID as well as the latest annual and semi-annual reports free of charge from the Swiss Representative and Paying Agent, State Street Bank International GmbH, Munich, Zurich Branch, Beethovenstr. 19, 8027 Zurich, as well as from the main distributor in Switzerland, State Street Global Advisors AG, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurich. Before investing please read the prospectus and the KIID, copies of which can be obtained from the Swiss representative, or at ssga.com/etfs.

**United Kingdom:** The Companies are recognised schemes under Section 264 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("the Act") and are directed at 'professional clients' in the UK (within the meaning of the rules of the Act) who are deemed both knowledgeable and experienced in matters relating to investments. The products and services to which this communication relates are only available to such persons and persons of any other description should not rely on this communication. Many of the protections provided by the UK regulatory system do not apply to the operation of the Companies, and compensation will not be available under the UK Financial Services Compensation Scheme.

#### **Important Information**

This document has been issued by State Street Global Advisors Ireland ("SSGA"), regulated by the Central Bank of Ireland. Registered office address 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registered number 145221. T: +353 (0)1 776 3000. Fax: +353 (0)1 776 3300. Web: ssga.com.

Diversification does not ensure a profit or guarantee against loss.

SPDR ETFs is the exchange traded funds ("ETF") platform of State Street Global Advisors and is comprised of funds that have been authorised by Central Bank of Ireland as open-ended UCITS investment companies.

State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I & II plc issue SPDR ETFs, and is an open-ended investment company with variable capital having segregated liability between its sub-funds. The Company is organised as an Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS) under the laws of Ireland and authorised as a UCITS by the Central Bank of Ireland.

**The information provided does not constitute investment advice.** It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell any investment. It does not take into account any investor's or potential investor's particular investment objectives, strategies, tax status, risk appetite or investment horizon. If you require investment advice you should consult your tax and financial or other professional advisor. All information is from SSGA unless otherwise noted and has been obtained from sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. There is no representation or warranty as to the current accuracy, reliability or completeness of, nor liability for, decisions based on such information and it should not be relied on as such.

ETFs trade like stocks, are subject to investment risk and will fluctuate in market value. The investment return and principal value of an investment will fluctuate in value, so that when shares are sold or redeemed, they may be worth more or less than when they were purchased. Although shares may be bought or sold on an exchange through any brokerage account, shares are not individually redeemable from the fund. Investors may acquire shares and tender them for redemption through the fund in large aggregations known as "creation units." Please see the fund's prospectus for more details.

The trademarks and service marks referenced herein are the property of their respective owners. Third party data providers make no warranties or representations of any kind relating to the accuracy, completeness or timeliness of the data and have no liability for damages of any kind relating to the use of such data.

The views expressed in this material are the views of SPDR EMEA Strategy & Research through the period ending 11 September 2020 and are subject to change based on market and other conditions. This document contains certain statements that may be deemed forward-looking statements. Please note that any such statements are not guarantees of any future performance and actual results or developments may differ materially from those projected.

#### **Past performance is not a guarantee of future results.**

All forms of investments carry risks, including the risk of losing all of the invested amount. Such activities may not be suitable for everyone.

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

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



Standard & Poor's, S&P and SPDR 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 S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJI) and sublicensed for certain purposes by State Street Corporation. State Street Corporation's financial products are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates and third party licensors and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability in relation thereto, including for any errors, omissions, or interruptions of any index.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without SSGA's express written consent.

Equity securities may fluctuate in value in response to the activities of individual companies and general market and economic conditions.

This information should not be considered a recommendation to invest in a particular sector or to buy or sell any security shown. It is not known whether the sectors or securities shown will be profitable in the future.

Concentrated investments in a particular sector tend to be more volatile than the overall market and increases risk that events negatively affecting such sectors or industries could reduce returns, potentially causing the value of the Fund's shares to decrease.

The information contained in this communication is not a research recommendation or 'investment research' and is classified as a 'Marketing Communication' in accordance with the Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) or applicable Swiss Regulation. This means that this marketing communication (a) has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research (b) is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

You should obtain and read the SPDR prospectus and relevant Key Investor Information Document (KIID) prior to investing, which may be obtained from [spdrs.com](http://spdrs.com). These include further details relating to the SPDR funds, including information relating to costs, risks and where the funds are authorised for sale.

The returns on a portfolio of securities which exclude companies that do not meet the portfolio's specified ESG criteria may trail the returns on a portfolio of securities which include such companies. A portfolio's ESG criteria may result in the portfolio investing in industry sectors or securities which underperform the market as a whole.

© 2020 State Street Corporation.

All Rights Reserved.

2015149.142.2. EMEA.INST

Exp. Date: 30/09/2021