

Dividend Aristocrats: Eine Klasse für sich

Februar 2019 | von Daniel Ung, CFA, CAIA, FRM, *Senior Smart Beta ETF Strategist*

Rendite ist bei der Anlage in Dividentitel nicht alles – auch auf die Qualität kommt es an. Dies gilt insbesondere in Zeiten wie diesen, d.h. in einer späten Phase des Konjunkturzyklus, wenn Fundamentaldaten wieder mehr Gewicht beigemessen wird. Mit den Dividend Aristocrats ETFs hat SPDR die richtigen Instrumente im Programm, um über fundamental überzeugende Unternehmen Ertrag zu generieren.

Übersicht

- Angesichts verstärkter spätzyklischer Volatilität und robusten Wirtschaftswachstums tun Anleger möglicherweise gut daran, sich auf **defensive Aktienstrategien mit qualitativ hochwertigen Unternehmen** zu konzentrieren.
- Auch wenn wir 2019 mit einer Abschwächung des globalen Wachstums rechnen, bieten US-Aktien möglicherweise weiterhin Chancen. Wirtschafts- und Unternehmenszahlen sind in den USA doch weiterhin vielversprechend.
- Die Strategien auf unsere S&P Dividend Aristocrats beinhalten Unternehmen, die mit einer langfristigen Dividendenhistorie aufwarten können. Anders ausgedrückt: Wir stellen sicher, dass finanziell gesunde und qualitativ hochwertige Titel ausgewählt werden.
- Die **SPDR Dividend Aristocrats UCITS ETFs** sind nach verwaltetem Vermögen die größten europäischen ETFs auf den S&P Dividend Aristocrats Index und **in Europa führend**.

US-Aktien 2019 im Fokus, aber auch: Vorsicht, Volatilität!

Auch wenn für 2019 davon auszugehen ist, dass sich das globale Wachstum nach und nach abschwächen wird: Der US-Aktienmarkt – mit einer starken Wirtschaft im Rücken und weiterhin hoher Gewinndynamik – bietet den Experten von State Street Global Advisors zufolge nach wie vor attraktive Chancen. So spät im Zyklus müssen sich Anleger jedoch über die Volatilität im Klaren sein.

Sowohl aus makroökonomischer als auch aus fundamentaler Sicht spricht einiges dafür, dass US-Aktien sich auch weiter gut entwickeln werden. Trotzdem sollten Anleger einige Abwärtsrisiken im Blick behalten. Angesichts mehrerer Fragezeichen, darunter die beabsichtigte Zinsanhebung der Fed, die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China und die aktuelle Phase im Wirtschaftszyklus, ist mit verstärkter Volatilität zu rechnen.

Angesichts dessen favorisieren unsere Strategien defensive US-Aktien als zentralen Baustein im Portfolio, insbesondere die qualitativ hochwertigen Dividend Aristocrats, mit denen Anleger eine potenziell holprige Entwicklung möglicherweise etwas „sanfter“ gestalten können.

Augen auf im späten Wirtschaftszyklus

Angesichts der sich abzeichnenden Volatilitätssteigerung sind wir der Ansicht, dass Investoren gut daran tun, selektiver vorzugehen und sich auf defensive US-Werte zu konzentrieren.

Im aktuellen Marktumfeld bieten sich die Dividend Aristokraten an: Sie sind eine Strategie, die mit einem Filter (Abbildung 1) auf Unternehmen mit einer nachweislich starken Dividendenhistorie setzt. **Wenn ein Unternehmen langfristig und kontinuierlich immer höhere, reguläre Dividenden ausschütten kann, ist das ein Zeichen für ein stabiles Geschäftsmodell und konsistente Cashflows.** Deshalb sind diese Unternehmen möglicherweise am besten dafür geeignet, Marktturbulenzen zu trotzen.

Abb. 1: S&P High Yield Dividend Aristocrats: Die Titelauswahl



Quelle: State Street Global Advisors – Stand: 31. Januar 2019. Das obige Schaubild dient lediglich der Veranschaulichung.

US-Aktien profitieren weiter von Fundamentaldaten

Trotz eines deutlichen Dämpfers gegen Ende des Jahres 2018 scheint sich der Markt unverändert einig, dass sich US-Aktien weiterhin besser entwickeln dürften als andere Industrieländer. US-Unternehmen könnten weiterhin deutliche Gewinnsteigerungen ausweisen, jedoch mit moderateren Zuwachsraten als im vergangenen Jahr.

Mit ein Grund für das Gewinnwachstum ist die Rückführung von im Ausland generierten Gewinnen in die USA, die dann zum Teil an die Aktionäre ausgeschüttet werden.

Infolge der Steuerreform und angesichts niedriger Arbeitslosigkeit dürften darüber hinaus auch die Investitionsausgaben steigen. Alles in allem; Faktoren, die die Entwicklung von US-Titeln weiter unterstützen dürften.

Relativ attraktives Risiko-Ertrags-Profil

Zwischen Januar 2000 und Januar 2019 hat der S&P High Yield Dividend Aristocrats Index den S&P 500 um fast 5 % p.a. geschlagen – und das bei geringerem Risiko.¹ Auch die Performance der jüngsten Vergangenheit ist eindrucksvoll (Abbildung 3b). **Der Kombination aus höherem Ertrag und geringerem Risikoprofil ist es zu verdanken, dass der Ertrag pro Risikoeinheit der Aristokraten-Strategie den des S&P 500 beinahe um das Doppelte übersteigt (Abbildung 2).**

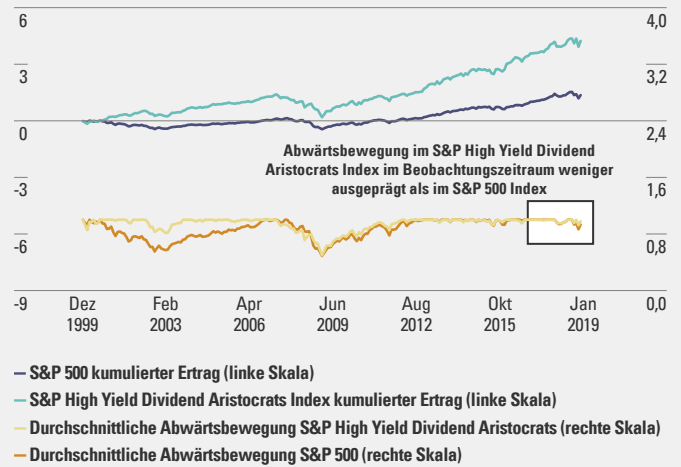
Neben dem geringeren Gesamtrisiko ist der S&P High Yield Dividend Aristocrats Index einem geringen Marktrisiko ausgesetzt. Darüber hinaus sind im Index viele antizyklische Unternehmen enthalten. Das Beta des Index lag für den gesamten Betrachtungszeitraum bei 0,74 und damit um 26 % unter dem des S&P 500.

Auch im Hinblick auf den **stärksten Kursrückgang überzeugt der S&P High Yield Dividend Aristocrats (-49 %) gegenüber dem S&P 500 (-51 %).**

Genau diese Mischung aus hohem Ertrag und relativ geringem Risiko zeichnet die Produktpalette der Aristokraten im aktuellen Umfeld als eine attraktive Strategie aus.

¹ Quelle: Bloomberg, SSGA – Stand: Januar 2019. Monatliche Rendite von Januar 2000 bis Januar 2019.

Abb. 2: Erträge und Verluste von S&P High Yield Dividend Aristocrats und S&P 500



Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P. – Stand: Dezember 2018. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf künftige Erträge.

Abb. 3a: Entwicklung des SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF gegenüber dem S&P High Yield Dividend Aristocrats Index (USD-Nettoerträge, in %)

	1 Monat	3 Monate	Seit Jahres- beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
							14. Okt. 11
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	6,28	2,63	6,28	0,88	13,12	10,4	12,76
S&P High Yield Dividend Aristocrats Index	6,29	2,58	6,29	0,83	13,11	10,38	12,72
Differenz	-0,01	0,05	-0,01	0,06	0,01	0,01	0,04

Abb. 3b: Entwicklung des S&P High Yield Dividend Aristocrats Index gegenüber dem S&P 500 (USD-Nettoerträge, in %)

	1 Monat	3 Monate	Seit Jahres- beginn	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
S&P High Yield Dividend Aristocrats Index	6,29	2,58	6,29	0,83	13,11	10,38
S&P 500 Index	7,97	0,7	7,97	-2,9	13,32	10,27
Differenz	-1,68	1,88	-1,68	3,73	-0,21	0,11

Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P. – Stand: 31. Januar 2019. **Nach Gebühren.** Die angeführte Wertentwicklung bezieht sich auf die Vergangenheit und ist somit keine Garantie für künftige Ergebnisse. Anlageertrag und Nominalwert unterliegen Schwankungen, sodass Ihnen beim Verkauf der Anteile ein Gewinn oder aber ein Verlust entstehen kann. Die aktuelle Wertentwicklung kann über oder unter der hier angegebenen liegen. Die Angaben zur Wertentwicklung verstehen sich exklusive Kosten und Gebühren für Emission und Rücknahme, Kauf oder Verkauf von Stücken. Die hier angegebenen Erträge sind historische und beinhalten die Wiederanlage von Dividenden und Kapitalerträgen. Die Wertentwicklung zum jüngsten Monatsultimo ist unter spdrs.com abrufbar. Erträge für Zeiträume von weniger als einem Jahr wurden nicht annualisiert. Indexerträge verstehen sich ohne Verwaltungs- und weitere Kosten und Gebühren.

Marketingmitteilung. Nur für professionelle Anleger.

Für Anleger in Österreich: Das Angebot der SPDR ETFs durch die Gesellschaft wurde der Finanzmarktaufsicht (FMA) gemäß § 139 des österreichischen Investmentfondsgesetzes angezeigt. Potenzielle Anleger können den aktuellen Prospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos von State Street Global Advisors GmbH, Brienner Straße 59, 80333 München beziehen. T: +49 89 55878 400. F: +49 89 55878 440.

Für Anleger in Finnland: Das Angebot von Fonds durch die Gesellschaften wurde der Finanzmarktaufsicht gemäß § 127 des Investmentfondsgesetzes (29.1.1999/48) angezeigt. Kraft der Bestätigung durch die Finanzmarktaufsicht ist den Gesellschaften der öffentliche Vertrieb ihrer Anteile in Finnland gestattet. Bestimmte Informationen und Dokumente, die die Gesellschaften in Irland nach anwendbarem irischem Recht zu veröffentlichen haben, wurden ins Finnische übersetzt und können von finnischen Investoren von State Street Custodial Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland bezogen werden.

Für Anleger in Frankreich: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich weder um ein Angebot noch um eine Aufforderung zum Kauf von Aktien der Gesellschaften. Jedwede Zeichnung von Aktien hat gemäß der in den vollständigen Prospekten, wesentlichen Anlegerinformationen, Anhängen sowie Nachträgen dargelegten Bedingungen zu erfolgen. Die genannten Dokumente können von der Korrespondenzbank der Gesellschaften bezogen werden: State Street Banque S.A., 23–25 rue Delarivière-Lefoullon, 92064 Paris La Defense Cedex. Darüber hinaus sind sie auch von den französischsprachigen Seiten auf spdrs.com erhältlich. Bei den Gesellschaften handelt es sich um Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach irischem Recht, die als solche nach europäischen Vorschriften von der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland) zugelassen sind. Mit der EU-Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 betreffend OGAW in ihrer gültigen Fassung wurden einheitliche Regelungen für den internationalen Vertrieb von OGAW geschaffen, die von den Gesellschaften eingehalten werden. Diese Vereinheitlichung der Grundlagen schließt divergierende Umsetzungen nicht aus, sodass ein europäischer OGAW auch dann in Frankreich vertrieben werden kann, wenn er die Vorgaben für eine Zulassung seines Produkttyps in Frankreich nicht erfüllt. Der Vertrieb dieser Papiere wurde der Autorité des Marchés Financiers (AMF) gemäß Artikel L214-2-2 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes angezeigt.

Für Anleger in Deutschland: Das Angebot der SPDR ETFs durch die Gesellschaften wurde der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 312 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs angezeigt. Potenzielle Anleger können die aktuellen Prospekte, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos von State Street Global Advisors GmbH, Brienner Straße 59, 80333 München beziehen. T: +49 89 55878 400. F: +49 89 55878 440.

Hongkong: State Street Global Advisors Asia Limited, 68/F, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hongkong. T: +852 2103 0288. F: +852 2103 0200.

Die genannten Fonds sind in Hongkong nicht zugelassen und dürfen dort nicht so vertrieben, emittiert oder angeboten werden, dass dies als öffentliches Angebot interpretiert werden könnte. Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und wurde von der Wertpapier- und Terminmarktaufsichtsbehörde Hongkongs (Securities and Futures Commission) weder geprüft noch zugelassen. SSGA haftet nicht für mittelbare oder unmittelbare Verluste oder Folgeschäden aus der Nutzung oder dem Vertrauen auf das vorliegende Dokument, in dem die spezifischen Bedürfnisse einzelner Personen keine Berücksichtigung finden. SSGA haftet nicht, wenn das Dokument durch andere als den Adressaten des Dokuments genutzt wird, oder wenn andere als der Adressat des Dokuments sich auf dieses Dokument stützen oder beziehen.

Irland: State Street Global Advisors Ireland Limited unterliegt der Aufsicht der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland). Sitz: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registernr. 145221. T: +353 1 776 3000. F: +353 1 776 3300.

Italien: Bei State Street Global Advisors Limited, Zweigniederlassung Mailand (Sede Secondaria di Milano) handelt es sich um eine Niederlassung von State Street Global Advisors Limited, einem im Vereinigten Königreich eingetragenen und mit GBP 62.350.000 kapitalisierten Unternehmen, das der Aufsicht der britischen Finanzdienstleistungsaufsicht (Financial Services Authority) unterliegt; Sitz: 20 Churchill Place, London E14 5HJ. State Street Global Advisors Limited, Zweigniederlassung Mailand (Sede Secondaria di Milano) ist ein in Italien unter der Nummer 06353340968 eingetragenes Unternehmen. Nummer im Wirtschafts- und Verwaltungsregister (R.E.A.): 1887090; USt-Nummer: 06353340968. Sitz: Via dei Bossi, 4 – 20121 Mailand, Italien. T: +39 02 32066 100. F: +39 02 32066 155.

Für Anleger in Luxemburg: Die Gesellschaften wurden der Finanzdienstleistungsaufsicht Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg zur Vermarktung ihrer Anteile für den öffentlichen Vertrieb in Luxemburg angezeigt. Bei den Gesellschaften handelt es sich um angezeigte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW).

Für Anleger in den Niederlanden: Diese Mitteilung richtet sich an qualifizierte Anleger im Sinne von Artikel 2:72 des niederländischen Gesetzes zur Finanzaufsicht (Wet op het financieel toezicht) in der derzeit gültigen Fassung. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, stehen lediglich solchen Personen

zur Verfügung; andere Personen sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen. Die Verbreitung dieses Dokuments erfordert von den Gesellschaften oder SSGA keine Lizenz für die Niederlande. Folgerichtig werden die Gesellschaften und SSGA nicht von der niederländischen Zentralbank (De Nederlandsche Bank N.V.) oder der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Stichting Autoriteit Financiële Markten) im Hinblick auf Regulatorik oder auf den Geschäftsbetrieb beaufsichtigt. Um ihre Anteile zu vertrieben zu können, haben die Gesellschaften eine entsprechende Anzeige bei der Finanzmarktaufsicht in den Niederlanden getätigt. Bei den Gesellschaften handelt es sich folgerichtig um Investmentfonds (beleggingsinstellingen) gemäß Artikel 2:72 des niederländischen Gesetzes zur Finanzaufsicht von Investmentfonds.

Für Anleger in Norwegen: Das Angebot der SPDR ETFs durch die Gesellschaften wurde der norwegischen Finanzmarktaufsicht (Finanstilsynet) gemäß der anwendbaren norwegischen Wertpapierfondsgesetzgebung angezeigt. Kraft der Bestätigung durch die Finanzmarktaufsicht, erteilt mit Schreiben vom 28. März 2013 (16. Oktober 2013 für Umbrella II), sind die Gesellschaften befugt, ihre Anteile in Norwegen zu vermarkten und zu vertrieben.

Singapur: State Street Global Advisors Singapore Limited, 168, Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapur 068912 (Registernr.: 200002719D, untersteht der Aufsicht der Zentralbank von Singapur (Monetary Authority of Singapore). T: +65 6826 7555. F: +65 6826 7501.

Das Angebot bzw. die Ausschreibung von Anteilen, die Gegenstand des Prospekts sind, bezieht sich nicht auf eine nach Artikel 286 des Wertpapier- und Futures-Gesetzes von Singapur (Securities and Futures Act, Chapter 289 – SFA) genehmigte und nach Artikel 287 SFA anerkannte kollektive Kapitalanlage. Der Fonds ist von der Zentralbank und Finanzmarktaufsicht von Singapur (Monetary Authority of Singapore) nicht genehmigt oder anerkannt; der Vertrieb von Fondsanteilen an Privatanleger ist untersagt. Bei keinem der Prospekte und bei keinem der im Zusammenhang mit dem Angebot oder Vertrieb ausgegebenen Dokumente oder Materialien handelt es sich um einen Prospekt gemäß der Definition des SFA. Somit findet die gesetzliche Haftung nach SFA für den Inhalt von Prospekten keine Anwendung. Potenzielle Anleger sollten gut überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist. Die MAS haftet nicht für die Inhalte dieses Prospekts. Der Prospekt ist nicht als solcher bei der MAS registriert. Der Prospekt oder die im Zusammenhang mit dem Angebot oder Vertrieb ausgegebenen Dokumente oder Materialien sowie die Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Anteilen dürfen folglich nicht verbreitet werden; gleichermaßen dürfen die Anteile einer Person in Singapur, bei der es sich nicht um einen institutionellen Anleger im Sinne von Artikel 304 SFA handelt, nicht angeboten oder verkauft werden oder ihr gegenüber zum Gegenstand einer direkten oder indirekten Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf gemacht werden; auch darf gegen keine andere anwendbare Klausel des SFA verstoßen werden. Jedweder nachfolgender Verkauf von Anteilen, die gemäß eines Angebots erworben wurden, das wiederum gemäß einer Ausnahmeregelung nach Artikel 305 SFA unterbreitet wurde, darf nur nach den in Artikel 304A definierten Bedingungen erfolgen.

Für Anleger in Spanien: SSGA SPDR ETFs Europe I und II plc sind in Spanien zum öffentlichen Vertrieb zugelassen und bei der spanischen Wertpapierkommission (Comisión Nacional del Mercado de Valores) unter den Nummern 1244 und 1242 registriert. Exemplare des Prospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen, der Vertriebsinformationen für den Kunden, der Fondsbedingungen oder -satzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte der State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I und II plc können vor einer Anlage von der Repräsentanz und Zahl-/Vertriebsstelle in Spanien, Cecabank, S.A. Alcalá 27, 28014 Madrid, Spanien sowie unter spdrs.com bezogen werden. Die autorisierte spanische Vertriebsstelle für State Street Global Advisors SPDR ETFs ist auf der Website der spanischen Wertpapierkommission (Comisión Nacional del Mercado de Valores) abrufbar.

Für Anleger in der Schweiz: Bei den auf in diesem Dokument Bezug genommenen kollektiven Kapitalanlagen handelt es sich um kollektive Kapitalanlagen nach irischem Recht. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die Statuten, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte können von Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz, State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, sowie vom Hauptvertriebsträger in der Schweiz, State Street Global Advisors AG, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, kostenlos bezogen werden. Lesen Sie vor einer Anlage den Prospekt und die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger durch; beides kann vom Vertreter in der Schweiz oder unter spdrs.com bezogen werden.

Für Anleger im Vereinigten Königreich: Bei den Gesellschaften handelt es sich um anerkannte Organismen gemäß § 264 des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und -märkte aus dem Jahr 2000 (Financial Services and Markets Act). Sie richten sich an „professionelle Kunden“ innerhalb des Vereinigten Königreichs im Sinne dieses Gesetzes, die im Hinblick auf Anlagen sowohl als sachkundig als auch als erfahren gelten. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, stehen lediglich solchen Personen zur Verfügung; andere Personen sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen. Nicht alle Schutzregelungen des Aufsichtssystems im Vereinigten Königreich gelten auch für die Geschäfte der Gesellschaften, daher steht keine Entschädigung aus dem Anlegerentschädigungsfonds (United Kingdom Financial Services Compensation Scheme) zur Verfügung.

Wichtige Informationen: Dieses Dokument wurde von State Street Global Advisors Limited (SSGA) herausgegeben. SSGA unterliegt der Aufsicht der britischen Finanzdienstleistungsaufsicht (Financial Services Authority). Registernr. 2509928. USt-Nr. 5776591 81. Sitz: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. T: +44 20 3395 6000.

SPDR ETFs ist die Plattform für börsennotierte Indexfonds (ETFs) von State Street Global Advisors. Sie umfasst von den europäischen Aufsichtsbehörden als offene OGAW zugelassene Fonds („Gesellschaften“).

Die SPDR ETFs werden von State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I plc als offene Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungsabgrenzung unter den Teilfonds begeben. Bei der Gesellschaft handelt es sich um einen OGAW nach irischem Recht, der als solcher von der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland) zugelassen ist.

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich nicht um ein Angebot oder eine sonstige Maßnahme zur Förderung des öffentlichen Vertriebs in den USA, Kanada, einer dazugehörigen Provinz oder einem dazugehörigen Territorium, in der oder dem die Gesellschaften nicht zum Vertrieb befugt oder registriert sind und in der oder dem die Prospekte der Gesellschaften nicht bei einer Wertpapierkommission oder Aufsichtsbehörde hinterlegt wurden; es ist auch nicht und unter keinen Umständen als solches Angebot oder solche Maßnahme zu verstehen. Weder das vorliegende Dokument noch eine Kopie dürfen – weder direkt noch indirekt – in die USA eingeführt, übertragen oder dort verbreitet werden. Die Gesellschaften wurden und werden nicht gemäß dem US-Gesetz über Investmentgesellschaften aus dem Jahr 1940 (Investment Company Act) registriert oder nach anwendbarem Wertpapierrecht auf bundesstaatlicher Ebene zugelassen.

Bei den Informationen handelt es sich nicht um Anlageberatung im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2014/65/EU) oder im Sinne anwendbaren Schweizer Vorschriften und sie sollten auch nicht als solche verwendet werden. Darüber hinaus sind sie nicht als Aufforderung zum Kauf oder Angebot zum Verkauf einer Anlage zu betrachten. Die jeweils eigenen Anlageziele, Strategien, der Steuerstatus, die Risikobereitschaft oder der Anlagehorizont des (potenziellen) Investors finden keine Berücksichtigung. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Steuer-, Anlage- oder einen anderen professionellen Berater. Sämtliche Materialien stammen aus als zuverlässig erachteten Quellen. SSGA macht jedoch keinerlei Zusicherung und gibt keinerlei Garantie hinsichtlich der Richtigkeit der Informationen ab und haftet auch nicht für Entscheidungen, die auf der Grundlage dieser Informationen getroffen wurden.

ETFs werden wie Aktien gehandelt, unterliegen Anlagerisiken und weisen Schwankungen im Marktwert auf. Der Wert der Anlage kann sowohl steigen als auch fallen, sodass die Anlagerendite variiert. Der Wert, Preis oder der Ertrag der Anlage kann durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden. Darüber hinaus kann nicht garantiert werden, dass ein ETF sein Anlageziel erreicht.

Bei den in dieser Mitteilung zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen handelt es sich um die des SPDR EMEA Strategy & Research Teams zum 8. Februar 2019; diese Einschätzungen können sich je nach Markt- oder weiteren Bedingungen ändern. Dieses Dokument enthält bestimmte Aussagen, die als zukunftsgerichtet erachtet werden können. Wir weisen darauf hin, dass derartige Aussagen keine Garantie für die künftige Wertentwicklung sind und dass sich die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen von den prognostizierten deutlich unterscheiden können.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die direkte Anlage in einem Index ist nicht möglich. Die Indexentwicklung berücksichtigt keine Kosten oder Gebühren des Fonds und keine Transaktionskosten, die bei Kauf oder Verkauf eines Fonds anfallen. Die Wertentwicklung eines Index kann nicht als Anhaltspunkt für die Wertentwicklung eines bestimmten Fonds dienen.

Alle Anlageformen unterliegen Risiken, darunter auch das Risiko des vollständigen Verlustes des eingesetzten Kapitals. Diese Aktivitäten sind möglicherweise nicht für jeden Anleger geeignet.

Anlagen in Schwellenmärkte oder sich entwickelnde Märkte können sich als volatil und weniger liquide erweisen als jene in entwickelte Märkte und sie können Engagements in Wirtschaftsstrukturen beinhalten, die grundsätzlich weniger divers und ausge-reift sind als die höher entwickelter Länder, sowie in politische Systeme, die weniger stabil sind als die höher entwickelter Länder.

Eigenkapitaltitel können Wertschwankungen unterliegen, die durch die Tätigkeit einzelner Unternehmen, die grundsätzlichen Marktbedingungen oder das allgemeine Wirtschaftsumfeld bedingt sein können.

Anlagen in von Emittenten mit Sitz im Ausland begebene Wertpapiere können mit dem Risiko eines Kapitalverlusts aufgrund unvorteilhafter Wechselkursschwankungen, Quellensteuern, Unterschieden in den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen oder wirtschaftlicher sowie politischer Instabilität in anderen Ländern behaftet sein.

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). S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJ) hat das

Nutzungsrecht an diesen Marken im Rahmen einer Lizenz eingeräumt und State Street Corporation die Nutzung für bestimmte Zwecke im Rahmen einer Unterlizenz gestattet. Die Finanzprodukte der State Street Corporation werden von SPDJ, Dow Jones, S&P, ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen und Drittlizenzgebern weder gesponsort oder anderweitig unterstützt noch verkauft oder beworben; die genannten Parteien sichern in keiner Weise die Ratsamkeit der Investition in diese(s) Produkt(e) zu und übernehmen diesbezüglich keine Haftung (insbesondere nicht für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen der Indexberechnung und -verbreitung).

Die Rechteinhaber von BLOOMBERG®, einer Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen haben das Nutzungsrecht an diesen Marken im Rahmen einer Lizenz eingeräumt und die Nutzung für den Zweck des Börsengangs und des Handels von SPDR Bloomberg Barclays ETFs gestattet.

Sämtliche Daten zur Wertentwicklung eines Index, auf die in dieser Mitteilung Bezug genommen wird, dienen lediglich Vergleichszwecken. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass damit die Wertentwicklung eines bestimmten Instruments dargestellt wird.

Diese Mitteilung richtet sich an professionelle Kunden (einschließlich zulässiger Kontrahenten im Sinne der Definition der zuständigen EU- oder Schweizer Aufsichtsbehörde), die im Hinblick auf Anlagen sowohl als sachkundig als auch als erfahren gelten. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, stehen lediglich solchen Personen zur Verfügung und andere Personen (darunter Privatanleger) sollten sich auf diese Mitteilung nicht verlassen.

Die oben genannten ETFs haben in der Vergangenheit Dividenden an Anleger ausgeschüttet und/oder investieren in die Wertpapiere dividendenausschüttender Emittenten; eine Garantie, dass diese ETFs auch in Zukunft konstant Dividenden an Anleger ausschütten werden oder an Wert gewinnen werden, besteht jedoch nicht. Durch die Anlage in ETFs können Anleger Geld verlieren.

Diese Mitteilung darf weder ganz noch in Teilen reproduziert, kopiert oder übertragen werden; die Offenlegung ihrer Inhalte gegenüber Dritten bedarf der schriftlichen Zustimmung von SSGA.

Bei einer Smart-Beta-Strategie wird nicht die genaue Nachbildung der Wertentwicklung eines spezifischen kapitalisierungsgewichteten Index angestrebt, sodass sich die Strategie auch schlechter als ein solcher Index entwickeln kann. Die Faktoren, auf die eine Smart-Beta-Strategie abzielt, können selbst einer zyklischen Entwicklung unterliegen. Smart-Beta-Strategien können sich deshalb schlechter als der Markt oder andere Smart-Beta-Strategien mit ähnlichen oder anderen Zielfaktoren entwickeln. Wir sind der Ansicht, dass Faktorprämien langfristig (5–10 Jahre) generiert werden, und Investoren diesen langfristigen Horizont bei ihrer Anlage berücksichtigen müssen.

Bei einem Momentum-basierten Anlagestil liegt der Fokus auf der Anlage in Wertpapieren, die in der jüngsten Vergangenheit eine stärkere Wertentwicklung zeigten als andere; es besteht das Risiko, dass diese Wertpapiere unter Umständen eine höhere Volatilität aufweisen und sich die Ertragsentwicklung entsprechend schnell umkehrt. Dadurch kann sich die Entwicklung deutlich von der anderer Anlagearten unterscheiden.

Beim Anlagestil „Qualität“ liegt der Fokus auf Unternehmen mit hohen Renditen, stabilen Erträgen und einer geringen Verschuldung. Dieser Anlagestil birgt das Risiko, dass die Wertentwicklung, die die Unternehmen in der Vergangenheit verzeichnet haben, nicht anhält oder dass die Erträge aus Qualitätstiteln geringer ausfallen als die anderer Anlagestile oder des Aktienmarktes allgemein.

Bei einem Value-basierten Anlagestil liegt der Fokus auf unterbewerteten Unternehmen mit potenziell steigendem Bewertungsniveau; dieses Potenzial muss sich nicht zwangsweise realisieren und es ist möglich, dass im Vergleich zu anderen Anlagearten oder dem gesamten Aktienmarkt eine geringere Rendite erwirtschaftet wird.

Sogenannte „Low-Volatility“-Fonds/Aktientitel können langfristig eine im Vergleich zum Index relativ geringe Volatilität und relativ geringe Überschusserträge aufweisen; sowohl Portfolioanlagen als auch Erträge können von denen des Index abweichen. Der Fonds weist möglicherweise keine geringere Volatilität oder keine höheren Erträge auf als der Index und generiert in schnell ansteigenden Märkten möglicherweise geringere Erträge. Eine aktive Titelauswahl bietet die Chance auf eine potenzielle Outperformance des Index, kann dafür aber auch zu einem zusätzlichen Risiko führen.

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich weder um eine Research-Empfehlung noch eine „Wertpapieranalyse“, sondern vielmehr um eine „Marketingmitteilung“ im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2014/65/EU) oder im Sinne der anwendbaren Schweizer Vorschriften. Dies hat zur Folge, dass diese Marketingmitteilung (a) nicht gemäß den rechtlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Investment-Research erstellt wurde und (b) keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Investment-Research unterliegt.

Wir weisen darauf hin, dass Sie sich den Prospekt von SPDR sowie die dazugehörigen wesentlichen Anlegerinformationen vor einer Anlage besorgen und durchlesen sollten. Erhältlich sind diese Dokumente auf [spdrs.com](https://www.spdrs.com). Sie enthalten nähere Einzelheiten zu den Fonds von SPDR, darunter Informationen zu Kosten, Risiken und Vertriebszulassungen der Fonds.