

Sector & Equity Compass

Q1
2023

Investieren in
unsicheren
Zeiten



03 Themen und Ausblick

05 Sektoren- und Aktienperformance

06 Mittelflüsse von Sektor- und Aktien-ETFs

07 Verhalten institutioneller Anleger

10 Sektor-Picks

10 Gesundheitswesen (weltweit, USA, Europa)

11 Energie (weltweit, USA, Europa)

12 Finanztitel (weltweit, USA, Europa)

13 Top-5-Bestände nach Index

15 Wichtige Kennzahlen

17 SPDR Sektor-ETFs

18 Aktienregionen im Fokus

18 Aktien aus Schwellenländern

19 US-amerikanische Large- und Mid-Cap-Aktien

20 Britische Aktien

21 SPDR-ETFs auf breite Aktienindizes

Themen und Ausblick: Volatile Makrodaten benötigen Navigation, bieten aber auch Chancen

Im vierten Quartal 2022 entwickelten sich sowohl Anleihen als auch Aktien positiv. Der US-Dollar gab nach und die implizite Volatilität wie auch die Kreditspreads sanken in der Hoffnung, dass die Inflationsrate ihren Höchststand erreicht hat. Auch die Erwartung für den endgültigen Stand des Leitzinses, die sogenannte Terminal Rate, war rückläufig. Nach dem guten Quartal war das Potential für Enttäuschungen zum Jahresauftakt 2023 hoch.

Vor allem in den USA geht die Inflation zwar zurück, doch wir halten die Erwartung in Bezug auf das Tempo dieses Rückgangs für übertrieben. Denn die Produktion ist nicht zuletzt durch den Halbleitermangel, aber auch durch die anhaltenden langfristigen Einflüsse der Dekarbonisierung und der Deglobalisierung, eingeschränkt. Angesichts kosten-steigender Faktoren und der Entschlossenheit der Zentralbanken rechnen wir nicht damit, dass sich das Bekenntnis der Zentralbanken zu einer restriktiven Geldpolitik im ersten Quartal ändern wird. Vor diesem Hintergrund scheinen die USA im Hinblick auf den Inflationsverlauf und den Zinszyklus der Eurozone weit voraus zu sein.

Wenn wir von „Wende“ im letzten Quartal gesprochen haben, dann sprechen wir nun von einer „holprigen“ Landung. Dieser Ausblick ist zwar nicht all zu positiv, in folgenden Bereichen könnten sich aber auch Chancen bieten:

Wiederöffnung in China Die Aufhebung der Lockdowns und Reisebeschränkungen in China wird voraussichtlich eine ähnlich positive Wirkung haben, wie der Westen sie erlebt hat. Das könnte Wachstum und Inflation beschleunigen, was die Lage für die Zentralbanken erschweren könnte.

Profiteure der Wiedereröffnung sind besonders die asiatischen Schwellenländer, wo China fast 40% der Marktkapitalisierung ausmacht und der größte Wachstumstreiber ist. Zu den Branchen, die von den chinesischen Wachstumshoffnungen profitieren, gehören Metall und Bergbau sowie Luxusgüter; wir halten es jedoch noch für zu früh, vollends auf den Rohstoffsektor und Nicht-Basiskonsumgüter zu setzen. Wir werden stattdessen unseren Fokus auf den Energiesektor beibehalten, dem die gestiegene Nachfrage durch die Erholung der Industrietätigkeit und des Transportsektors zugutekommen sollte.

Ertragsstabilität Trotz der Abwärtskorrekturen in 2022 spiegeln die Bottom-up-Gewinschätzungen immer noch nicht die Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den meisten großen Industrieländern wider. Wir gehen davon aus, dass die Inflationsangst dieses Jahr von Wachstumsorgen verdrängt wird. Unternehmen mit stabilen Erträgen oder strukturellem Wachstum aus den klassisch defensiven Sektoren sollten weiterhin im Vergleich teuer bleiben. Letzteres lässt den Technologiesektor attraktiv erscheinen. Wir bleiben aber vorsichtig, da die Bewertungen noch immer zu hoch sind. Hier rechnen wir mit einer Annäherung der KGVs an andere Sektoren. Aus regionaler Sicht erscheinen die USA gegenüber Europa gemessen an den Gewinnaussichten stärker, wenngleich die Auswirkungen einer USD-Abschwächung berücksichtigt werden sollten.

In Bezug auf Konsumsektoren sind wir weiter vorsichtig, denn es wird dieses Jahr mit einem Anstieg der Arbeitslosenquote gerechnet und die Lebenshaltungskosten haben sich rasant verteuert. Allerdings scheinen die US-Verbraucher dagegen bislang relativ resistent zu sein.

Dividendenchancen Angesichts der Marktunsicherheit sind Dividenden weiterhin wichtig. In unserer Schwesterpublikation Smart Beta Compass fokussieren wir uns weiterhin auf die Dividend-Aristocrats-Strategien mit ihren nachhaltigen Dividendenzahlungen. Großbritannien hebt sich aus regionaler Sicht als attraktiver Markt ab. Zu den besten Sektoren mit Outperformance zählt Energie, wo der hohe Free Cash Flow große Aktienrückkäufe ermöglicht.

Sektoren für einen holprigen Jahresauftakt 2023

Das Jahr 2022 ist vorbei, aber die SPDR Sektor-Picks sind im Großen und Ganzen unverändert; wir bleiben bei dem, was funktioniert. Wie immer berücksichtigen wir Top-Down-Gesichtspunkte wie den Konjunkturausblick von State Street Global Advisors, die Fundamentaldaten jedes Sektors, das Momentum (aus der SPDR [Sektor-ETF-Momentum-Map](#)) und das Anlegerverhalten (Daten zu Kapitalflüssen und Beständen, wie in diesem Dokument dargestellt).

	Weltweit	USA	Europa
Gesundheitswesen	✓	✓	✓
Energie	✓	✓	✓
Finanztitel	✓	✓	✓

Aktienregionen im Fokus

Trotz der nach wie vor schwierigen Rahmenbedingungen sehen wir Chancen an den Aktienmärkten, die Anleger nutzen können. Die Umkehr in China könnte ein Wendepunkt für Schwellenländeraktien sein, während die Sektoraufteilung des UK FTSE All-Share Index sehr gut zum aktuellen Umfeld passt. Anleger, die sich vor einer Abkühlung der Wirtschaft absichern möchten, könnten US-Aktien wählen. Die Begründung für folgenden Regionen greifen wir später nochmals ausführlich auf:

Schwellenländer: Schwellenländer, Schwellenländer Asien

USA: US-Large-Caps, US-Mid-Caps

Großbritannien: FTSE All-Share

Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

Sektoren- und Aktienperformance

Sektoren weltweit

Q4 2022 (%)		Gesamtjahr 2022 (%)	
Energie	19,5	46,0	Energie
Industrieunternehmen	17,9	-4,7	Versorger
Rohstoffe	17,3	-5,4	Gesundheitswesen
Finanztitel	15,9	-6,1	Basiskonsumgüter
Gesundheitswesen	13,1	-10,2	Finanztitel
Basiskonsumgüter	11,7	-10,7	Rohstoffe
Versorger	11,0	-13,2	Industrieunternehmen
MSCI World NR	9,8	-18,1	MSCI World NR
Immobilien	5,6	-25,1	Immobilien
Technologie	5,1	-30,8	Technologie
Kommunikationsdienste	0,4	-33,4	Nicht-Basiskonsumgüter
Nicht-Basiskonsumgüter	-2,4	-36,9	Kommunikationsdienste

Sektoren in den USA

Q4 2022 (%)		Gesamtjahr 2022 (%)	
Energie	22,5	62,6	Energie
Industrieunternehmen	19,1	0,7	Versorger
Rohstoffe	14,9	-1,5	Basiskonsumgüter
Finanztitel	13,4	-2,4	Gesundheitswesen
Gesundheitswesen	12,7	-6,0	Industrieunternehmen
Basiskonsumgüter	12,4	-11,1	Finanztitel
Versorger	8,4	-12,8	Rohstoffe
S&P 500 NR	7,4	-18,5	S&P 500 NR
Technologie	5,1	-26,8	Immobilien
Immobilien	3,5	-27,9	Technologie
Kommunikationsdienste	0,3	-36,4	Nicht-Basiskonsumgüter
Nicht-Basiskonsumgüter	-9,2	-37,8	Kommunikationsdienste

Sektoren in Europa

Q4 2022 (%)		Gesamtjahr 2022 (%)	
Finanztitel	14,8	36,9	Energie
Industrieunternehmen	13,4	-3,1	Finanztitel
Nicht-Basiskonsumgüter	13,3	-4,4	Gesundheitswesen
Versorger	11,1	-8,1	Versorger
Energie	11,0	-8,3	Basiskonsumgüter
Rohstoffe	10,9	-9,2	Rohstoffe
MSCI Europe NR	9,6	-9,5	MSCI Europe NR
Technologie	8,1	-12,3	Kommunikationsdienste
Gesundheitswesen	6,5	-16,8	Nicht-Basiskonsumgüter
Immobilien	6,5	-16,9	Industrieunternehmen
Kommunikationsdienste	2,3	-28,7	Technologie
Basiskonsumgüter	1,7	-38,4	Immobilien

Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P.; Stand: 30. Dezember 2022. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Referenzindizes sind der MSCI World, S&P Select Sectors und MSCI Europe. Indexrenditen verstehen sich ohne Verwaltungsgebühren, weitere Kosten und Gebühren. Die Wertentwicklung eines Index kann nicht als Anhaltspunkt für die Wertentwicklung eines bestimmten Fonds dienen. Die Index-Performance entspricht der Nettogesamtrendite. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden. Die Indexrenditen berücksichtigen alle Ertragspositionen, Gewinne und Verluste sowie die Wiederanlage von Dividenden und anderen Erträgen.

Aktienentwicklung nach Region	1M (%)	3M (%)	6M (%)	1J (%)
Schwellenländer Asien	-0,8	10,8	-4,7	-21,1
Schwellenländer weltweit	-1,4	9,7	-3,0	-20,1
Aktien weltweit	-3,9	9,8	2,3	-18,4
US-Aktien	-5,8	7,4	2,0	-18,5
Britische Aktien	-1,4	8,9	5,1	0,3
Japanische Aktien	-5,2	3,2	1,5	-4,5
Euroraum	-3,6	12,7	7,6	-12,5
Europäische Aktien	-3,5	9,6	5,0	-9,5

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Renditen entsprechen der Nettogesamtrendite. Benchmark-Indizes: Britische Aktien – FTSE All Share Index; Aktien weltweit – MSCI ACWI (All Country World Index) Index; Schwellenländer Asien – MSCI EM (Emerging Markets) Asia Index; Euroraum (EWWU) – MSCI EMU Index; Schwellenländer weltweit – MSCI Emerging Markets Index; Europäische Aktien – MSCI Europe Index; Japanische Aktien – MSCI Japan Index; US-Aktien – S&P 500 Index. Indexrenditen verstehen sich ohne Verwaltungsgebühren, weitere Kosten und Gebühren. Die Wertentwicklung eines Index kann nicht als Anhaltspunkt für die Wertentwicklung eines bestimmten Fonds dienen. Die Indexrenditen berücksichtigen alle Ertragspositionen, Gewinne und Verluste sowie die Wiederanlage von Dividenden und anderen Erträgen.

Mittelflüsse von Sektor- und Aktien-ETFs

Mittelflüsse von Sektor-ETFs	Europäische ETFs (Mio. USD)		US-ETFs (Mio. USD)	
	Q4 2022	Gesamtjahr 2022	Q4 2022	Gesamtjahr 2022
Kommunikationsdienste	-364	-438	358	-1.423
Nicht-Basiskonsumgüter	-43	-691	-516	-8.895
Basiskonsumgüter	245	1.422	1.955	8.575
Energie	-41	950	1.333	166
Finanztitel	-218	-3.649	-115	-14.071
Gesundheitswesen	541	1.834	3.666	13.487
Industrieunternehmen	-97	127	829	-3.614
Rohstoffe	152	106	564	-1.065
Immobilien	2	-176	618	-2.651
Technologie	168	982	2.493	8.744
Versorger	52	-199	-1.290	5.408

Quelle: Bloomberg Finance L.P., State Street Global Advisors – Stand: 30. Dezember 2022. Die oben dargestellten Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden. **Methodik** Wir sammeln und erfassen Mittelflüsse aller ETFs auf Sektoren und Industriezweige, die von Emittenten mit Sitz in den USA begeben wurden, und schließen auch ETFs mit ein, die in allen Regionen investiert sind (wie USA, Europa und weltweit). Sie errechnen sich aus dem Nettowert der Käufe abzüglich der Verkäufe. **Die beiden höchsten Mittelflüsse eines Beobachtungszeitraums sind jeweils grün markiert, die geringsten rot.**

Mittelflüsse der Aktien-ETFs nach Region	Europäische ETFs (Mio. USD)			US-ETFs (Mio. USD)	
	Q4 2022	Gesamtjahr 2022		Q4 2022	Gesamtjahr 2022
Weltweit	9.261	36.151	USA	91.718	316.169
USA	3.160	18.429	Weltweit	7.757	15.021
Europa	-1.510	-7.717	Weltweit ohne Themen-ETFs	9.031	18.985
GB	360	1.037	International – Industrieländer	16.358	60.875
Andere Regionen	-92	1.021	International – Schwellenländer	8.579	25.810
Einzelne Länder	510	-1.373	International – Regionen	591	-7.576
Schwellenländer	1.828	11.730	International – Einzelne Länder	3.399	7.193
Gesamt	13.516	59.277	Währungsgesichert	-615	-634

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Die oben dargestellten Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Engagements in einem einzigen Land sind solche, die Wertpapiere aus einem einzigen Land umfassen, in dem sie ansässig sind.

Verhalten institutioneller Anleger im Überblick

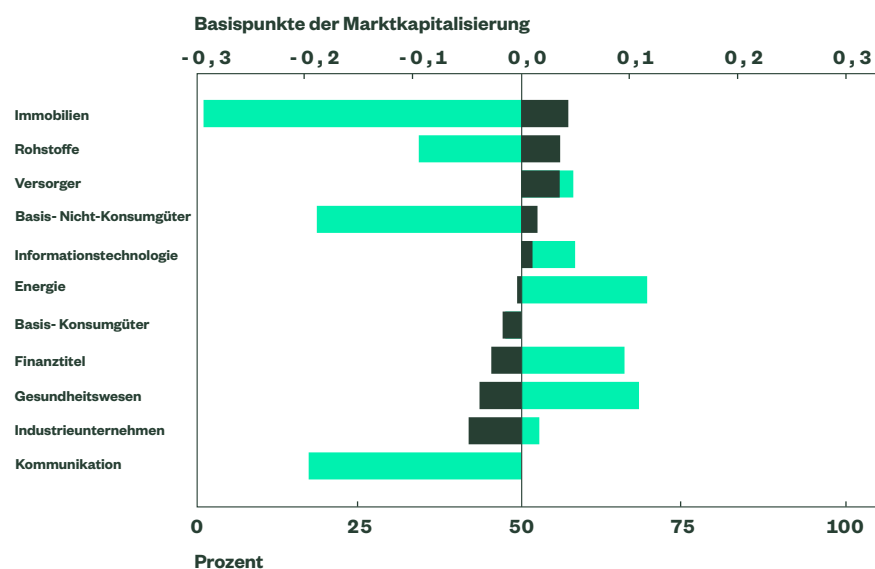
Im Aktienbereich gab es hohe Nettomittelzuflüsse in US-Aktienfonds aus den USA. Ein Großteil stammt dabei von heimischen Investoren. In Europa stiegen institutionelle Anleger in ansässige ETFs von Europa auf globale und US-Engagements sowie in geringerem Maß auch Schwellenländer um. Bei Sektor-ETFs waren die Mittelflüsse im vierten Quartal verhalten, aber positiv. Trotz des weniger pessimistischen Ausblicks hielt die Nachfrage nach defensiven Sektor-ETFs des Gesundheitswesens und bei Basiskonsumgütern an. Zu verdanken war der Optimismus dem niedrigen US-Verbraucherinflationsindex.

Anhand der Zahlen des Depotgeschäfts von State Street für das vierte Quartal ließ sich beobachten, dass sich institutionelle Anleger allmählich wieder riskanteren Anlagen zuwenden. Das spiegelt sich in den Verkäufen von bisher übergewichteten, weltweiten Positionen und der Umschichtung hin zu Schwellenländern und zu einem geringeren Maß auch zu Europa und Japan wider. Innerhalb der Sektoren konnten Immobilien- und Rohstoffaktien von Mittelzuflüssen profitieren. In Europa hielten die Zuflüsse in Energieaktien an, obwohl die Positionen im Verhältnis zu vor einem Jahr bereits viel höher waren.

Weltweit: Mittelflüsse und Bestände

Aktive Mittelflüsse im letzten Quartal und relative Bestände ggü. den letzten 5 Jahren

- Mittelflüsse der letzten 3 Monate (obere Skala)
- Bestände (untere Skala)

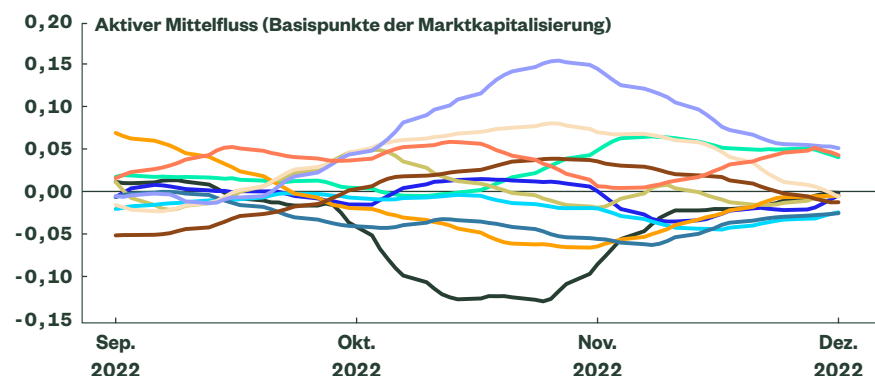


Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden. Eine Erläuterung der Methodik finden Sie auf Seite 23.

Weltweit: Entwicklung der aktiven Mittelflüsse

Trends der Mittelflüsse im letzten Quartal

- Kommunikation
- Basis- Nicht-Konsumgüter
- Basis- Konsumgüter
- Energie
- Finanztitel
- Gesundheitswesen
- Industrieunternehmen
- Informationstechnologie
- Rohstoffe
- Immobilien
- Versorger



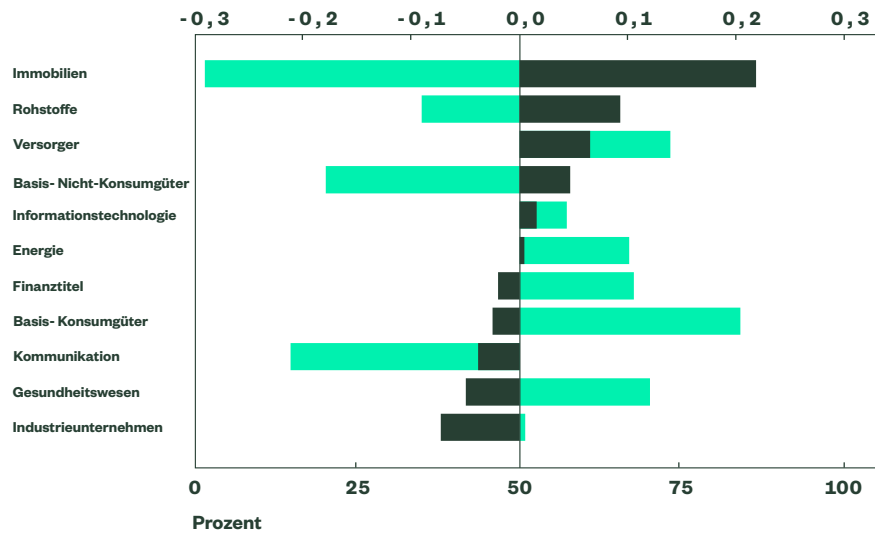
Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Den oben gezeigten Grafiken liegt das Index-Universum des MSCI ACWI zugrunde. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

USA: Mittelflüsse und Bestände

Allokationsflüsse im letzten Quartal und relative Bestände ggü. den letzten 5 Jahren

- Mittelflüsse der letzten 3 Monate (obere Skala)
- Bestände (untere Skala)

Basispunkte der Marktkapitalisierung

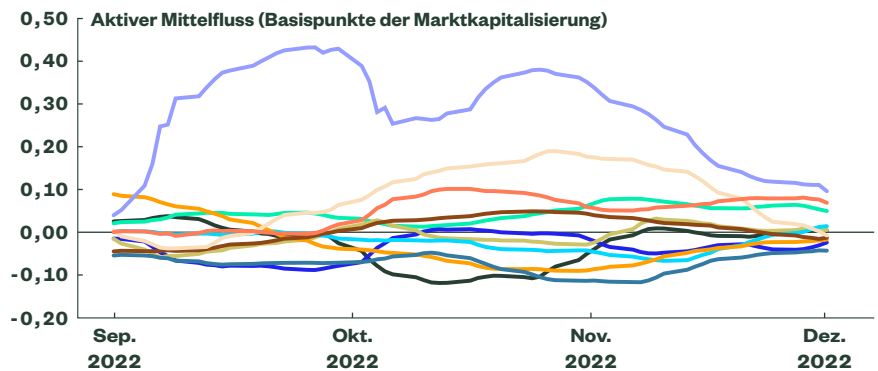


Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

USA: Entwicklung der aktiven Mittelflüsse

Trends der Mittelflüsse im letzten Quartal

- Kommunikation
- Basis- Nicht-Konsumgüter
- Basis- Konsumgüter
- Energie
- Finanztitel
- Gesundheitswesen
- Industrieunternehmen
- Informationstechnologie
- Rohstoffe
- Immobilien
- Versorger

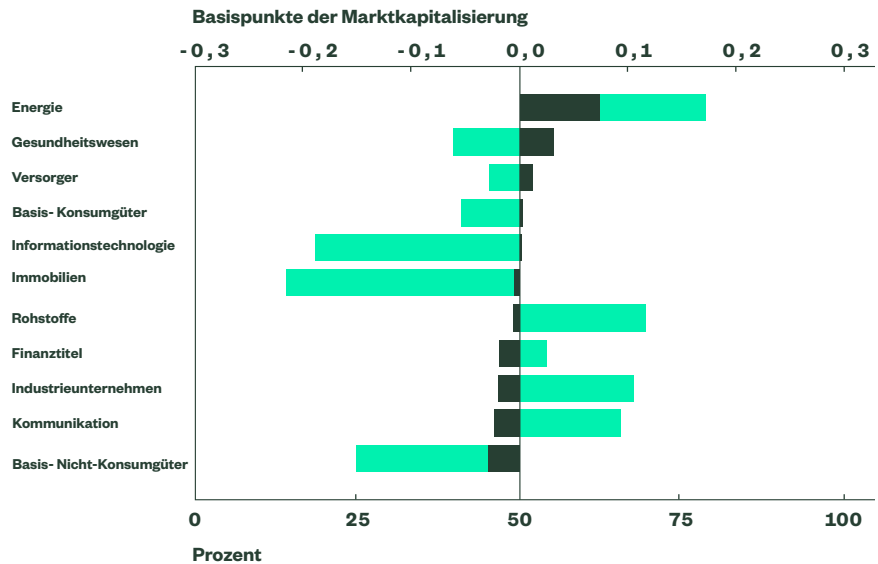


Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Den oben gezeigten Grafiken liegt das Index-Universum des MSCI US zugrunde. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

Europa: Mittelflüsse und Bestände

Allokationsflüsse im letzten Quartal und relative Bestände ggü. den letzten 5 Jahren

- Mittelflüsse der letzten 3 Monate (obere Skala)
- Bestände (untere Skala)

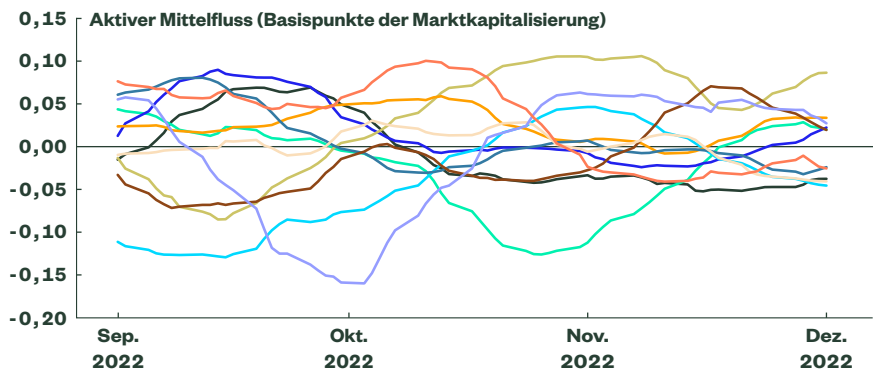


Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

Europa: Entwicklung der aktiven Mittelflüsse

Trends der Mittelflüsse im letzten Quartal

- Kommunikation
- Basis-Nicht-Konsumgüter
- Basis-Konsumgüter
- Energie
- Finanztitel
- Gesundheitswesen
- Industrieunternehmen
- Informationstechnologie
- Rohstoffe
- Immobilien
- Versorger

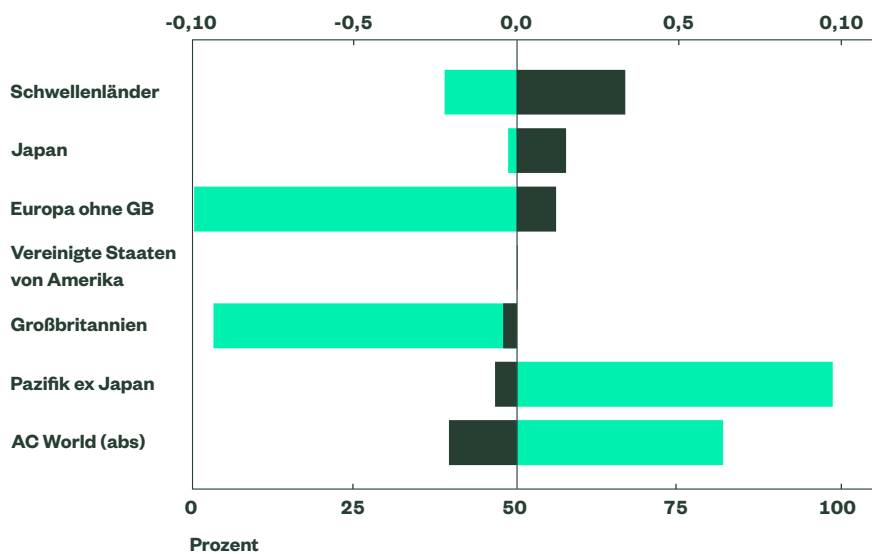


Quelle: State Street Global Markets. Daten mit Stand 30. Dezember 2022. Die Sektor-Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Den oben gezeigten Grafiken liegt das Index-Universum des MSCI Europe zugrunde. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

Kapitalflüsse und Beteiligungen nach Regionen

Aktive Mittelflüsse im letzten Quartal und relative Bestände ggü. den letzten 5 Jahren

- Bestände (untere Skala)
- Mittelflüsse der letzten 3 Monate (obere Skala)



Quelle: State Street Global Markets, Thomson Datastream – Stand: 30. Dezember 2022. Die Mittelflüsse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden.

Gesundheitswesen

Bleibt gesund

Weltweit	USA	Europa
✓	✓	✓

Die Warenproduktion läuft immer noch weiter

Der Gesundheitssektor erzielte 2022 eine deutliche, relative Outperformance. Die starke Wertentwicklung war den resilienten Gewinnen und der niedrigeren Volatilität des Sektors zu verdanken, wozu neben großen Pharmakonzernen auch innovative Entwickler und wachsende Anbieter von Gesundheitsgütern und Dienstleistungen beigetragen haben. Wir gehen nicht davon aus, dass sich an dieser Popularität im ersten Quartal dieses Jahres etwas ändert.

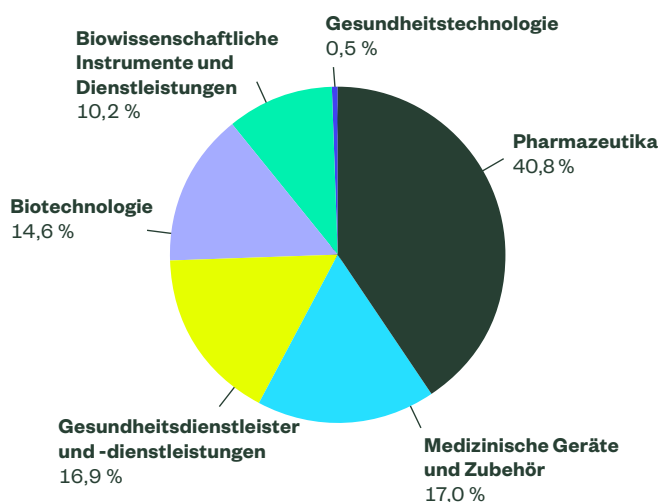
Gut aufgestellt für inflationäre Zeiten

Obwohl bei den Herstellern und Händlern im Gesundheitswesen Kostendruck bei den Arbeits- und Rohstoffkosten herrscht, ist dieser Druck nicht so problematisch wie bei Unternehmen mit niedrigeren Margen oder hohem Energieverbrauch.

Positive Nachrichten sind ein wichtiger Impulsgeber

Wir hoffen, dass wir in 2023 mehr über jüngste Fortschritte bei Behandlungen für mehrere Krebsarten, die Alzheimer-Erkrankung und Adipositas hören werden. Nachdem keine Corona-Impfstoffe mehr entwickelt werden müssen, scheinen die dafür genutzte mRNA-Technologie sowie andere neue Technologien das Tempo bei Neuentdeckungen zu beschleunigen. Biotechnologieunternehmen bieten das größte Überraschungspotenzial, was klinische Studien, Medikamentenzulassungen durch die FDA und andere nationale Behörden sowie potenzielle Übernahmen betrifft. Da Unternehmensnachrichten in der Regel idiosynkratische Risiken bergen verbessert der Besitz eines Aktienkorbes über einen Sektor-ETF die Risiko-Ertragsmöglichkeit für Anleger.

Branchenaufteilung des MSCI World Health Care: Mischung aus Qualität und Innovation



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Die Aufteilung entspricht dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegt Änderungen und sollte danach nicht mehr als aktuell angesehen werden.

Energie

Der Sektor, der weiter Geschenke verteilt

Weltweit	USA	Europa
✓	✓	✓

Gute Wertentwicklung in 2022

Wie der Gesundheitssektor ist auch Energie seit langem ein SPDR Sektor-Pick. Der Sektor erzielte 2022 in jedem Quartal und in jeder Region eine Outperformance. Besonders in den Sommermonaten verringerte sich seine Korrelation mit dem breiteren Aktienmarkt, sodass Anleger die Gelegenheit hatten, im Einklang mit ihrem Risiko-/Renditeprofil zu diversifizieren.

Ein verknapptes Angebot stoppt die Abwärtsbewegung von Rohölpreisen und Erträgen

Wir befinden uns nach wie vor in einer globalen Energiekrise, zu der die Gefahr von Versorgungsunterbrechungen (Verhalten Russlands, Beziehungen zur OPEC) gehört. Knappe Vorräte und begrenzte Reserven (die strategischen Ölreserven der USA befinden sich auf dem niedrigsten Stand seit 40 Jahren) tragen dazu maßgeblich bei. Im Gegensatz zu früheren Phasen hoher Ölpreise beweisen die Unternehmen Kapitaldisziplin, was den Erträgen zugutekommt. Natürlich wird die Versorgung mit erneuerbaren Energien größer und zuverlässiger werden, aber bis dorthin liegt unserer Ansicht nach immer noch ein weiter Weg vor uns.

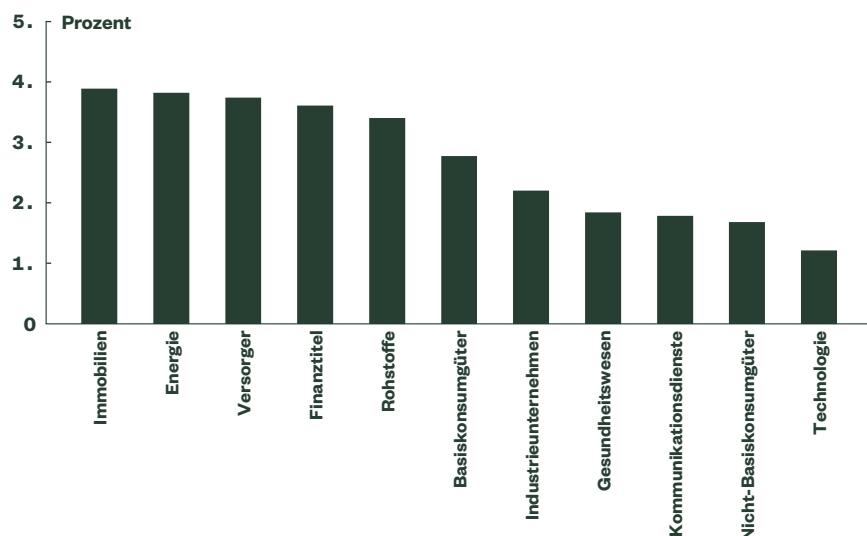
Chinas Wiedereröffnung sollte die Nachfrage beschleunigen

Eine Rückkehr zu einem normalen Energieverbrauch in der Industrie und im Konsum/Reiseverkehr wird ein wichtiges Element der diesjährigen Entwicklung sein. Ein Anstieg des Energieverbrauchs in China wird die schwächere Öl- und Gasnachfrage in Europa zum Teil ausgleichen.

Dividenden sind attraktiv für Anleger

Der starke Free Cash Flow im Energiesektor ermöglicht Dividendenerhöhungen und Aktienrückkäufe, wengleich die Politik dem Aufwärtspotenzial Grenzen setzen könnte. Die Dividendenrendite des Energiesektors liegt weltweit, in den USA und in Europa über 3 %.

Prognostizierte Dividendenrenditen für Energietitel liegen für weltweite Sektoren vorne



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Prognosen basieren auf bestimmten Annahmen und Analysen. Es besteht keine Garantie, dass sie eintreten.

Finanztitel

Nutznießler der Zinsentwicklung

Weltweit	USA	Europa
✓	✓	✓

Europa hebt sich durch positives Gewinnmomentum ab

Dem europäischen Finanzsektor gelang es im vierten Quartal eine Outperformance zu erzielen als deutlich wurde, dass die Zinsen noch eine Weile weiter steigen würden. Jener Auftrieb für die Nettozinssmargen der Banken schlägt sich auch in einer relativ guten Ertragsstimmung und weniger Volatilität als in anderen Sektoren nieder.

Aktuelle Bewertungen gleichen potenzielle Negativeffekte von strafferen Finanzierungsbedingungen und Rezession wieder aus

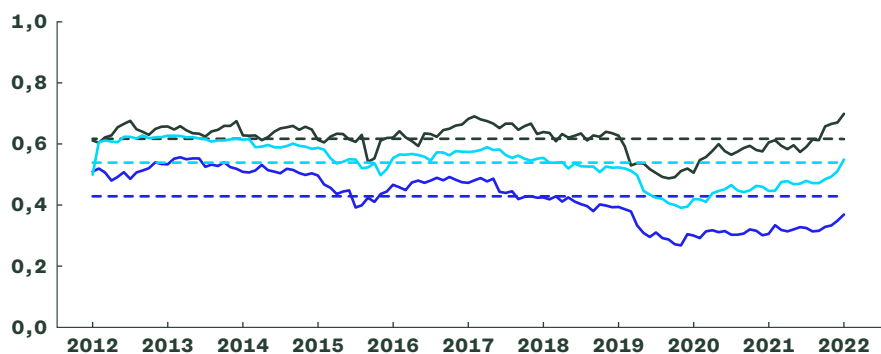
Die Kreditvergabe wird sich dieses Jahr voraussichtlich verlangsamen. Es kann zu mehr Zahlungsausfälle kommen, aber die gesunden Bilanzen und die von der Banken- und Versicherungsaufsicht durchgesetzte straffere Finanzierungslage wirken beruhigend. Banken in der Eurozone und Großbritannien sind mit einem schwierigeren Ausblick konfrontiert. Es droht eine tiefere Rezession als in den USA. Aktuell sind aber die Bewertungen (siehe Kurs-Buchwert-Verhältnis) günstiger.

Vorteile eines Engagements im gesamten Sektor

Banken-ETFs reagieren zwar sensibler auf Zinsänderungen, aber Anlagen im gesamten Finanzsektor bieten in diesem fragilen Markt möglicherweise ein vergleichsweise sichereres und weniger volatiles Engagement und den Vorteil einer höheren Diversifikation. In diesem Jahr zeigen Versicherungsgesellschaften sowohl Qualitätsaspekte in Bezug auf Ertragsstabilität und geringere Zyklizität als auch die Aussicht auf eine Festigung der Rückversicherungsquoten auf. Diversifizierte Investitionen in Finanztitel profitieren sowohl von expandierenden Börsen, Zuwächsen bei Asset Managern als auch vom wachsenden Index-Geschäft.

Erwartete-Kurs-Buchwert-Verhältnisse bei europäischen Finanztiteln am überzeugendsten

- Relatives KBV USA
- Durchschnitt USA
- Relatives KBV Europa
- Durchschnitt Europa
- Relatives KBV weltweit
- Durchschnitt weltweit



Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P.; Stand: 30. Dezember 2022. Die Verhältnisse entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden.

Top-5-Bestände nach Index

Name	Index-Gewicht (%)
MSCI World Health Care 35/20 Capped Index	
UnitedHealth Group Inc	6,8
Johnson & Johnson	6,4
Eli Lilly & Co	4,1
Pfizer Inc	4,0
AbbVie Inc	3,9
MSCI Europe Health Care 35/20 Capped Index	
Novo Nordisk B	15,0
Roche	14,9
AstraZeneca PLC	14,1
Novartis	13,2
Sanofi	7,4
S&P Health Care Select Sector Daily Capped 25/20 Index	
UnitedHealth Group Inc	9,7
Johnson & Johnson	9,1
Eli Lilly & Co	5,7
Pfizer Inc	5,7
AbbVie Inc	5,6
MSCI World Energy 35/20 Capped Index	
Exxon Mobil Corp	16,2
Chevron Corp	11,8
Schlumberger	7,2
TotalEnergies SE	5,5
ConocoPhillips	5,3
MSCI Europe Energy 35/20 Capped Index	
Shell PLC	33,1
TotalEnergies SE	19,5
BP PLC	18,6
ENI SPA	6,9
Equinor ASA	6,6

Quelle: MSCI, S&P und State Street Global Advisors, Stand: 30. Dezember 2022. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Die Gewichtungen entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden.

Top-5-Bestände nach Index (Fortsetzung)

S&P Energy Select Sector Daily Capped 25/20 Index

Exxon Mobil Corp	22,8
Chevron Corp	18,9
Schlumberger	4,8
ConocoPhillips	4,5
EOG Resources	4,5

MSCI Europe Financials 35/20 Capped Index

HSBC Holdings PLC	8,1
Allianz SE-REG	5,6
Zurich Insurance Group AG	4,6
BNP Paribas	4,2
UBS Group AG-REG	4,0

MSCI World Financials 35/20 Capped Index

Berkshire Hathaway Inc	5,6
JPMorgan Chase & Co	5,5
Bank of America Corp	3,3
Wells Fargo & Co	2,2
AIA Group Ltd	1,9

S&P Financials Select Sector Daily Capped 25/20 Index

Berkshire Hathaway Inc	14,9
JPMorgan Chase & Co	10,5
Bank of America Corp	6,2
Wells Fargo & Co	4,2
Charles Schwab Corp	3,4

Quelle: MSCI, S&P und State Street Global Advisors, Stand: 30. Dezember 2022. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Die Gewichtungen entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum, unterliegen Änderungen und sollten danach nicht mehr als aktuell angesehen werden.

Wichtige Kennzahlen

	Fundamentale Wachstumsprognosen und Bewertungen									
	Gewinn je Aktie 2J-Wachstum p. a. (Schätzung, %)*	3M-Veränderung der Wachstumsprognose zum Gewinn je Aktie, 1 Jahr (%)	Rollierendes relatives KBV**	Rollierendes relatives KGV**	Relatives CAPE	Relatives CAPE (10 J.)	ROE (%)	FK/EK (%)	Geschätzter Gewinn je Aktie 3-5 Jahres-Wachstum (%)*	12M-Div. Rendite (%)***
MSCI World Sektor-Indizes										
MSCI World Index	7,8	-0,8	-	14,8	-	-	15,4	136	7,0	2,3
Kommunikationsdienste	0,6	-4,0	0,8	13,7	1,1	1,4	16,2	95	3,6	1,8
Nicht-Basiskonsumgüter	13,0	-1,2	1,2	16,4	1,1	1,2	9,0	118	12,9	1,6
Basiskonsumgüter	7,3	1,4	1,7	18,7	1,1	1,1	21,3	95	5,2	2,7
Energie	36,5	6,3	0,7	8,0	0,7	0,5	26,1	54	12,2	3,7
Finanztitel	4,2	-2,4	0,5	10,5	0,7	0,6	9,2	257	-14,3	3,3
Gesundheitswesen	6,6	-0,3	1,6	17,5	1,4	1,2	30,1	72	4,2	1,7
Industrieunternehmen	12,4	0,2	1,1	16,4	1,1	1,1	15,7	91	3,8	2,2
Rohstoffe	-7,3	-6,3	0,7	12,8	0,8	0,9	26,9	49	3,8	3,5
Immobilien	4,7	1,5	0,5	22,7	1,0	1,2	5,3	81	5,6	3,8
Technologie	7,3	-2,4	2,2	19,3	1,4	1,4	36,5	62	11,7	1,2
Versorger	10,8	-1,1	0,7	16,1	1,0	0,9	10,6	147	5,5	3,6
US S&P Select Sector Indices										
S&P 500 Index	8,8	-1,9	-	16,4	-	-	21,9	116	9,5	1,7
Kommunikationsdienste	5,2	-6,1	0,6	13,3	0,8	1,4	17,7	97	2,8	1,3
Nicht-Basiskonsumgüter	13,5	-6,4	1,8	19,3	1,2	1,3	6,3	220	-3,4	1,0
Basiskonsumgüter	6,5	0,2	1,7	20,2	0,9	0,9	35,8	112	7,4	2,6
Energie	44,6	7,5	0,6	9,7	0,9	0,5	28,5	47	28,1	2,9
Finanztitel	2,1	-3,7	0,4	12,1	0,7	0,6	10,9	162	-9,1	2,1
Gesundheitswesen	4,8	-0,5	1,3	17,3	1,1	1,0	34,7	79	3,3	1,6
Industrieunternehmen	25,9	-2,7	1,4	17,9	1,0	1,0	22,2	140	6,9	1,7
Rohstoffe	-0,2	-4,0	0,7	15,6	0,9	1,0	17,8	65	2,6	2,1
Immobilien	4,8	4,3	0,4	33,4	1,6	1,7	8,5	111	8,5	3,6
Technologie	6,1	-3,0	1,8	19,0	1,0	1,0	38,5	70	15,0	1,2
Versorger	10,7	1,1	0,6	18,8	1,0	1,0	11,3	150	6,3	3,0
MSCI Europe Sector Indices										
MSCI Europe Index	12,5	1,0	-	11,7	-	-	12,9	180	3,6	3,6
Kommunikationsdienste	11,2	-0,3	0,7	12,7	0,6	0,8	6,1	127	24,4	4,9
Nicht-Basiskonsumgüter	15,4	3,1	1,0	12,0	1,1	1,4	18,5	84	1,3	3,1
Basiskonsumgüter	11,6	1,1	1,8	16,7	1,1	1,3	15,4	86	3,5	3,0
Energie	34,8	5,9	0,7	5,3	0,8	0,6	26,0	53	5,7	4,7
Finanztitel	10,8	-0,6	0,5	8,2	0,7	0,7	8,9	379	-8,7	5,2
Gesundheitswesen	15,9	0,8	1,9	15,6	1,3	1,3	22,6	64	8,4	2,6
Industrieunternehmen	13,3	1,8	1,6	15,6	1,4	1,5	22,9	95	1,5	2,8
Rohstoffe	-9,4	-3,8	0,9	11,7	1,0	1,1	32,7	45	5,6	4,8
Immobilien	2,6	-1,3	0,4	11,7	0,6	1,1	4,8	86	1,7	5,2
Technologie	20,0	-2,2	2,2	18,9	3,1	3,4	14,3	44	2,7	1,4
Versorger	11,1	1,4	0,9	12,6	0,9	0,8	11,5	157	4,5	5,2

Quelle: State Street Global Advisors, FactSet, Bloomberg Finance L.P., Morningstar – Stand: 30. Dezember 2022. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die oben genannten Prognosen basieren auf bestimmten Annahmen und Analysen. Es gibt keine Garantie, dass Entwicklungen wie prognostiziert eintreten.

* Als zweijähriger Durchschnitt der Konsensprognosen zum bereinigten Gewinn je Aktie laut Schätzungen von BEst (Bloomberg Estimates).

** Die Schätzungen beziehen sich auf einen 12-Monatszeitraum.

*** Misst den gewichteten Durchschnitt der Bruttodividendenrendite des relevanten Index und der Aktien-Basiswerte des jeweiligen ETF.

Wichtige Kennzahlen (Fortsetzung)

	Makro-Sensitivitäten****			Risikokennzahlen*****		
	Sensitivität der Rendite 10-jähriger US-Treasuries (36 Monate)	Preissensitivität der Rohölsorte Brent (36 Monate)	Inflationssensitivität (5-Jahres-Rate auf Sicht von 5 Jahren) (36 Monate)	Beta (36 Monate)	Volatilität (36 Monate) (%)	Korrelation (36 Monate)
MSCI World Sektor-Indizes						
MSCI World Index	-0,04	0,22	0,51	1,00	20,72	-
Kommunikationsdienste	-0,06	0,21	0,38	0,93	21,51	0,92
Nicht-Basiskonsumgüter	-0,06	0,23	0,58	1,14	25,92	0,94
Basiskonsumgüter	-0,03	0,10	0,37	0,59	15,08	0,83
Energie	0,10	0,53	0,78	1,22	38,22	0,68
Finanztitel	0,01	0,33	0,56	1,08	25,51	0,90
Gesundheitswesen	-0,04	0,12	0,33	0,66	16,35	0,86
Industrieunternehmen	-0,03	0,26	0,61	1,07	23,66	0,97
Rohstoffe	-0,03	0,25	0,52	1,04	24,13	0,91
Immobilien	-0,04	0,21	0,47	0,93	21,33	0,93
Technologie	-0,10	0,20	0,56	1,11	25,27	0,94
Versorger	-0,04	0,13	0,38	0,65	18,16	0,76
US S&P Select Sector Indices						
S&P 500 Index	-0,04	0,21	0,53	1,00	21,16	-
Kommunikationsdienste	-0,06	0,23	0,39	0,97	23,28	0,91
Nicht-Basiskonsumgüter	-0,06	0,21	0,58	1,14	27,26	0,91
Basiskonsumgüter	-0,01	0,11	0,44	0,59	16,17	0,79
Energie	0,12	0,62	0,91	1,35	45,79	0,64
Finanztitel	0,01	0,31	0,59	1,06	25,97	0,89
Gesundheitswesen	-0,03	0,12	0,36	0,66	16,96	0,85
Industrieunternehmen	-0,01	0,27	0,67	1,06	24,87	0,93
Rohstoffe	-0,02	0,23	0,61	1,04	24,87	0,91
Immobilien	-0,04	0,18	0,46	0,89	21,90	0,89
Technologie	-0,09	0,19	0,57	1,09	25,06	0,95
Versorger	-0,02	0,09	0,35	0,58	19,76	0,64
MSCI Europe Sector Indices						
MSCI Europe Index	-0,03	0,25	0,48	1,00	21,94	-
Kommunikationsdienste	0,00	0,26	0,48	0,79	19,99	0,89
Nicht-Basiskonsumgüter	-0,06	0,29	0,55	1,17	27,92	0,95
Basiskonsumgüter	-0,04	0,11	0,31	0,63	16,47	0,86
Energie	0,06	0,40	0,52	1,05	34,32	0,69
Finanztitel	0,01	0,38	0,53	1,23	30,39	0,91
Gesundheitswesen	-0,05	0,11	0,28	0,60	16,90	0,81
Industrieunternehmen	-0,04	0,30	0,67	1,17	27,21	0,97
Rohstoffe	-0,04	0,27	0,49	1,04	24,85	0,95
Immobilien	-0,09	0,31	0,73	1,21	29,87	0,91
Technologie	-0,11	0,25	0,55	1,19	29,12	0,92
Versorger	-0,07	0,22	0,48	0,91	23,71	0,86

Quelle: State Street Global Advisors, FactSet, Bloomberg Finance L.P., Morningstar – Stand: 30. Dezember 2022. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

**** Sensitivität ist das Beta einer makroökonomischen Variablen – wie der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen, des Rohölpreises der Sorte Brent oder der 5-Jahres-Inflationsrate auf Sicht von 5-Jahren, wie hier gezeigt.

***** Beta und Volatilität basieren auf den Indexrenditen. Die Korrelation ist der 36-monatige Korrelationskoeffizient zum Referenzindex.

SPDR Sektor-ETFs

Erfahrenes Management

Mit mehr als 260 Milliarden US-Dollar in Sektor-ETFs einer der führenden Anbieter weltweit.¹ Die Erfolgsbilanz in der Verwaltung von Sektor-ETFs reicht zurück bis 1998.

Physische Nachbildung

SPDR ist einer der wenigen Anbieter mit einem umfassenden Angebot physisch nachgebildeter Sektor-ETFs und bietet sowohl Welt-, US- als auch europäische Sektor-ETFs an.

Kosteneffizient*

OGAW Sektor-ETFs weltweit: **0,30 %**
OGAW Sektor-ETFs USA: **0,15 %**
OGAW Sektor-ETFs Europa: **0,18 %**

SPDR ETF-Daten	ISIN	TER (%)	Euronext	LSE	Xetra	Borsa Italiana	SIX	Mexiko BMV	Mittelflässe der letzten 3 Monate (Mio. USD)	Netto-Mittelflässe seit Jahresbeginn (Mio. USD)	Veraltetes Vermögen (Mio. USD)
Fonds weltweite Sektoren											
SPDR MSCI World Communication Services OGAW ETF	IE00BYTRRG40	0,30	WTEL	WTEL	-	-	WTEL	WTELN	0	-3	16
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	IE00BYTRR640	0,30	WCOD	WCOD	-	-	WCOD	CDISN	0	0	27
SPDR MSCI World Consumer Staples OGAW ETF	IE00BYTRR756	0,30	WCOS	WCOS	-	-	WCOS	-	-3	0	79
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	IE00BYTRR863	0,30	WNRG	WNRG	-	WNRG	WNRG	WNRGN	-70	-94	586
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	IE00BYTRR970	0,30	WFIN	WFIN	-	WFIN	WFIN	WFINN	-6	-106	298
SPDR MSCI World Health Care OGAW ETF	IE00BYTRRB94	0,30	WHEA	WHEA	-	WHEA	WHEA	-	18	15	490
SPDR MSCI World Industrials OGAW ETF	IE00BYTRRC02	0,30	WIND	WIND	-	-	WIND	-	-2	-27	41
SPDR MSCI World Materials OGAW ETF	IE00BYTRRF33	0,30	WMAT	WMAT	-	-	WMAT	WMATN	2	14	110
SPDR Dow Jones Global Real Estate OGAW ETF	IE00B8GF1M35	0,40	-	GLRE	SPYJ	GLRE	GBRE	-	31	-29	209
SPDR MSCI World Technology OGAW ETF	IE00BYTRRD19	0,30	WTOH	WTEC	-	WTEC	WTEC	WTECN	-3	23	364
SPDR MSCI World Utilities OGAW ETF	IE00BYTRRH56	0,30	WUTI	WUTI	-	-	WUTI	-	-2	3	18
Fonds US-Sektoren											
SPDR S&P U.S. Communication Services Select Sector OGAW ETF	IE00BFWFPX50	0,15	SXLC	SXLC	ZPKD	SXLC	SXLC	SXLGN	-16	-20	138
SPDR S&P U.S. Consumer Discretionary Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM278	0,15	SXLY	SXLY	ZPDD	SXLY	SXLY	SXLN	0	-17	76
SPDR S&P U.S. Consumer Staples Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM385	0,15	SXLP	SXLP	ZPDS	SXLP	SXLP	SXLN	-2	100	273
SPDR S&P U.S. Energy Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM492	0,15	SXLE	SXLE	ZPDE	SXLE	SXLE	SXLN	-90	160	555
SPDR S&P U.S. Financials Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM500	0,15	SXLF	SXLF	ZPDF	SXLF	SXLF	SXLN	-25	-126	382
SPDR S&P U.S. Health Care Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM617	0,15	SXLV	SXLV	ZPDH	SXLV	SXLV	SXLN	41	178	478
SPDR S&P U.S. Industrials Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM724	0,15	SXLI	SXLI	ZPDI	SXLI	SXLI	SXLN	-55	-131	193
SPDR S&P U.S. Materials Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM831	0,15	SXLB	SXLB	ZPDM	SXLB	SXLB	SXLN	0	12	70
SPDR S&P U.S. Technology Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXM948	0,15	SXLK	SXLK	ZPDT	SXLK	SXLK	SXLN	-9	2	466
SPDR S&P U.S. Utilities Select Sector OGAW ETF	IE00BWBXMB69	0,15	SXLU	SXLU	ZPDU	SXLU	SXLU	SXLN	-1	9	45
Fonds europäische Sektoren											
SPDR MSCI Europe Communication Services OGAW ETF	IE00BKWQ0N82	0,18	STT	TELE	SPYT	STTX	STTX	TELEN	-7	78	68
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary OGAW ETF	IE00BKWQ0C77	0,18	STR	ODIS	SPYR	STRX	STRX	-	-65	-176	63
SPDR MSCI Europe Consumer Staples OGAW ETF	IE00BKWQ0D84	0,18	STS	GSTP	SPYC	STSX	STSX	CSTPN	-3	361	501
SPDR MSCI Europe Energy OGAW ETF	IE00BKWQ0F09	0,18	STN	ENGY	SPYN	STNX	STNX	ENGYN	-112	553	1.000
SPDR MSCI Europe Financials OGAW ETF	IE00BKWQ0G16	0,18	STZ	FNCL	SPYZ	STZX	STZX	FNCLN	-42	-166	271
SPDR MSCI Europe Health Care OGAW ETF	IE00BKWQ0H23	0,18	STW	HLTH	SPYH	STWX	STWX	HLTHN	-164	-233	596
SPDR MSCI Europe Industrials OGAW ETF	IE00BKWQ0J47	0,18	STQ	NDUS	SPYQ	STQX	STQX	NDUSN	-25	-101	265
SPDR MSCI Europe Materials OGAW ETF	IE00BKWQ0L68	0,18	STP	MTRL	SPYP	STPX	STPX	MTRLN	43	51	100
SPDR FTSE EPRA Europe ex UK Real Estate OGAW ETF	IE00BSJCQV56	0,30	-	EURE	ZPRP	EURE	EURE	-	5	-4	37
SPDR MSCI Europe Technology OGAW ETF	IE00BKWQ0K51	0,18	STK	ITEC	SPYK	STKX	STKX	ITECN	-4	-9	55
SPDR MSCI Europe Utilities OGAW ETF	IE00BKWQ0P07	0,18	STU	UTIL	SPYU	STUX	STUX	UTILN	-20	-333	71

¹ Quelle: Bloomberg Finance L.P., State Street Global Advisors – Stand: 30. Dezember 2022. Für weitere Details zu den Fonds, einschließlich der vollständigen Performance-Historie, klicken Sie bitte auf den Fondsnamen.

* Häufiger Handel mit ETFs könnten die Provisionen und andere Kosten wesentlich erhöhen, sodass sie alle Ersparnisse aus geringen Gebühren oder Kosten zunichtemachen können.

Schwellenländeraktien

Ein lang erwarteter Wendepunkt

Schwellenländeraktien erlitten in den letzten beiden Jahren schwere Verluste. Die Talfahrt begann 2020 mit strengen regulatorischen Eingriffen Chinas. Dann kamen Probleme in Verbindung mit dem chinesischen Wohnungsmarkt und der Null-Covid-Strategie. Der stärkere Dollar, geopolitische Herausforderungen und die hohe Inflation trugen zu der Risk-off-Stimmung bei, was die Wertentwicklung von Schwellenländeraktien zusätzlich in Mitleidenschaft zog.

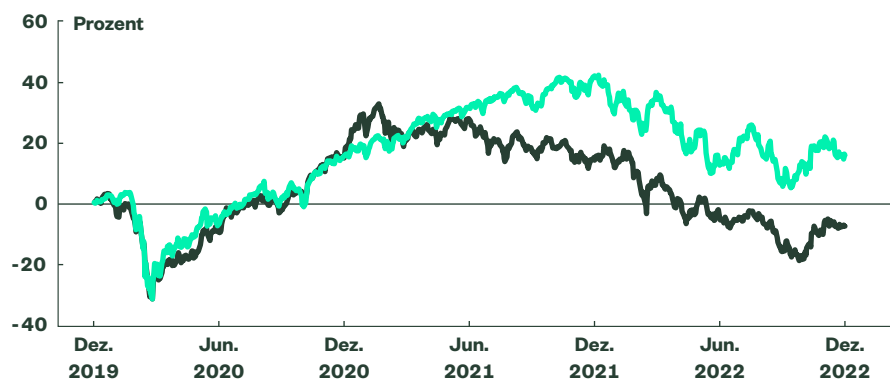
Die Wiedereröffnung in China in den letzten beiden Monaten von 2022 zeigt jetzt jedoch erste Wirkung und könnte den lang erwarteten Wendepunkt für Schwellenländeraktien bringen. Mit der Aufhebung der Quarantänevorschriften für internationale Reisende, einer Erleichterung der Visa-Anträge und einer Herabstufung der Coronalage von der höchsten auf die zweite Stufe wurde die Null-Covid-Politik zügig beendet. Diese neue Situation wird einschneidende Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft haben und die Anlegerstimmung heben. Für Schwellenländeraktien sollte es insgesamt Auftrieb geben.

Der zweite Faktor, der eine Schwellenländerrallye unterstützen könnte, ist die nachlassende Inflation in den USA. Ein anhaltender Trend sollte die Spielräume der FED erweitern, was zu einem schwächeren US-Dollar in 2023 führen sollte. Dies könnte die Renditen aus den Industrie- und Schwellenländern stützen. Der Kampf gegen die Inflation wird allmählich gewonnen, aber das Umfeld ist nach wie vor schwierig. Anleger werden ihr Augenmerk im weiteren Verlauf des Jahres voraussichtlich der Konjunkturabschwächung zuwenden. Vor diesem Hintergrund werden die Volkswirtschaften der Schwellenländer nach der Umkehr von der Null-Covid-Strategie in China vermutlich der globale Wachstumsmotor bleiben.

Institutionelle Anleger haben in Bezug auf ihre Positionierung begonnen, ihre untergewichteten Positionen auszugleichen, wobei die Bewertungen mit einem 12-Monats-Forward-KGV von 12,4 noch unterdurchschnittlich sind.¹ Trotz der jüngsten Rallye bei Schwellenländeraktien steht die Aufwärtsbewegung möglicherweise noch ganz am Anfang, denn die Kluft zur Wertentwicklung von Aktien aus Industrieländern ist nach wie vor groß.

MSCI EM & MSCI World Indexperformance

■ MSCI EM Index
■ MSCI World Index



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Indexrenditen verstehen sich ohne Verwaltungsgebühren, weitere Kosten und Gebühren. Die Indexrenditen berücksichtigen alle Ertragspositionen, Gewinne und Verluste sowie die Wiederanlage von Dividenden und anderen Erträgen.

1 Die Quelle für die KGV- und Wertentwicklungszahlen in diesem Abschnitt ist Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022.

US-Large- und Mid-Cap-Aktien

Qualität und mittelfristig Rückenwind

Mit einer starken Wertentwicklung im vierten Quartal beendeten US-Aktien ein schwieriges Jahr. Auf kurze Sicht hängen der Anlegerfokus und die Marktvolatilität davon ab, wie sich die Zinserwartungen entwickeln und wie lange das Zinsniveau im restriktiven Bereich verbleiben wird.

Wir gehen davon aus, dass wir in eine deflationäre Phase kommen. Frühindikatoren deuten bereits auf eine niedrigere Verbraucherpreisinflation hin (Rückgang im Oktober um 50 Basispunkte auf 7,7 % und im November um 60 Basispunkte auf 7,1 %). Wenn die Inflation auch in den kommenden Monaten mit dem gleichen Tempo sinkt, nimmt der Druck auf die Fed ab. Dieser Trend würde zu niedrigeren Renditen und möglicherweise einer Abschwächung des US-Dollars führen.

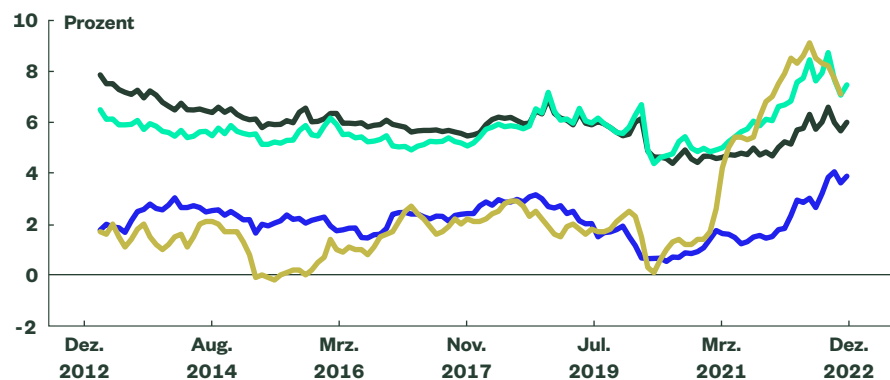
Inflation und eine restriktive Geldpolitik sind herausfordernd, wenngleich der Kampf gegen die Inflation in den USA allmählich gewonnen wird. Anleger könnten aufgrund der Abschwächung des BIP-Wachstums in US-Large-Cap-Aktien investieren, die ein Engagement in hochwertigen Unternehmen mit starken Bilanzen und robusten Gewinnen bieten – ein Muss für Anleger bei schwacher Konjunkturlage.

Das 12-Monats-Forward-KGV des S&P 500 Index scheint mit 16,7 angesichts der rückläufigen Inflation nicht übertrieben hoch. Da die Zinsen noch eine Weile erhöht bleiben, werden Anleger, die eine höhere Gewinnrendite im Vergleich zu lokalen Anleihen wünschen, vielleicht eher in den S&P MidCap 400® Index investieren, der bei einem KGV von 13,4 % eine großzügigere Gewinnrendite von 7,5 % aufweist.

Mid-Cap-Aktien bieten nicht nur zurückhaltende Bewertungen, sondern auch Zugang zu eher binnenwirtschaftlich orientierten Unternehmen. Jene Unternehmen werden durch den außerordentlich kräftigen Konsum in den USA dank anhaltend niedriger Arbeitslosigkeit gestützt.

Gewinnrendite von US-Aktien vs. Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe

- S&P 500 Index Gewinnrendite
- S&P MidCap 400 Index Gewinnrendite
- Rendite 10-jährige Staatsanleihe
- US-Verbraucherpreisindex ggü. Vorjahr



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Die Gewinnrenditen wurden mithilfe von Bloomberg 12-Monats-Forward Best_PE_RATIO berechnet. Eine in der Vergangenheit gezeigte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Britische Aktien

Sektoraufteilung: Aktuell passend für die Rahmenbedingungen an den Märkten

Großbritannien war einer der letzten Orte, wo Aktienanleger 2022 einen sicheren Hafen finden konnten. Während die meisten Länderindizes letztes Jahr unter Verlusten litten, verzeichnete der FTSE All-Share Index einen kleinen aber positiven Zuwachs von 0,3 %. Relativ betrachtet ist die starke Wertentwicklung einer vorteilhaften Sektoraufteilung, zurückhaltenden Bewertungen und dem sich abschwächenden GBP zu verdanken. Diese Indikatoren könnten britische Aktien unserer Ansicht nach weiter unterstützen. Auch trotz der makroökonomischen Herausforderungen, vor denen das Land steht.

Die Sektorzusammensetzung des FTSE All-Share Index trägt dazu bei, dass Herausforderungen gemindert und Chancen, die sich durch das aktuelle Umfeld bieten, genutzt werden können. Defensive Basiskonsumgüter (16,0 % des Index)¹ und der Gesundheitssektor (11,6 %) bieten einen gewissen Schutz gegen eine negative Wirtschaftsprognose, während der relativ hohe Anteil von Energie (11,2 %) und Grundstoffen (8,9 %) von der Wiedereröffnung in China profitieren könnte. Der FTSE All-Share Index weist zudem einen hohen Anteil an Finanztiteln auf, die mehr als ein Fünftel des Index ausmachen; Banken und Versicherungen werden unserer Ansicht nach von höheren Zinsen profitieren. Wenngleich Kapitalanlagegesellschaften auf kurze Sicht vor Herausforderungen stehen könnten und sich eine Erholung an den Finanzmärkten abzeichnet.

Britische Aktiengesellschaften sind global orientiert. Mehr als 70 %² der Umsätze kommen aus dem Ausland. Dazu trägt das GBP bei, das trotz seiner jüngsten Rallye gegenüber dem USD schwach bleibt. Die Zinsen haben ihren Höhepunkt auf der Zinskurve noch nicht erreicht und werden noch eine Weile im restriktiven Bereich verharren. Institutionelle Investoren könnten daher Titel mit defensiven Bewertungen vorziehen. Britische Aktien bieten mit einem überzeugenden 12-Monats-Forward-KGV von nur 9,9 einen Puffer gegen steigende Finanzierungskosten und Abwertungsrisiken. Somit könnten sie gut aufgestellt sein, wenn die Anlegerstimmung sich aufhellt.

12-Monats-Forward-KGV des FTSE All-Share Index

■ KGV
■ Durchschnittliches KGV



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30. Dezember 2022. Beim Kurs-Gewinn-Verhältnis handelt es sich um das Bloomberg 12-Monats-Forward BEST_PE_RATIO.

¹ Quelle: FactSet, Stand: 30. Dezember 2022.

² Quelle: FactSet. Umsatz gewichtet nach Indexgewichtung der Bestandteile zum 30. Dezember 2022 und verfügbare Umsatzaufteilung zum 3. Januar 2023. Für 93 % der im Index enthaltenen Unternehmen verfügbar.

SPDR-ETFs auf breite Aktienindizes

Fondsname	Ticker	ISIN	Auflegungsdatum	Index	TER (%)	Verwaltetes Vermögen (Mio. USD)
Weltweit						
SPDR® MSCI ACWI OGAW ETF	ACWD	IE00B44Z5B48	13.05.2011	MSCI ACWI Net Total Return USD Index	0,40	2.051
SPDR® MSCI ACWI EUR Hdg OGAW ETF (Acc)	SPP1	IE00BF1B7389	01.10.2019	MSCI ACWI with DM Hedged EUR Index	0,45	352
SPDR® MSCI ACWI UCITS ETF USD Hdg Acc	SPP2	IE00BF1B7272	22.10.2020	MSCI ACWI with DM Hedged USD Index	0,45	40
SPDR® MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS	SPF8	IE00BYTH5370	20.04.2022	MSCI World Climate Paris Aligned Net USD	0,20	3
SPDR® MSCI ACWI IMI OGAW ETF	IMID	IE00B3YLT666	13.05.2011	MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index	0,40	450
SPDR® MSCI World OGAW ETF	SWRD	IE00BFYOGT14	01.03.2019	MSCI World Net Total Return USD Index	0,12	1.923
SPDR® MSCI World Climate Paris Aligned OGAW ETF (Acc)	SPFW	IE00BYTH5594	07.03.2022	MSCI World Climate Paris Aligned Net USD	0,15	2
SPDR® MSCI World Small Cap OGAW ETF	WDSC	IE00BCBJG560	11/25/2013	MSCI World Small Cap Net Total Return USD Index	0,45	655
USA						
SPDR® S&P® 500 UCITS ETF	SPY5	IE00B6YX5C33	19.03.2012	S&P 500 Net Total Return Index	0,09	4.447
SPDR S&P 500 UCITS ETF EUR Acc H	SPPE	IE00BYWV2V44	31.10.2018	S&P 500 EUR Dynamic Hedged Index NTR	0,12	527
SPDR® S&P 400 US Mid Cap OGAW ETF	SPY4	IE00B4YBJ215	30.01.2012	S&P 400 Net Total Return Index	0,30	1.217
SPDR® Russell 2000 US Small Cap OGAW ETF	R2US	IE00BJ38QD84	30.06.2014	Russell 2.000 Net 30% Return	0,30	1.341
SPDR® MSCI USA Climate Paris Aligned OGAW ETF (Acc)	SPF9	IE00BYTH5719	07.03.2022	MSCI USA Climate Paris Aligned Net USD	0,12	1
SPDR® S&P® 500 ESG Leaders UCITS ETF	500X	IE00BH4GPZ28	03.12.2019	S&P 500 ESG Leaders Index (USD) NTR	0,10	718
Europa						
SPDR® MSCI Europe OGAW ETF	ERO	IE00BKW00Q14	05.12.2014	MSCI Europe Net Total Return EUR Index	0,25	311
SPDR® MSCI Europe Climate Paris Aligned OGAW ETF (Acc)	SPF5	IE00BYTH5487	07.03.2022	MSCI EUROPE CLIMATE PARIS ALIGNED Net EUR Index	0,15	1
SPDR® MSCI EMU OGAW ETF	ZPRE	IE00B910VR50	25.01.2013	MSCI EMU Net Total Return EUR Index	0,18	235
SPDR® MSCI Europe Small Cap OGAW ETF	SMC	IE00BKW00M75	05.12.2014	MSCI Europe Small Cap Net Return EUR Index	0,30	130
SPDR® STOXX Europe 600 SRI UCITS ETF (Acc)	ZPDX	IE00BK5H8015	01.10.2019	STOXX Europe 600 SRI Net Return EUR	0,12	132
Schwellenländer						
SPDR® MSCI Emerging Markets OGAW ETF	EMRD	IE00B469F816	13.05.2011	MSCI Emerging Net Total Return USD Index	0,18	322
SPDR® MSCI EM Asia OGAW ETF	EMAD	IE00B466KX20	13.05.2011	MSCI Emerging Asia Net Total Return USD Index	0,55	965
SPDR® MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF (Acc)	SPF7	IE00BYTH5263	19.07.2022	MSCI EM Climate Paris Aligned Net USD	0,23	8
SPDR® MSCI Emerging Markets Small Cap OGAW ETF	EMSD	IE00B48X4842	13.05.2011	MSCI EM Emerging Markets Small Cap USD Net	0,55	145
Einzelne Länder						
SPDR® FTSE UK All Share UCITS ETF Acc	FTAL	IE00B7452L46	28.02.2012	FTSE UK Series FTSE All Share TR	0,20	712
SPDR® FTSE UK All Share UCITS ETF GBP (Dist)	ZPRD	IE00BD5FCF91	26.04.2018	FTSE UK Series FTSE All Share TR	0,20	92
SPDR® MSCI Japan OGAW ETF	JPJP	IE00BZ0G8B96	30.11.2015	MSCI Japan Net Return JPY Index	0,12	270
SPDR® MSCI Japan EUR Hdg OGAW ETF	ZPDW	IE00BZ0G8C04	30.11.2015	MSCI Japan Hedged to EUR Net Index	0,17	19
SPDR® MSCI Japan Climate Paris Aligned OGAW ETF (Acc)	SPF6	IE00B00PV184	07.03.2022	MSCI JAPAN CLIMATE PARIS ALIGNED in JPY Net Index	0,12	2

Quelle: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P.; Stand: 30. Dezember 2022. Für weitere Details zu den Fonds, einschließlich der vollständigen Performance-Historie, klicken Sie bitte auf den Fondsnamen.

■ Breite Indizes
 ■ Währungsgesichert
 ■ ESG/Klima
 ■ Small und Mid Cap

Autoren

Rebecca Chesworth
Senior Equity ETF Strategist

Krzysztof Janiga, CFA
Senior ETF Strategist

Alejandra Olivares Rios
ETF Strategist

Methodik

Die Auswahl der SPDR Sektor-Picks Wir untersuchen, welche Sektoren in den nächsten drei Monaten von verschiedenen Top-down- und Bottom-up-Faktoren profitieren könnten. Makroökonomische Indikatoren sind eine wichtige Quelle unseres Research, ebenso wie Gesamtgewinne und Bewertungskennzahlen. Außerdem betrachten wir die Mittelflüsse und die Positionierung der Anleger. Vor allem aber bewerten wir die wahrscheinlichen Einflussfaktoren der jeweiligen Sektoren im Prognosezeitraum.¹

Einzigartige Verfügbarkeit von Verwahrungsdaten Als Teil von State Street haben wir Zugang zu Informationen aus unserem großen globalen Depotgeschäft. An Vermögenswerten in Höhe von insgesamt 36 Billionen USD können wir Verhaltenstrends bei dieser wichtigen Anlegergruppe erkennen.² Dazu zählt nicht nur die Richtung der Mittelflüsse, sondern auch die relative Positionierung der Portfolios. Die Indikatoren wurden anhand einer Regressionsanalyse aggregierter und anonymisierter Kapitalflussdaten berechnet. Dadurch lässt sich die Präferenz der Anleger besser erfassen, ohne beim Schutz der persönlichen Daten unserer Kunden Kompromisse einzugehen.

Anlegerverhalten als Indikator Die Bestände messen die tatsächliche Positionierung der Anleger gegenüber den neutralen Positionen in ihrer jeweiligen Benchmark. Die Zahlen werden als Perzentile wiedergegeben und geben Auskunft über die Bestände zum Monatsende im Vergleich zu den letzten fünf Jahren. Anders als bei absoluten Beträgen, die wenig Kontext bieten, werden so die Positionen zu ihrer historischen Entwicklung in Bezug gesetzt: 100 % entspricht dem größten Bestand der letzten fünf Jahre, 0 % dem kleinsten.

Aktive Mittelflüsse Bezeichnet den Nettowert der Käufe großer institutioneller Anleger (Käufe abzüglich Verkäufe), ausgedrückt in Basispunkten der Marktkapitalisierung. Diese Mittelflüsse kommen zu den Käufen oder Verkäufen hinzu, die auf die Kapitalallokation der Aktionäre in Richtung des Referenzwerts entfallen.

Obere Grafik Zeigt die Allokationsflüsse der letzten drei Monate (60 Handelstage) gegenüber den letzten fünf Jahren.

Untere Grafik Zeigt den Trend der Mittelflüsse in den letzten drei Monaten (60 Handelstage).

Endnoten

- 1 Ziele, wie die oben genannten sind Schätzungen, die auf bestimmten Annahmen und Analysen von State Street Global Advisors basieren. Es gibt keine Garantie, dass Entwicklungen wie prognostiziert eintreten.
- 2 Quelle: State Street, Stand: 30. September 2022.

Marketingmitteilung.

Allgemein zugänglich. Nur für professionelle Anleger. Nur für qualifizierte Anlegerinnen und Anleger gemäß Art. 10 Abs. 3 und 3ter des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen („KAG“) und seiner Ausführungsverordnung, unter Ausschluss von qualifizierten Anlegerinnen und Anlegern mit einer Opting-Out-Klausel gemäß Art. 5 Abs. 1 des Schweizer Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen („FIDLEG“) und ohne Portfoliomanagements- oder Anlageberatungsverhältnis mit einem Finanzintermediär gemäß Artikel 10 Abs. 3ter KAG („ausgeschlossene qualifizierte Anlegerinnen und 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 Verkaufsprospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei State Street Global Advisors Europe Limited, Niederlassung Deutschland, Briener Straße 59, 80333 München, erhalten. T: +49 (0)89-55878-400.F: +49 (0)89-55878-440.

Für Anleger in Finnland: Das Angebot von Fonds durch die Gesellschaften wurde der Finanzmarktaufsicht gemäß § 127 des Investmentfondsgesetzes (291.1999/48) 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 geltendem 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: Dieses Dokument stellt kein Angebot oder eine Bitte dar, Aktien am Unternehmen zu kaufen. Jede Zeichnung von Aktien hat gemäß den Bedingungen zu erfolgen, die im vollständigen Prospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen, den Zusätzen wie den Unternehmensergänzungen spezifiziert sind. Die genannten Dokumente können von der Korrespondenzbank der Gesellschaft bezogen werden: State Street Banque S.A., Coeur Défense – Tour A – La Défense 4, 33e Étage 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92931 Paris La Défense Cedex, Frankreich. Darüber hinaus sind sie auch von den französischsprachigen Seiten auf ssga.com erhältlich. Das Unternehmen ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach irischem Recht und zugelassen als ein OGAW durch die Zentralbank von Irland gemäß europäischen Regulierungen. Mit der europäischen Richtlinie Nr.

2014/91/EU vom 23. Juli 2014 über OGAW in ihrer geänderten Fassung wurden gemeinsame Regeln für den grenzüberschreitenden Vertrieb von OGAW aufgestellt, die sie ordnungsgemäß einhalten. Diese gemeinsame Grundlage schließt eine differenzierte Verwirklichung nicht aus. Aus diesem Grund kann ein europäischer OGAW in Frankreich vertrieben werden, obwohl seine Tätigkeit nicht den Vorschriften entspricht, die für die Zulassung dieser Art von Produkten in Frankreich gelten. Das Angebot dieser Teilfonds wurde der Autorité des Marchés Financiers (AMF) gemäß Artikel L214-2-2 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes gemeldet.

Für Anleger in Deutschland: Das Angebot von SPDR-ETFs durch die Unternehmen wurde der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 312 Investmentgesetz mitgeteilt. Potenzielle Anleger können den aktuellen Prospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei State Street Global Advisors Europe Limited, Niederlassung Deutschland, Briener Straße 59, 80333 München, erhalten. T: +49 (0)89-55878-400. F: +49 (0)89-55878-440.

Israel: In Israel wurden und werden keine Maßnahmen ergriffen, um einen öffentlichen Vertrieb der Wertpapiere oder die Verbreitung dieses Vertriebsmaterials in Israel genehmigen zu lassen. Die israelische Wertpapierbehörde (ISA) hat dieses Vertriebsmaterial nicht genehmigt. Folgerichtig werden die Wertpapiere in Israel ausschließlich an Anleger verkauft, wie sie in Anhang I des israelischen Wertpapiergesetzes von 1978 aufgeführt sind und die schriftlich bestätigt haben, dass sie in eine der ebenda aufgeführten Kategorien fallen (wo den ISA-Richtlinien zufolge nötig: mit externer Bestätigung), sich den Folgen einer Einstufung als solcher Investor bewusst sind und zustimmen, sowie dass die Wertpapiere auf eigene Rechnung und nicht zum Zwecke der Wiederveräußerung oder des Vertriebs erworben werden.

Dieses Vertriebsmaterial darf nicht reproduziert, zweckentfremdet oder jemandem ausgehändigt werden, dem kein Exemplar zugesandt wurde. Bei den Inhalten dieses Vertriebsmaterials handelt es sich keinesfalls um Anlageberatung oder Anlagemarketing im Sinne des israelischen Gesetzes zur Regulierung von Anlageberatung, Anlagemarketing und Portfoliomanagement von 1995 (Anlageberatungsgesetz). Investoren sind angehalten, vor einer Anlage den Rat eines für ihre Region zugelassenen Anlageberaters einzuholen. State Street ist nicht nach dem Anlageberatungsgesetz zugelassen und ist nicht als Lizenzträger nach diesem Gesetz versichert.

Bei diesem Vertriebsmaterial handelt es sich weder um ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von anderen Wertpapieren als den hiermit angebotenen; es handelt sich auch nicht um ein Angebot zum Verkauf an oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf durch eine oder mehrere Personen in einem Land oder einer Rechtsordnung, in dem bzw. der ein solches Angebot oder eine Aufforderung zur Angebotsabgabe unrechtmäßig ist oder in dem bzw. der

die ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung abgebende Person nicht dafür qualifiziert ist, oder an eine oder mehrere Personen, an die sich ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nach dem Gesetz nicht richten darf.

Italien: Bei State Street Global Advisors Europe Limited, Zweigniederlassung Italien („State Street Global Advisors Italy“) handelt es sich um eine Zweigniederlassung von State Street Global Advisors Europe Limited, einem in Irland unter der Nummer 49934 eingetragenen Unternehmen, das der Aufsicht der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland) unterliegt; Sitz: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Italy ist ein in Italien unter der Nummer 11871450968 eingetragenes Unternehmen. – REA: 2628603; USt.-Nummer: 11871450968. Sitz: Via Ferrante Aporti, 10 – 20125 Mailand, Italien. T: +39 02 32066 100. F: +39 02 32066 155.

Für Anleger in Luxemburg: Die Gesellschaften wurden der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg gemeldet, um ihre Aktien zum öffentlichen Verkauf in Luxemburg zu vermarkten, und die Gesellschaften sind gemeldete Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW).

Für Anleger in den Niederlanden: Diese Mitteilung ist gerichtet an qualifizierte Investoren im Sinne von Abschnitt 2:72 des niederländischen Finanzmarktaufsichtsgesetzes für Investmentinstitutionen. (Wet op het financieel toezicht) in der aktuellen Fassung. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, sind nur für solche Personen erhältlich, und Personen jeder anderen Beschreibung sollten sich auf diese Mitteilung nicht 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. Die Unternehmen haben ihre Benachrichtigung an die Finanzmarktbehörde in den Niederlanden abgeschlossen, um ihre Aktien zum Verkauf an die Öffentlichkeit anzubieten, und die Unternehmen sind daher Investmentinstitutionen (beleggingsinstellingen) gemäß Abschnitt 2:72 Dutch Financial Markets Supervision Act of Investment Institutions.

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 vertreiben.

Für Anleger in Spanien: State Street Global Advisors 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 I244 und I242 registriert. Exemplare des Prospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (WAI), 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 ssga.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: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an qualifizierte Anlegerinnen und Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 und 3ter des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen („KAG“) und dessen Ausführungsverordnung, unter Ausschluss von qualifizierten Anlegern mit einem Opting-out gemäß Art. 5(1) des Schweizer Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen („FIDLEG“) und ohne Portfoliomanagements- oder Beratungsverhältnis mit einem Finanzintermediär im Sinne von Art. 10(3ter) KAG („ausgeschlossene qualifizierte Anleger“). Bestimmte Fonds können bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), die als Aufsichtsbehörde in Sachen Investmentfonds fungiert, nicht für den öffentlichen Vertrieb registriert werden. Anteile an diesen Fonds dürfen folglich ausschließlich den vorgeannten qualifizierten Anlegerinnen und Anlegern und in der Schweiz oder von der Schweiz aus nicht anderen Anlegerinnen und Anlegern angeboten werden. Lesen Sie vor einer Anlage den Prospekt und die WAI durch. Für die Fonds, die bei der FINMA registriert sind oder eine Schweizer Vertreterin und Zahlstelle benannt haben, können interessierte Anlegerinnen und Anleger den aktuellen Verkaufsprospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei der Schweizer Vertreterin und Zahlstelle, State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, oder unter ssga.com sowie bei der Hauptvertriebsstelle in der Schweiz, State Street Global Advisors AG („SSGA AG“), Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, beziehen. Informationen und Dokumentation zu allen anderen Fonds erhalten Sie unter ssga.com oder auf Anfrage von der SSGA AG.

Für Anleger im Vereinigten Königreich: Gemäß Temporary Permissions Regime (TPR), den Übergangsregelungen des Vereinigten Königreichs, sind die Fonds im Vereinigten Königreich zum Vertrieb zugelassen; dabei gilt Vorschrift 62 der Brexit-Vorschriften für Organismen für gemeinsame Kapitalanlagen (Collective Investment Schemes) (Amendment usw.) (EU Exit) Verordnungen 2019. Die Fonds richten sich an „professionelle Kunden“ im Vereinigten Königreich (wie in den Vorgaben des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und -märkte aus dem Jahr 2000 [Financial Services and Markets Act] definiert), die im Hinblick auf Anlagen sowohl als

sachkundig als auch als erfahren gelten. Die Produkte und Dienstleistungen, auf die sich diese Mitteilung bezieht, sind nur für solche Personen erhältlich, und Personen jeder anderen Beschreibung sollten sich auf diese Mitteilung nicht verlassen. Nicht alle Schutzregelungen des Aufsichtssystems im Vereinigten Königreich gelten auch für den Betrieb der Fonds, daher steht keine Entschädigung aus dem Anlegerentschädigungsfonds (United Kingdom Financial Services Compensation Scheme) zur Verfügung.

Investitionen beinhalten das Risiko des Kapitalverlusts.

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. Die hier genannten Marken und Dienstleistungsmarken sind das Eigentum der jeweiligen Inhaber. Drittdatenanbieter übernehmen keinerlei Gewähr hinsichtlich der Fehlerfreiheit, Vollständigkeit und Aktualität der Daten und sind für Schäden, die aus der Nutzung der Daten resultieren, nicht verantwortlich. Dieses Dokument wurde von State Street Global Advisors Europe Limited („SSGAEL“) herausgegeben, die von der irischen Zentralbank reguliert wird. Sitz: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registrierte Nummer: 49934. T.: +353 (0) 776 3000. F.: +353 (0) 776 3300. Web: ssga.com.

Dieses Dokument ist herausgegeben worden von State Street Global Advisors Limited („SSGA“). Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority, Registernr. 2509928. USt.-Nr. 5776591 81. Eingetragener Sitz: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. Telefon: +44 20 3395 6000 F.: +44 20 3395 6350. Web: ssga.com. Eine Diversifizierung gewährleistet jedoch keinen Gewinn bzw. stellt keine Garantie gegen Verluste dar.

Bei den Informationen handelt es sich nicht um Anlageberatung im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2014/65/EU) oder im Sinne der 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) Anlegers finden keine Berücksichtigung. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Steuer-, Anlage- oder einen anderen professionellen Berater. Sämtliche Informationen wurden von State Street Global Advisors bereitgestellt, und obwohl sie aus als zuverlässig geltenden Quellen stammen, wird ihre Richtigkeit nicht garantiert. Es gibt keine Erklärung oder Gewährleistung betreffend die gegenwärtige Richtigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit von – und keine Haftung für – Entscheidungen auf der Grundlage solcher Informationen und es sollte darauf als solches nicht vertraut werden. 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. ETFs werden wie Aktien gehandelt, unterliegen Anlagerisiken und weisen Schwankungen im Marktwert auf. Anlageertrag und Nominalwert einer Anlage unterliegen Wertschwankungen, sodass Anteile bei Verkauf oder Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als beim Kauf. Obgleich Anteile an einer Börse gekauft oder verkauft werden können, sind sie nicht einzeln vom Fonds rückkaufbar.

Investoren haben die Möglichkeit, Anteile zu erwerben und in Form großer Schaffungseinheiten („Creation Units“) über den Fonds zur Rücknahme anzubieten. Für weitere Details ziehen Sie bitte den Fondsprospekt heran. Bei den genannten Aktien handelt es sich nicht unbedingt um Positionen, in die State Street Global Advisors investiert hat. Nennungen der Aktien bestimmter Unternehmen sind nicht als Empfehlungen oder Anlageberatung zu verstehen. Die geäußerten Ansichten können sich aufgrund von Markt- und anderen Bedingungen jederzeit ändern. Konzentrierte Anlagen in einem bestimmten Sektor oder einer bestimmten Branche sind tendenziell volatil als der Gesamtmarkt und erhöhen das Risiko, dass Ereignisse, die sich negativ auf diese Sektoren oder Branchen auswirken, die Renditen schmälern und möglicherweise zu einem Wertverlust der Fondsanteile führen können.

Select Sector SPDR Funds weisen ein höheres Risiko als breiter diversifizierte Fonds auf. Alle ETFs unterliegen Risiken, darunter das Risiko des Kapitalverlusts. Sektor-ETFs unterliegen darüber hinaus Sektorrisiken und den Risiken einer geringen Diversifizierung, woraus sich generell stärkere Kursschwankungen ergeben als am Gesamtmarkt. Aktienpapiere können als Reaktion auf die Aktivitäten einzelner Unternehmen und die allgemeinen Markt- und Wirtschaftsbedingungen im Wert schwanken.

Investments in ausländische Wertpapiere können das Risiko von Kapitalverlusten wegen unvorteilhafter Schwankungen der Währungskurse, Quellensteuern, Unterschieden in den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung oder wegen wirtschaftlicher oder politischer Instabilität in anderen Ländern beinhalten. Bei den hier geäußerten Ansichten handelt es sich um die Ansichten des SPDR EMEA Strategy & Research Teams für den Zeitraum bis zum 4. Januar 2023, die sich aufgrund von Markt- und anderen Bedingungen ändern können. Dieses Dokument enthält bestimmte Aussagen, die möglicherweise als prognostische Aussagen interpretiert werden können. Bitte beachten Sie, dass keine Aussagen Garantien irgendeiner zukünftigen Wertentwicklung sind, und tatsächliche Ergebnisse oder Entwicklungen erheblich von den prognostizierten abweichen können. Bei dieser Information handelt es sich um keine Empfehlung zur Anlage in einem bestimmten Sektor oder zum Kauf bzw. Verkauf eines der genannten Wertpapiere. Es ist nicht bekannt, ob die genannten Sektoren bzw. Wertpapiere in der Zukunft profitabel sein werden. 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); und diese Marken wurden für die Verwendung durch S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJI) lizenziert und für bestimmte Zwecke von State Street Corporation unterlizenziiert. Die Finanzprodukte der State Street Corporation werden von SPDJI, 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). SPDR ETFs ist die Plattform für börsennotierte Indexfonds (ETFs) von State Street Global Advisors. Sie umfasst von der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland) als offene OGAW zugelassene Gesellschaften. SSGA SPDR ETFs Europe I plc und SSGA SPDR ETFs Europe II plc emittieren SPDR-ETFs und sind jeweils ein offenes Investmentunternehmen mit variablem Grundkapital, das getrennte Haftungsregeln zwischen seinen Teilfonds hat. Das Unternehmen ist organisiert als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach den Gesetzen von Irland und zugelassen als ein OGAW durch die irische Zentralbank (Central Bank of Ireland).

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich weder um eine Research-Empfehlung noch um 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. Bitte lesen Sie die aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) und den Prospekt des Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die aktuelle englische Fassung des Prospekts und der WAI finden Sie unter ssga.com.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie hier: <https://ssga.com/library-content/products/fund-docs/summary-of-investor-rights/ssga-spdr-investors-rights-summary.pdf>

Beachten Sie, dass die Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die für die Vermarktung getroffenen Vereinbarungen zu beenden und die Notifizierung gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu löschen.

Investments in Schwellenländer können volatil bzw. weniger liquide sein als Investments in Industrieländern und können eine Exposition gegenüber wirtschaftlichen Strukturen beinhalten,

die grundsätzlich weniger vielfältig und ausgereift sind, und gegenüber politischen Systemen, die weniger stabil sind als diejenigen von Industrieländern. Anleihen sind im Allgemeinen mit geringeren kurzfristigen Risiken behaftet und weniger volatil als Aktien, gehen jedoch mit Zinsänderungsrisiken (bei steigenden Zinsen büßen Anleihen in der Regel an Wert ein), Ausfall- und Bonitätsrisiken, Liquiditäts- sowie Inflationsrisiken einher. Diese Effekte sind in der Regel bei längerfristigen Wertpapieren ausgeprägter. Jedes festverzinsliche Wertpapier, das vor Fälligkeit verkauft oder getilgt wird, kann einen erheblichen Gewinn oder Verlust bedeuten. Eine Anlage in Realwerten und im Realwertesektor, einschließlich Immobilien, Edelmetalle und natürliche Ressourcen, ist mit bestimmten Risiken verbunden. Anlagen können durch Ereignisse in diesen Branchen erheblich beeinträchtigt werden. Ein Investment in REITs beinhaltet bestimmte eigene Risiken zusätzlich zu den Risiken, die mit Investments in der Immobilienwirtschaft allgemein verbunden sind. Aktien-REITs können beeinflusst sein durch Veränderungen des Wertes der zugrundeliegenden Grundstücke im Eigentum der REITs, während Hypotheken-REITs beeinflusst sein können durch die Qualität des erweiterten Kredits. REITs sind in wesentlichem Maße vom Cashflow abhängig sowie gegenüber Zahlungsausfällen von Kreditnehmern und Selbstliquidationen anfällig. REITs, besonders Hypotheken-REITs, unterliegen auch dem Zinsänderungsrisiko (d. h. der Wert des REIT kann sinken, wenn die Zinsen steigen).

Anlagen in Unternehmen mit kleiner oder mittlerer Kapitalisierung können größere Risiken bergen als Anlagen in bekanntere Unternehmen mit hoher Kapitalisierung.

Investments in Schwellenländer können volatil bzw. weniger liquide sein als Investments in Industrieländern und können eine Exposition gegenüber wirtschaftlichen Strukturen beinhalten, die grundsätzlich weniger vielfältig und ausgereift sind, und gegenüber politischen Systemen, die weniger stabil sind als diejenigen von Industrieländern.

Der Ertrag eines Wertpapierportfolios, bei dem Unternehmen aufgrund von ESG-Kriterien ausgeschlossen wurden, kann unter dem Ertrag eines Wertpapierportfolios liegen, das die entsprechenden Unternehmen berücksichtigt. Es ist möglich, dass ein Portfolio aufgrund seiner ESG-Kriterien in Sektoren oder Titel investiert, die sich schlechter entwickeln als der Markt als Ganzes.

Der Fonds bzw. die Anteilklasse darf zur Währungsabsicherung und effizienten Portfoliosteuerung auf Derivate zurückgreifen. Der Fonds kann Wertpapiere kaufen, die nicht auf die Währung der Anteilklasse lauten. Absicherungstransaktionen haben zum Ziel, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zu mildern; bei einer nicht vollständig kongruenten Absicherung können dabei jedoch auch Verluste entstehen.

© 2023 State Street Corporation. Alle Rechte vorbehalten. ID1425671-1990314.77.2.EMEA.INST 0223 Gültigkeitsdatum: 30.04.2023