

<b>Produktprofil</b>	
Name des Fonds	Dow Jones U.S. Select Dividend <sup>SM EX</sup>
ISIN	DE000A0D8Q49
Anlageuniversum	Aktien USA
Benchmark	Dow Jones U.S. Select Dividend <sup>SM</sup>
Anlagewährung	USD
Erträge	Ausschüttung
Auflegungsdatum	28.09.2005
Fondsvolumen	USD 36 m per 30.06.2006
Management Fee	0.3% p.a.
TER	0.32% p.a.
Fondsmanager	Team Fondsmanagement
Gesellschaft	INDEXCHANGE Investment AG
Internet	www.indexchange.com
<b>Anlegerprofil</b>	
Anlagehorizont	mittel- bis langfristig
Risikoklasse	mittel bis hoch
Renditeerwartung	Rendite des Marktes
Verlusttoleranz	Verluste möglich

## TELOS-Kommentar

Der *Dow Jones U.S. Select Dividend<sup>SM EX</sup>* ist ein passiv gemanagter Aktienfonds, der den Preisindex Dow Jones U.S. Select Dividend<sup>SM</sup> so genau wie möglich nachbildet. Der Fonds profitiert dabei stark von der Ausgestaltung als Exchange Traded Fund (ETF). Der zugrunde liegende Index setzt sich aus 100 Werten des Dow Jones U.S. Total Market Index<sup>SM</sup> zusammen, die eine hohe und nachhaltige Dividendenrendite aufweisen. INDEXCHANGE ist Spezialist und europäischer Marktführer auf dem Gebiet der börsennotierten Indexfonds und war Deutschlands erster Anbieter von ETFs. Zielgruppe des Fonds sind institutionelle Investoren mit einem längerfristigen Investmenthorizont.

Der Fondsmanagementprozess ist transparent, kostengünstig und stark automatisiert. Aufgrund des passiven Fondsmanagementansatzes werden keine Investitionsentscheidungen getroffen, sondern lediglich Portfolioanpassungen in Reaktion auf Veränderungen des zugrunde liegenden Indexes durchgeführt. Die laufende Überwachung der Fondszusammensetzung und des Deckungsgrads im Vergleich zur originären Indexzusammensetzung wird durch die tägliche Datenlieferung des Indexanbieters unterstützt. Diese Daten, die jeweils nach Handelsschluss ausgetauscht werden, bilden auch die Grundlage für die Creation und Redemption am

nächsten Tag.

Der Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen erfolgt an der Börse oder außerbörslich bei Banken (OTC). Hier werden laufend Preise durch „Designated Sponsors“ gestellt, so dass ein Handel des Fonds wie bei Aktien über den gesamten Börsentag möglich ist. Der faire Wert des Fonds wird alle 15 Sekunden marked-to-market ermittelt und veröffentlicht.

Der Investor zahlt für den Fonds eine All-in-Fee, die zusammen mit den zusätzlichen Kosten (z. B. Depotgebühren) des Fonds in einer niedrigen TER von 0.32% resultiert. Im Fonds vereinnahmte Dividenden werden zunächst zur Begleichung der laufenden Kosten verwendet, was der Genauigkeit der Indexnachbildung zugute kommt. Nicht zur Kostendeckung benötigte Dividendenenerträge werden regelmäßig an die Investoren ausgeschüttet.

Das Fondsmanagement-Team verfügt über langjährige Erfahrung im Bereich börsengehandelter Indexfonds. Der Teamleiter ist seit Gründung der INDEXCHANGE in diesem Bereich tätig.

Der Fonds *Dow Jones U.S. Select Dividend<sup>SM EX</sup>* erhält aufgrund des stark automatisierten Prozesses, der langjährigen Erfahrung der beteiligten Personen, aber auch wegen der für die Anleger günstigen Kostenstruktur, die Bewertung **AAA**.

## Investmentprozess

Der Fonds *Dow Jones U.S. Select Dividend<sup>SM EX</sup>* wird von der *INDEXCHANGE Investment AG* (*INDEXCHANGE*) in Unterföhring verwaltet, die im Jahr 2000 gegründet wurde und zur *HypoVereinsbank AG* gehört. Das Unternehmen ist Marktführer im Bereich börsengehandelter Indexfonds (ETFs) in Europa. Insgesamt sind 11 Mitarbeiter aus den Bereichen Fondsmanagement, Fondsservice und Investmentcontrolling sowie ein zuständiger Vorstand in den Fondsmanagementprozess involviert. Die Verantwortung für den Fonds liegt beim Leiter Fondsmanagement, *Marco Bacigalupo*.

Ziel des passiven Investmentansatzes ist es, dem Investor eine kostengünstige und transparente Anlagemöglichkeit in US-amerikanische Aktien mit einer hohen, nachhaltigen Dividendenrendite zu bieten. Zu diesem Zweck soll der Fonds den zugrunde liegenden Preisindex, den Dow Jones U.S. Select Dividend<sup>SM</sup>, möglichst exakt mit Originalaktien nachbilden. Dabei muss ein Duplizierungsgrad von mindestens 95% erreicht werden. Anpassungen in der Fondszusammensetzung werden nur dann vorgenommen, wenn sich die Zusammensetzung oder Gewichtung des zugrunde liegenden Indexes ändert. Dieser wird jedes Jahr im Dezember überprüft und angepasst. Die Gewichtung der einzelnen Titel

basiert auf der Nettodividendenrendite. Dabei verbleiben Titel im Index, solange sie unter den ersten 200 der nach diesem Kriterium gerankten Aktien liegen. *INDEXCHANGE* erhält tägliche Datenlieferungen des Indexanbieters über die aktuelle Zusammensetzung des Indexes. Diese dienen als Berechnungsgrundlage für alle Geschäfte am darauffolgenden Tag.

Investoren können Fondsanteile über die Börse zu aktuellen Kursen handeln. Der Erwerb und Verkauf des börsengehandelten Indexfonds findet über sogenannte „Designated Sponsors“ an der Börse oder OTC statt. Hierbei werden zunächst Fondsanteile bei *INDEXCHANGE* gegen eine Barzahlung erworben. Im Gegenzug kauft die Investmentgesellschaft die jeweiligen Aktien vom Designated Sponsor, ohne dass dabei Transaktionskosten anfallen. Die Creation oder Redemption von Fondsanteilen erfolgt zu Schlusskursen, wodurch Abweichungsrisiken vermieden werden. Der gesamte Ablauf ist weitestgehend automatisiert.

Die Dividendenzahlungen werden im Laufe des Geschäftsjahres im Fonds angesammelt. Nicht zur Kostendeckung benötigte Dividenden werden an die Investoren ausgeschüttet. Zusatzerträge (z. B. aus Wertpapier-Leihe) fließen dem Fondsvermögen zu.

## Qualitätsmanagement

Die Performance des Fonds wird täglich mit dem zugrunde liegenden Index verglichen. Die Einhaltung der gesetzlichen Restriktionen wird täglich durch das Investmentcontrolling geprüft. Die Über-

prüfung erfolgt vollständig automatisiert. Weiterhin wird der Duplizierungsgrad fortlaufend überwacht.

## Team

Das Team setzt sich aus vier Fondsmanagern zusammen und wird von *Marco Bacigalupo* geleitet, der seit dem Jahr 2000 bei *INDEXCHANGE* tätig ist. Das Team ist sowohl hinsichtlich der Altersstruktur wie auch hinsichtlich der Erfahrung sehr homogen. Die Mitarbeiter verfügen teilweise über

akademische Abschlüsse und eine Zusatzqualifikation wie CFA oder Bankfachwirt.

Im Unternehmen ist ein Zielvereinbarungs- und Beurteilungssystem eingeführt. Bonuszahlungen orientieren sich dabei am Geschäftserfolg und an der individuellen Leistung der Mitarbeiter.

## Investmentcharakteristik

### Wichtige externe Einflussfaktoren

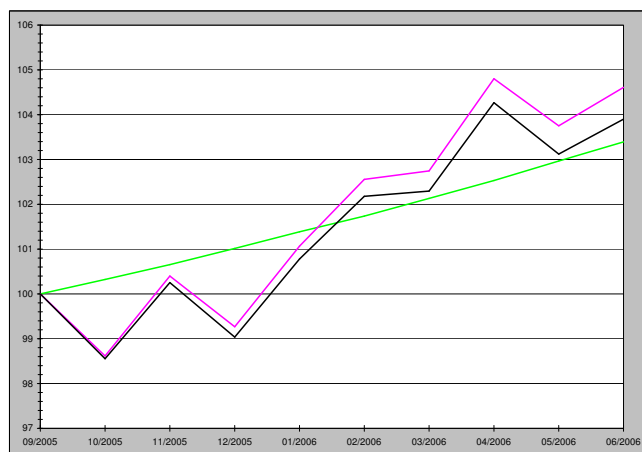
Aktienmarkt (Niveau)

### Wichtige Steuerungsgrößen

—

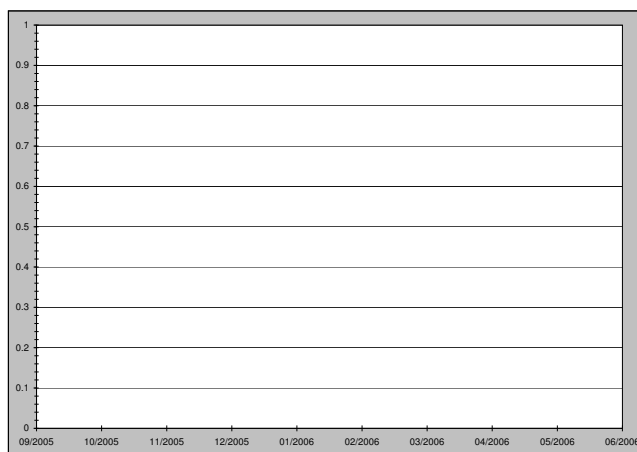
## Produktgeschichte

### Performance



— Fonds    — Benchmark    — Geldmarkt

### Sharpe-Ratio



— 1 Jahr

<b>Statistik per 06/2006</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2 Jahre</b>	<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>	<b>7 Jahre</b>	<b>10 Jahre</b>
Performance (annualisiert)	—	—	—	—	—	—
Volatilität (annualisiert)	—	—	—	—	—	—
Sharpe-Ratio	—	—	—	—	—	—
bestes Monatsergebnis	—	—	—	—	—	—
schlechtestes Monatsergebnis	—	—	—	—	—	—
Median der Monatsergebnisse	—	—	—	—	—	—
bestes 12-Monatsergebnis	—	—	—	—	—	—
schlechtestes 12-Monatsergebnis	—	—	—	—	—	—
Median der 12-Monatsergebnisse	—	—	—	—	—	—
längste Verlustphase	—	—	—	—	—	—
maximale Verlusthöhe	—	—	—	—	—	—

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar.

## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

AAA	Der Fonds erfüllt <i>höchste</i> Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt <i>sehr hohe</i> Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt <i>hohe</i> Qualitätsstandards
N	Der Fonds erfüllt derzeit <i>nicht</i> die TELOS-Qualitätsstandards
+ / -	differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“.

Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Als Maßstab für den **Geldmarkt** dient der **LIBID**-Depositensatz für 1-Monatsgelder in Fondswährung, der sich aus  $LIBID = LIBOR - 0.125\%$  ergibt. Für Zeiträume vor 1999 werden dabei die entsprechenden DEM-Zinsen als EUR-Vorläufer verwendet. Datenquelle: British Bankers' Association; **LIBID(OR)** = London Interbank Bid (Offered) Rate.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko:

$$\text{Sharpe-Ratio} = \frac{\text{Fondsrendite} - \text{Geldmarkttrendite}}{\text{Fondsvolatilität}}$$

Die hierbei verwendete **Volatilität** ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisaußreißern“ als etwa der Mittelwert.

In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren.

Die **längste Verlustphase** ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich.

Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

## Kontakt

TELOS GmbH  
Abraham-Lincoln-Straße 7  
D-65189 Wiesbaden  
www.telos.ws

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: tfr@telos.ws