

INDEX CHANGE

Exchange Traded Funds.

ISK Wien | Wien, 16.11.2006

Exchange Traded Funds - börsengehandelte Indexfonds

Agenda.

- 1.** Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?
3. Funktionsweise und Handel der ETFs.
4. Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.
5. ETF Details und Musterportfolios.
6. Vorteile der ETFs.

Was sind Exchange Traded Funds?

- Exchange Traded Funds = börsengehandelte Indexfonds
- INDEXCHANGE Fonds sind Publikumsfonds nach deutschem Investmentgesetz (Open-End-Produkte)
- Abbildung von Aktien- und Rentenindizes
- 1 ETF = 1 Index = 1 Markt
- ETF-Performance im Einklang mit Benchmark-Performance
 - z.B. DAX^{®EX} investiert genau wie der bekannte DAX[®] Index

Wichtige Begriffe.

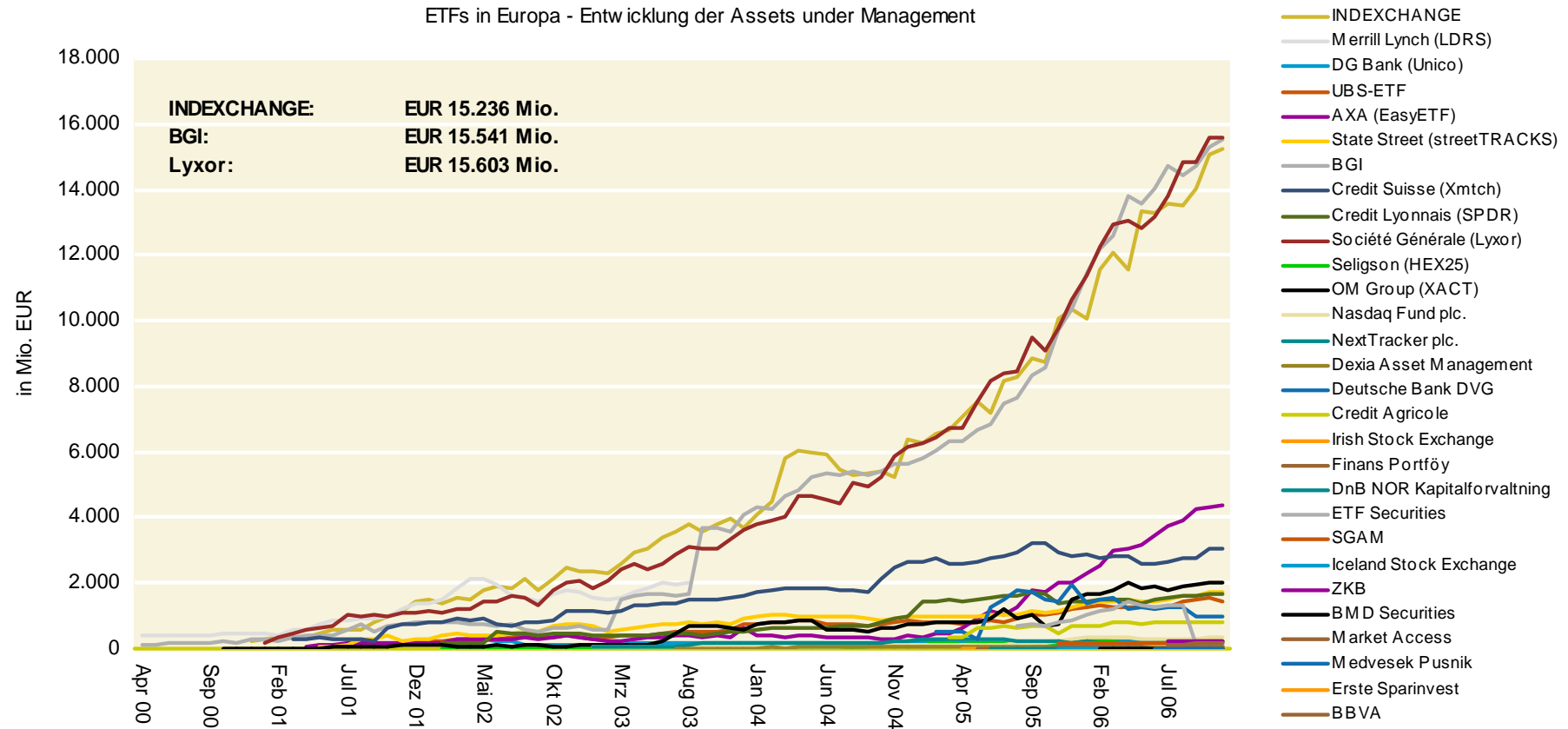
■ Bid/Ask Spread	Geld/Brief Spanne, Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs des ETFs
■ Management Fee	Verwaltungsgebühr
■ Total Expense Ratio (TER)	Gesamtkostenquote (Management Fee + Kontoführungsgebühren + Depotführungsgebühren + Lieferspesen*)
■ 1 Basispunkt (bp)	0,01 %
■ Designated Sponsor (DS)	Bank/Broker, der sich verpflichtet, laufend Kurse für ETFs zu stellen
■ Over the Counter (OTC)	nicht über die Börse, individuelles Geschäft
■ indikativer Net Asset Value (iNAV)	Nettoinventarwert, fairer Wert des Fonds

* Kurzdarstellung

INDEXCHANGE Investment AG – von der Idee zum Erfolg.

- Gründung der KAG im Oktober 2000
- Spezialisierung auf Produktion und Verwaltung börsengehandelter Indexfonds, den Exchange Traded Funds (ETFs)
- Insgesamt EUR 15 Mrd. AuM in 79 ETFs
- Innovationen:
 - Global erste Produktfamilie vollreplizierender Renten-ETFs
 - Erste ETFs mit Dividendenstrategie
 - Erster Osteuropa ETF und Österreich ETF
 - Einziger ETF auf den Nikkei 225 außerhalb Japan
 - Neue ETFs: Dow Jones STOXXSM Real Estate Familie

Exchange Traded Funds weisen überzeugende Wachstumsraten auf.



Quelle: Bloomberg, Stand 03.11.2006

Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 7

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

INDEXCHANGE im Vergleich mit der deutschen Fondsbranche.

- Position als siebtgrößte deutsche Publikumsfondsgesellschaft nach verwaltetem Vermögen deutlich gefestigt:

Rang	Gesellschaft	Verwaltetes Vermögen in Millionen EUR
1	DWS-GRUPPE	122.070
2	DEKA-GRUPPE	88.348
3	Union Investment Gruppe	81.324
4	ALLIANZ DRESDNER GLOBAL INVESTORS-GRUPPE	75.452
5	ACTIVEST-GRUPPE	26.139
6	COMINVEST-GRUPPE	23.313
7	INDEXCHANGE Investment AG	14.052
8	OPPENHEIM-GRUPPE	8.361

- In Bezug auf Nettomittelaufkommen im verwalteten Vermögen in 2006 nimmt INDEXCHANGE den zweiten Rang ein:

Rang	Gesellschaft	Nettomittelzufluss in TEUR in 2006
1	DWS-GRUPPE	9.927.570
2	INDEXCHANGE Investment AG	2.878.217
3	ACTIVEST-GRUPPE	1.927.370

Stand: 30. September 2006; Quelle: BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 8

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Agenda.

1. Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. **Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?**
3. Funktionsweise und Handel der ETFs.
4. Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.
5. ETF Details und Musterportfolios.
6. Vorteile der ETFs.

Mit Indexfonds ersparen Sie sich böse Überraschungen!



"We didn't underperform. You overexpected."

Quelle: www.aronsonpartners.com

Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 10

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

ETFs werden in der Presse immer häufiger positiv hervorgehoben.

Fonds können Börsenbarometer nur selten übertrumpfen

Portfoliomanager schaffen für Anleger nur in wenigen Marktsegmenten Mehrwert - Indexfonds oder -zertifikate als Altern ...

von Daniel Eckert und Holger Zschäpitz

[...]. Nur in den wenigsten Kategorien gelingt es den Managern von Aktienfonds, für ihre Anleger einen Mehrwert zu schaffen. Von sämtlichen 1538 Aktienfonds, die die Rating-Agentur unter die Lupe genommen hat, gelang es auf Sicht von einem Jahr lediglich den Lenkern von 640 Portfolios, besser abzuschneiden als der Markt. Das ist eine Quote von gerade einmal knapp 42 Prozent. Im Klartext. Nicht einmal die Hälfte der Profis kann für sich in Anspruch nehmen, durch aktives Management ihren Anlegern eine bessere Rendite zu bieten, als diese mit einem Indexprodukt erzielt hätten. [...] Eine Überraschung war das schwache Abschneiden der Schwellenländerfonds: So schnitten ausgerechnet Emerging-Markets-Fonds deutlich schlechter ab als die Meßlatte. In der Theorie sollte es dagegen umgekehrt sein, da Schwellenländer im Ruf stehen, ineffiziente Märkte darzustellen, so daß der Informationsvorsprung der Profis hier Mehrwert schaffen sollte. Ein Grund könnten auch die hohen Gebühren sein. So verlangen Schwellenländerfonds eine jährliche Verwaltungsvergütung von bis zu zwei Prozent, die erst einmal wieder erwirtschaftet sein wollen.

Die Welt 15.03.2006

Fondsperformance

Nur eine Minderheit der aktiven Fonds schlägt den Index

25. Mai 2005 Aktienfonds, die langfristig besser als ihre Vergleichsindizes abschneiden, befinden sich in der Minderheit. Auf Sicht der vergangenen fünf und zehn Jahre schlugen nur knapp ein Fünftel aller untersuchten Fonds die jeweiligen Indizes. Und mit Ausnahme von amerikanischen Aktienfonds hat sich das Bild nach einer Untersuchung von e-fundresearch.com in jüngster Zeit sogar noch weiter eingetrübt.

Eine vierteljährlich durchgeführte Analyse unter alle in Österreich, Deutschland oder der Schweiz zum Vertrieb zugelassenen Investmentfonds kommt zu einem ernüchternden Ergebnis: Auf Sicht der vergangenen zehn Jahre schlugen nur 21 Prozent aller globalen Aktienfonds den MSCI World Index.

Nur sieben von insgesamt 89 Europa-Fonds besser als die Benchmark

Noch viel schlechter sieht es bei Europa-Aktienfonds aus: Nur sieben von insgesamt 89 Fonds mit 10-Jahres-Historie liegen vor dem MSCI Europe. Leicht positiver stellt sich die Lage bei amerikanischen Aktienfonds dar: Immerhin zwölf Prozent der Fonds liegen seit 1995 vor dem S&P 500. ...

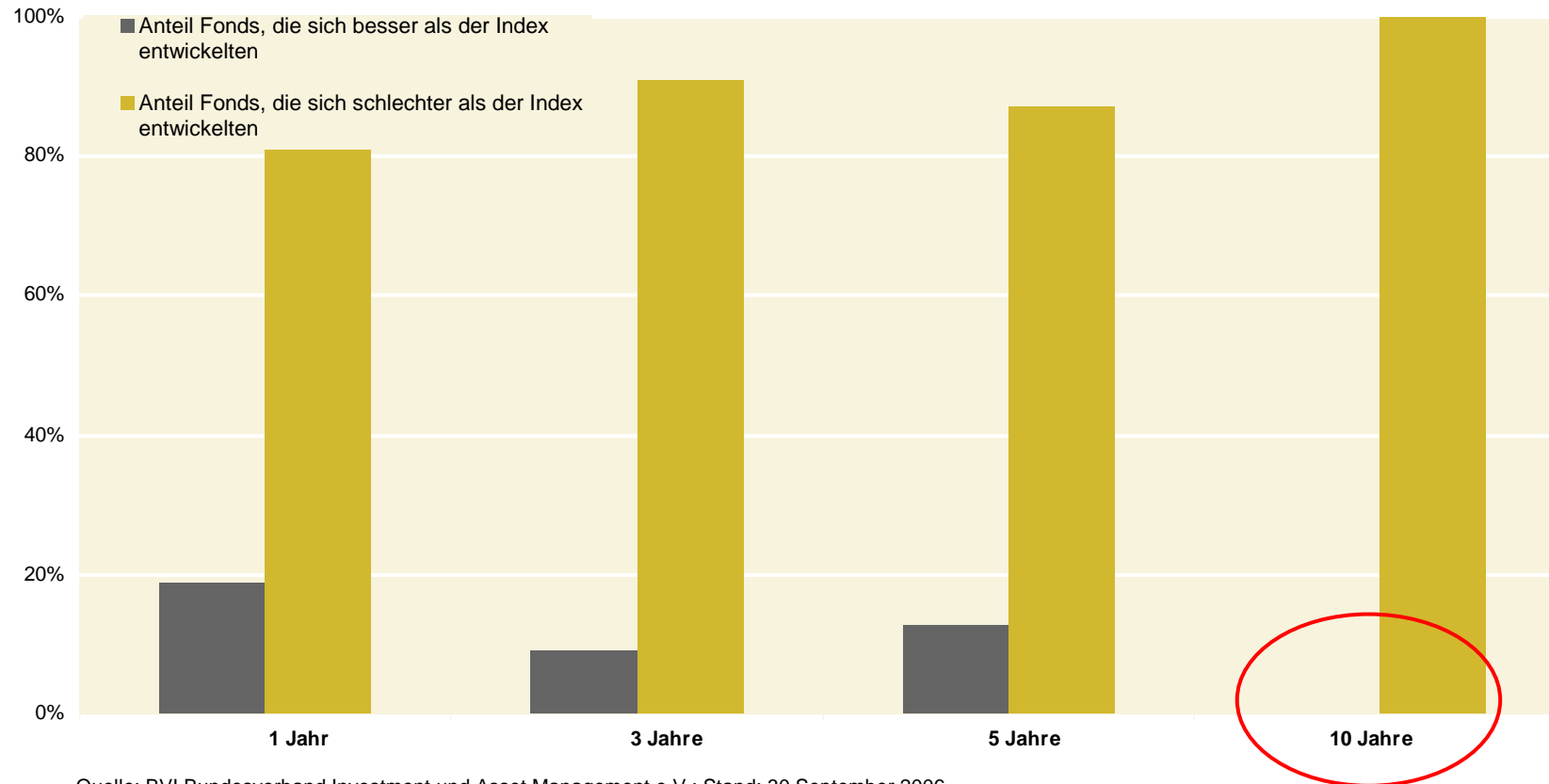
FAZ.NET 22.12.2005

Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 11

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Bei europäischen Aktienfonds bringt aktive Titelselektion langfristig keinen Mehrwert.



Quelle: BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.; Stand: 30 September 2006

Hierbei wurden 168 Fonds mit dem Anlageschwerpunkt Europa in Ihrer Performance mit dem Benchmark Index für europäische Aktien DJ STOXX 600SM verglichen.

Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 12

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Performancevergleich: Aktienfonds Euroland.

Ranking	Fonds Name	Währung	Volumen in Millionen	Performance in %		
				1 Monat	1 Jahr	3 Jahre
1	Dow Jones Euro STOXX Select Dividend 30EX	Euro	169	0,07	27,18	-
2	Hyposwiss(Lux) Fund - Euroland	Euro	53	-0,02	27,13	-
3	H&A Main I -Universal-Fonds	Euro	24	-0,07	25,52	19,78
4	State Street Actions Euroland C	Euro	212	0,69	23,99	23,95
5	ADIG Nürnberger A	Euro	316	-1,30	23,16	18,48
6	BWI-Dividenden Strategie Euro	Euro	960	1,04	23,00	22,96
7	AXA Rosenberg Eurobloc B	Euro	294	-0,10	22,14	19,92
8	JP Morgan Euroland Equity A - EUR	Euro	2.476	0,66	21,95	21,93
9	Julius Baer Euroland Value Stock Fund	Euro	328	0,08	21,75	20,03
10	Berenberg Universal Euro-Aktien	Euro	10	0,15	20,95	19,27
	Durchschnitt aller Fonds	Euro	541	0,31	17,20	17,27
93	Mainfirst Classic Stock Fund A	Euro	341	-0,62	12,61	19,90
94	SGAM Fund Equities Euroland A	Euro	668	0,38	12,24	16,35
95	Swiss Life Funds (Lux) Equity Euro Z	Euro	95	0,15	12,13	14,64
96	Nestor Europa Index Plus	Euro	6	0,08	11,44	13,43
97	Veri Eurovaleur Fonds	Euro	82	-0,04	8,02	12,84
	Index: MSCI Euroland			0,73	17,48	17,45

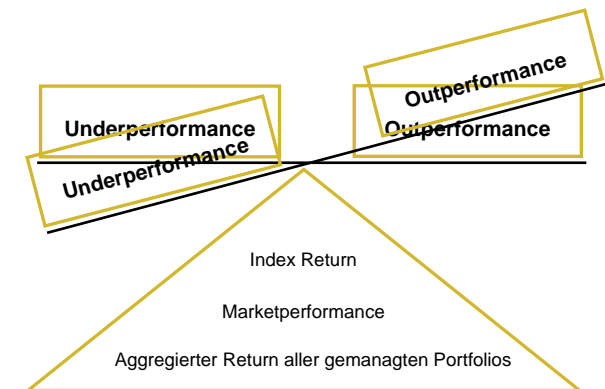
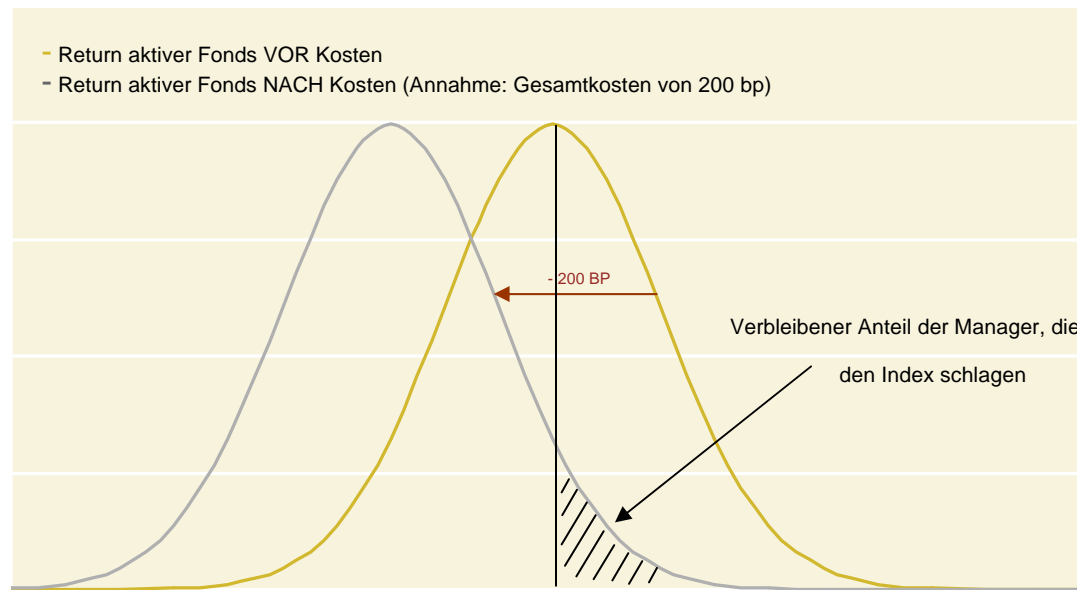
Quelle: Feri Rating & Research;
Stand: 30.06.2006, 97 Fonds ausgewertet

Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 13

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Schematische Darstellung: das Argument von William F. Sharpe.



- Nach Abzug aller Kosten (TER, Transaktionskosten, Ausgabeaufschlag, etc.) sinkt der Anteil der Manager, welche die Benchmark langfristig schlagen deutlich gegen 0

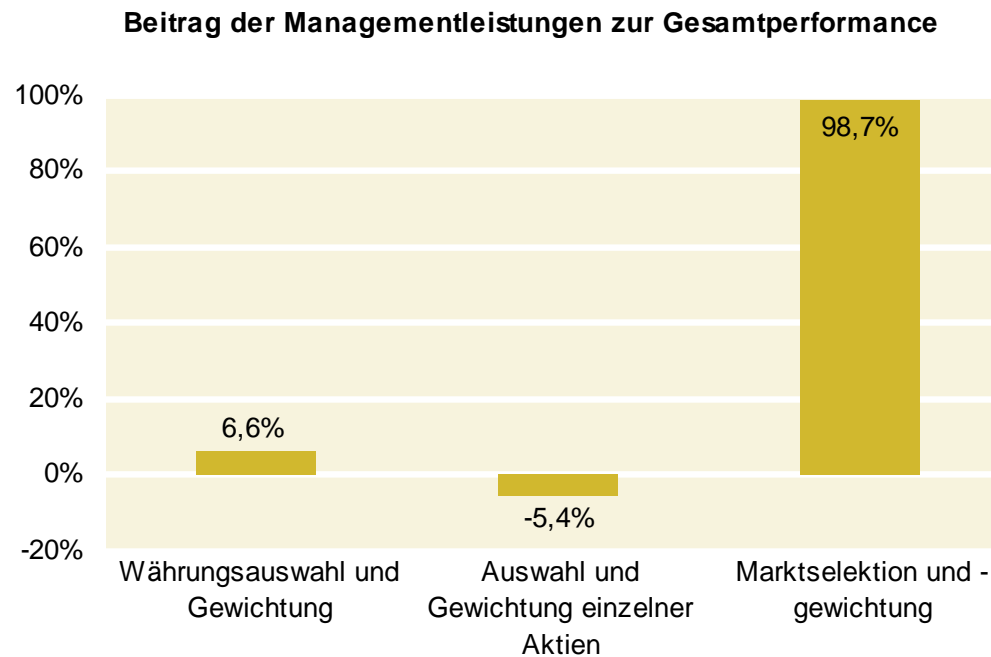
Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 14

IND^{EX}CHANGE
Exchange Traded Funds.

Eine gute Asset Allocation bringt Rendite – Stock Picking belastet die Performance.

- Den größten Einfluss auf die Performance hatte die Selektion und Gewichtung der richtigen Märkte.



Quelle: The WM Company 1983 to 09/2000 in USD (Internationale Investment Manager erzielten durchschnittlich 16,7% Performance p.a.)

Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 15

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Einzeltitletten sind Glückssache – Diversifikation bringt Risikominimierung.

- Den wichtigsten Ergebnisbeitrag (98,8 %) zu Ihrem Anlageerfolg bringt die Asset Allocation
- Einzeltitelresearch ist oft zu kostenintensiv
- Je effizienter die Assetklasse, desto sinnvoller ist eine passive Anlagestrategie
- Nur 3 von 100 europäischen Aktienfondsmanagern schlagen nachhaltig die Benchmark
- Kostenvorteile spielen bei langfristigen Ansparplänen unter dem Gesichtspunkt des Zinseszins-Effektes eine wichtige Rolle
- ➔ Eine aktive Auswahl der richtigen Asset Klassen, Märkte, Währungen und Branchen für den Aufbau einer breit diversifizierten, risikoadäquaten Asset Allocation führt zum Erfolg

Agenda.

1. Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?
3. **Funktionsweise und Handel der ETFs.**
4. Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.
5. ETF Details und Musterportfolios.
6. Vorteile der ETFs.

EXaktes Indextracking – hier werden passive Fondsmanager aktiv:

- Replizierung des zugrunde liegenden Index:
 - Indexanpassungen (gemäß Regelbuch des Anbieters)
 - Kapitalmaßnahmen
 - Zins- und Dividendenmanagement
 - Dividend-Enhancement oder Antrag auf Quellensteuerrückerstattung
 - Verleihen von Wertpapierbeständen
-
- ➔ ETF-Performance im Einklang mit Benchmark-Performance
 - ➔ Partizipation an der Indexentwicklung ab dem 1. Fondsanteil

Ein Fonds bildet den zugrundeliegenden Index 1:1 ab – Beispiel ATX[®]EX.

Creation / Redemption basket composition for trade date 13.11.2006

ATX (R) EX

ISIN: DE000A0D8Q23

ISIN	Company Name	(EUR) Closing Prices as of 10.11.2006	
AT0000652011	1.BK OEST.SPARK.	54,3	20,24%
AT0000743059	OMV AG	45,0	16,30%
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	19,1	11,54%
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL BK-HO.INH	86,0	9,89%
AT0000937503	VOESTALPINE AG	36,0	6,89%
AT0000831706	WIENERBERGER	41,1	4,91%
AT0000746409	OESTERR. EL-WIRT.INH. A	37,3	4,53%
AT0000908504	WIEN.ST.ALL.VER. INH.	52,2	4,41%
AT0000903851	BOEHLER-UDDEHOLM	48,5	3,98%
AT0000995006	BANK AUSTRIA CREDITA. AG	111,6	2,64%
AT0000730007	ANDRITZ AG	142,8	2,24%
AT0000APOST4	OESTERREICH. POST AG	37,6	2,12%
AT0000911805	FLUGHAFEN WIEN AG	67,6	1,71%
AT0000676903	RHI AG	36,4	1,59%
AT0000741053	EVN AG	86,9	1,43%
AT0000938204	MAYR-MELNHOF KARTON	140,7	1,36%
AT0000821103	UNIQA VERSICHERUNGEN	24,7	1,19%
AT0000837307	ZUMTOBEL AG INH. A	21,5	1,16%
AT0000767553	BWIN.COM INT.ENT. AG	15,2	0,80%
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILF.	32,2	0,62%
	Cash	122.501,4	0,43%
	Fondsvolumen	28.274.667,2	

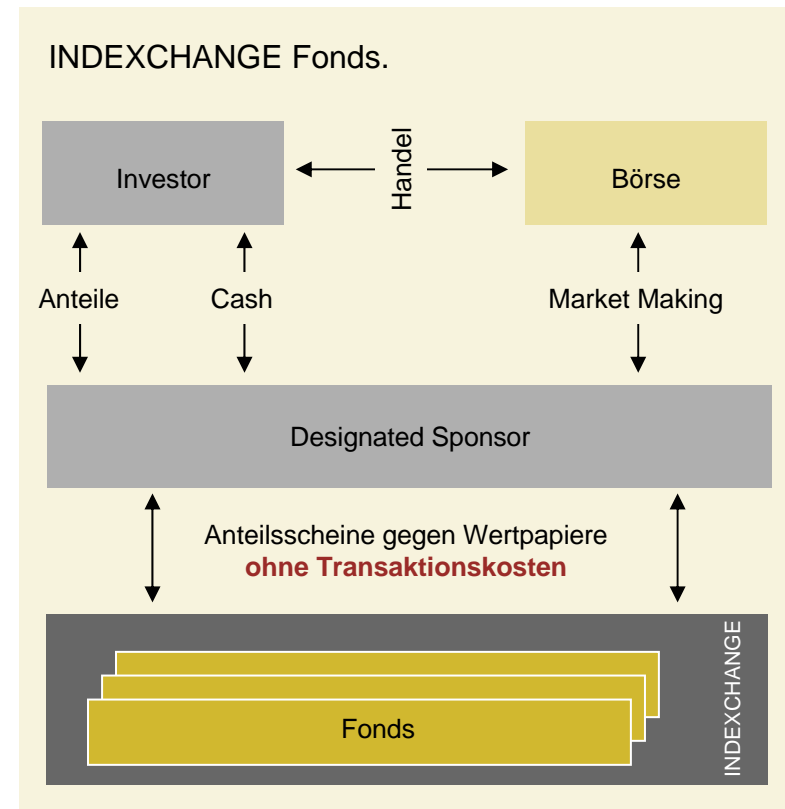
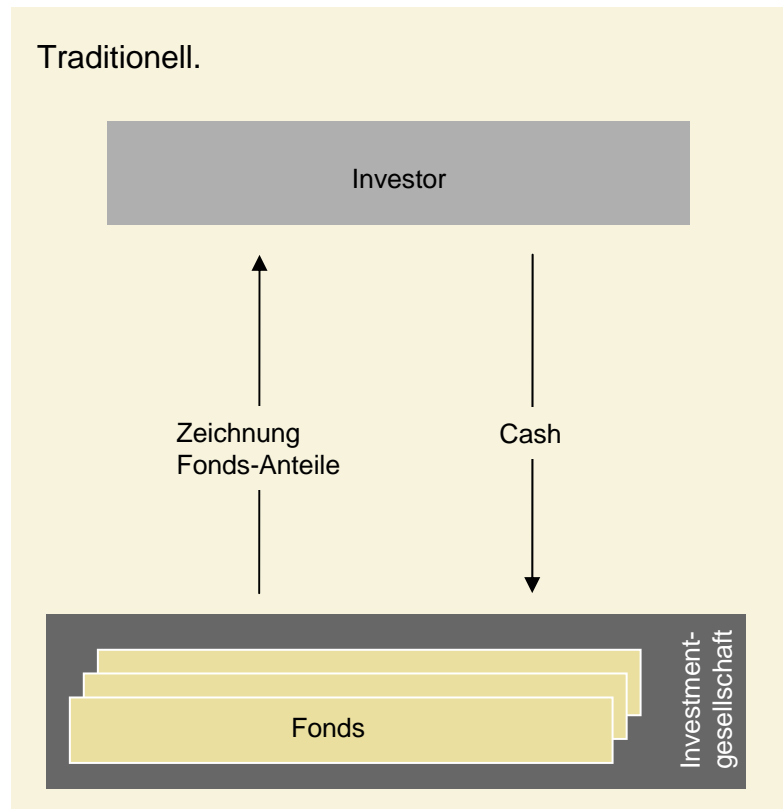
Funktionsweise und Handel der ETFs.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 19

IND^{EX}CHANGE

Exchange Traded Funds.

Der einzigartige Handelsmechanismus der ETFs schafft Kostentransparenz und senkt die Transaktionskosten im Fonds.



Transparenz der Fondspreise – Beispiel ATX[®]EX.

- Aktuelle ETF Zusammensetzung täglich von der Deutsche Börse AG sowie von INDEXCHANGE im Internet veröffentlicht
- Fairer Wert der ETFs:
alle 15 bzw. 60 Sekunden während des Börsenhandels von der Deutsche Börse AG berechnet (“indikativer NAV”). Verfügbar über Internet, Reuters und Bloomberg
- ➔ Ständiger Vergleich von fairem Wert und dem Börsenpreis eines ETF Anteils möglich

ISIN	DE 000 A0D 8Q2 3
Aktueller Stand Index	4.117,35
Indikativer NAV (EUR)	41,35
Aktueller Kurs (EUR)	41,54
Kurszeit	13.11., 10:26:29
Letztes Handelsvolumen (EUR)	1.869,30
Differenz	↑ 0,50 (1,22%)
Geld-Kurs (EUR)	41,28
Geld-Zeit	13.11., 17:29:14
Geld-Volumen (St.)	20.000
Brief-Kurs (EUR)	41,38

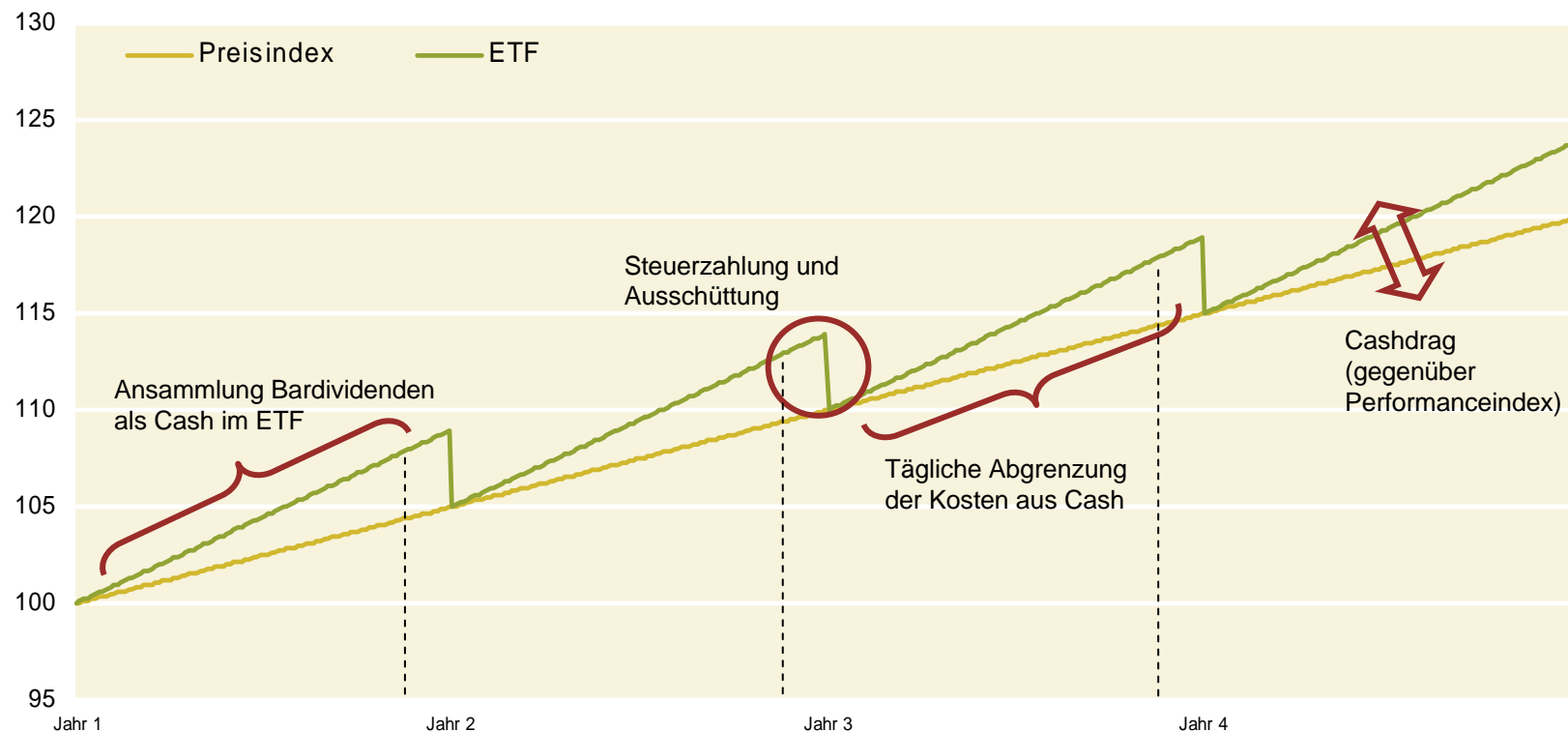
Wieso entspricht der Indexstand nicht einem Vielfachen des ETF-Preises? Beispiel ATX[®]EX.

Aktuell (Deutsche Börse)	Aktuell (Wiener Börse)	Stammdaten	Fondszusammen
Aktuelle Daten		13.11.2006	
ISIN	DE 000 A0D 8Q2 3		
Aktueller Stand Index	4.117,35		
Indikativer NAV (EUR)	41,35		
Aktueller Kurs (EUR)	41,54		
Kurszeit	13.11., 10:26:29		

Gründe für Performanceunterschiede eines ausschüttenden ETFs im Vergleich zum Preisindex (Beispiel ATX[®]EX).

- Ausschüttender ETF = Ansammlung Bardividenden als Cash im ETF, Ausschüttung 6 Wochen nach Geschäftsjahresende
 - Bardividenden gehen am Ex-Tag als Cash-Position ein (Cashdrag)
 - Tägliche Abgrenzung der Performance schmälern Kosten (MM-Fee, Depotführungsgebühren, Transaktionskosten, etc.) aus Cash-Beständen
 - Zum Ausschüttungszeitpunkt wird Kapitalertragsteuer und Soli auf die vereinnahmten deutschen Dividenden aus Cash-Beständen an Finanzamt abgeführt
 - Außerordentliche Erträge aus z.B. Wertpapierleihe wirken Performance steigernd
 - Quellensteuer Rückerstattungen wirken Performance steigernd
 - Ausschüttung der bis zum Geschäftsjahresende vereinnahmten Dividenden abzüglich Steuerzahlungen, Aufwendungen für Gebühren
- ➔ „Sägezahn“

Theoretische Performanceabweichung eines ausschüttenden ETFs im Vergleich zum Preisindex (Beispiel ATX[®]EX).



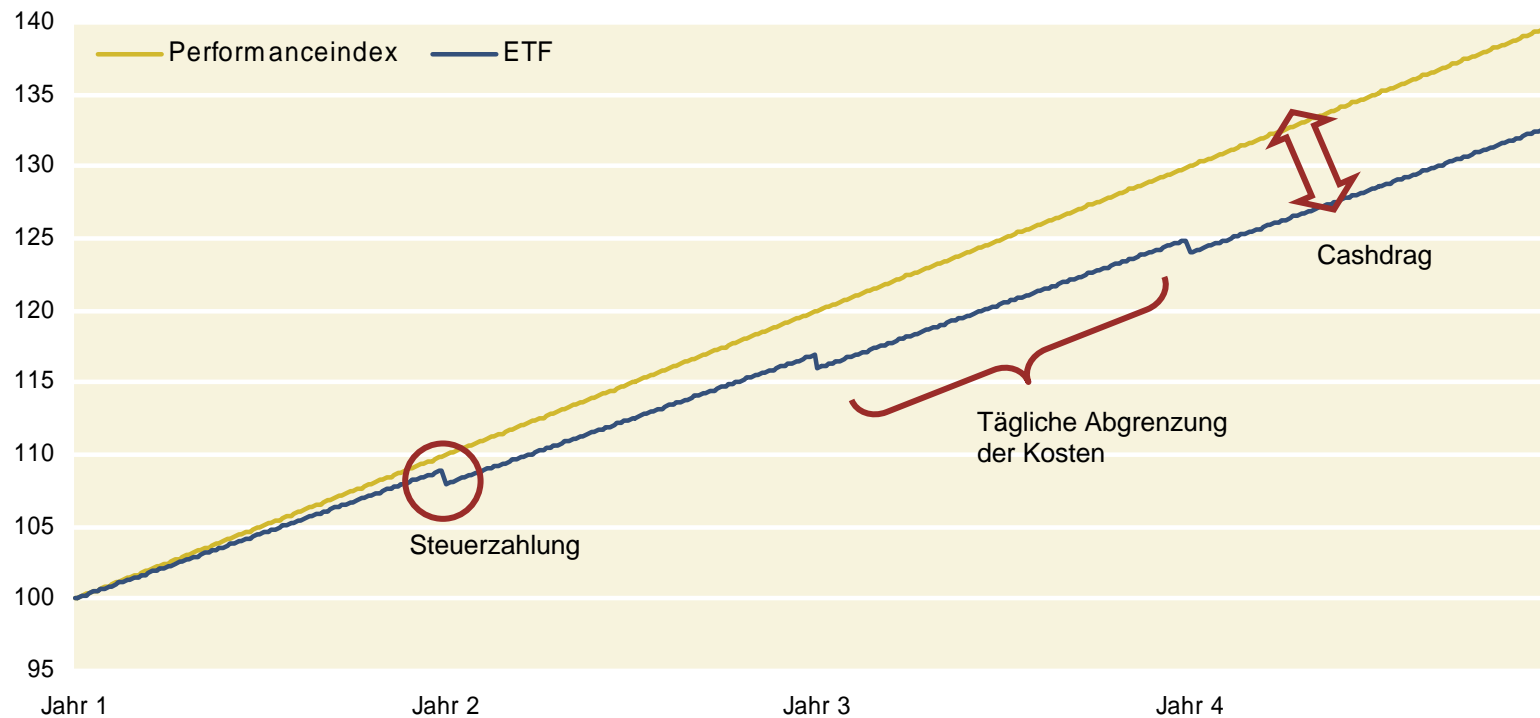
Wieso entspricht der Indexstand nicht einem Vielfachen des ETF-Preises? (Beispiel DAX[®]EX).

Aktuell (Deutsche Börse)	Aktuell (Wiener Börse)	Stammdaten	Fondszusamme
Aktuelle Daten		13.11.2006	
ISIN	DE 000 593 393 1		
Aktueller Stand Index	6.393,73		
Indikativer NAV (EUR)	61,39		
Aktueller Kurs (EUR)	61,36		
Kurszeit	13.11., 17:36:16		

Gründe für Performanceunterschiede eines thesaurierenden ETFs im Vergleich zum Performanceindex (z.B. DAX[®]EX).

- Thesaurierender ETF = Bardividenden werden am Ex-Tag voll reinvestiert
 - Zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Management Fee werden monatlich Cashbestände aufgebaut (Cashdrag)
 - Tägliche Abgrenzung der Performance schmälern Kosten (MM-Fee, Depotführungsgebühren, Transaktionskosten, etc.)
 - Zum Thesaurierungszeitpunkt wird Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag auf die vereinnahmten Dividenden an Finanzamt abgeführt
 - Außerordentliche Erträge aus z.B. Wertpapierleihe wirken Performance steigernd
- ➔ „Schere“

Theoretische Performanceabweichung eines thesaurierenden ETFs im Vergleich zum Performanceindex (z.B. DAX[®]EX).



Agenda.

1. Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?
3. Funktionsweise und Handel der ETFs.
4. **Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.**
5. ETF Details und Musterportfolios.
6. Vorteile der ETFs.

Kosten für den Investor.

■ Sehr enge Spreads*

DAX [®] EX	4 bp
Dow Jones EURO STOXX 50 SM EX	5 bp
eb.rexx [®] Government GermanyEX	6 bp

■ Management-Fee

Aktien ETFs	0,15 % - 0,70 % p.a.
Renten ETFs	0,09 % - 0,15 % p.a.

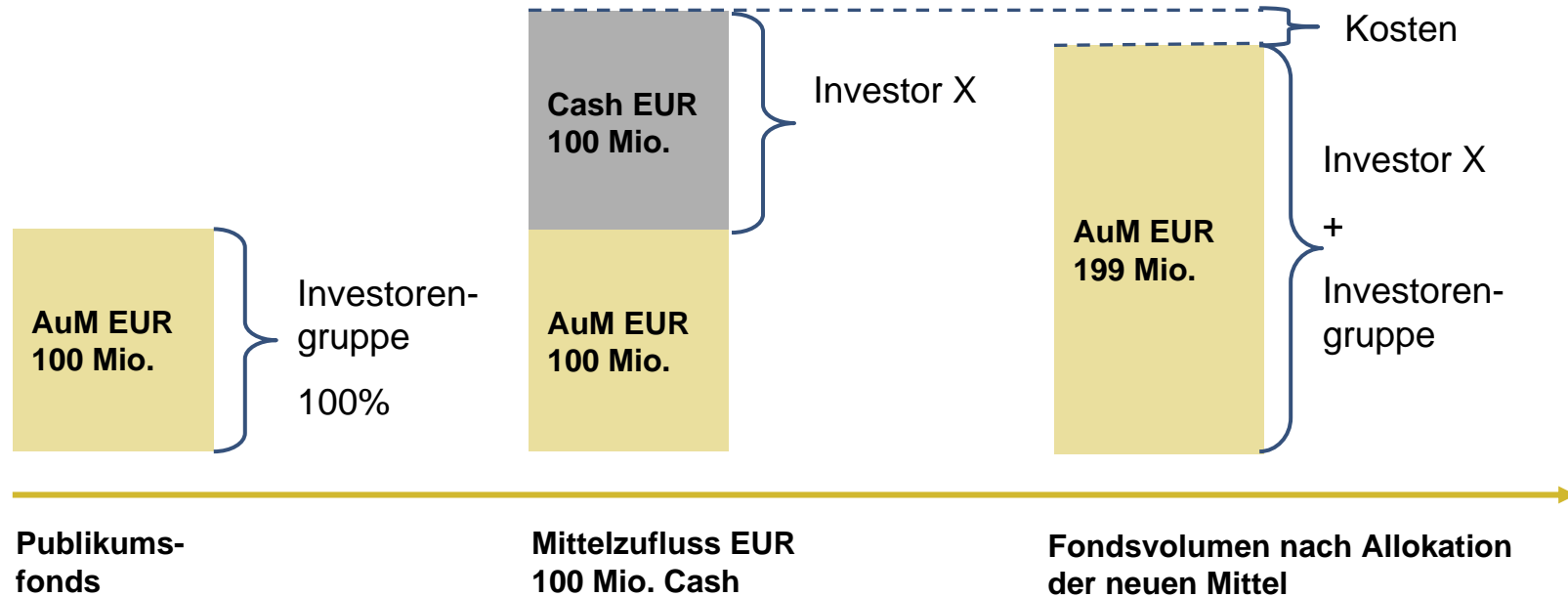
■ Kein Ausgabeaufschlag bei Erwerb über die Börse

*Indikative Xetra[®]-Spreads, Quelle IS Teledata, Stand August 2006

Welche Kosten fallen bei INDEXCHANGE ETFs während der Haltedauer an?

	DAX [®] EX und DJ EURO STOXX 50 ^{SMEX}	eb.rexx [®] Jumbo PfandbriefeEX
INDEXCHANGE Management Fee	15 bp	9 bp
+ Verwaltungsvergütung		
+ Depotbankvergütung		
+ Versand- und Veröffentlichungskosten		
+ Druckkosten für Rechenschafts- u. Halbjahresberichte		
+ Prüfungskosten (inkl. Kosten für Ausstellung Jahressteuerbescheinigung)		
+ Gebühren aus Lizenzvertrag		
+ Weitere Kosten	2 bp	0,6 bp
+ Bankübliche Depotgebühren (inkl. banküblicher Kosten für Verwahrung ausländischer WP im Ausland sowie damit verbundene Steuern)		
+ Lieferspesen bei Indexanpassungen		
+ Kosten, die im Zusammenhang mit der laufenden Kontoführung entstehen		
= Total Expense Ratio (TER)	17 bp	9,6 bp

Transaktionskosten in "herkömmlichen" Publikumsfonds werden auf alle Anleger verteilt.



- ➔ EUR 99,5 Mio. als neuer Wert des Portfolioanteils für bisherige Investorengruppe (-0,5 % Performanceverlust!)
- ➔ Diese Transaktionskosten fallen durch den speziellen Creation/Redemption-Mechanismus im ETF nicht an!

Vergleich ETFs zu Indexnahen Fonds, Indexzertifikaten und Futures.

	INDEXCHANGE ETFs	Indexnahe Fonds	Indexzertifikate	Future
Kosten	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kauf über die Börse: ■ <u>kein</u> Ausgabeaufschlag ■ bankübliche An- und Verkaufsspesen ■ Spread ■ Management-Fee von 0,09 % - 0,60% p.a.; (TER von 0,10% - 0,62% p.a.) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Ausgabeaufschlag (3% - 5%) ■ Management-Fee (0,5% - 1,5%) ■ Zusätzliche Kosten (wie Depotbankvergütung (0,05% - 0,2%) etc.) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Bankübliche An- und Verkaufsspesen ■ Spread ■ Evtl. Management Fee 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Marginverpflichtung ■ Roll-over-Kosten
Liquidität	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sehr hohe Liquidität wegen Handelbarkeit an der Börse ■ Permanente Kursstellung durch Designated Sponsors (Market Maker) ■ Rücknahmeverpflichtung der KAG 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kein Börsenhandel ■ Kursfeststellung i.d.R. einmal täglich ■ Rücknahmeverpflichtung der KAG 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Liquidität durch Handel an der Börse ■ „Preismonopol“ der Emittenten bei der Preisstellung ■ Keine Rücknahmeverpflichtung 	<ul style="list-style-type: none"> ■ nur bei gängigen Indizes
Ausschüttungen	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kursindizes: i.d.R. jährliche Ausschüttung ■ Performanceindizes: thesaurierend 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Ausschüttungen i.d.R. einmal jährlich, falls nicht thesaurierend 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Üblicherweise keine Dividendenberücksichtigung 	<ul style="list-style-type: none"> ■ keine Ausschüttung
Sonstiges	<ul style="list-style-type: none"> ■ Als Long- und Short-Positionen (nur institutionelle Anleger) handelbar ■ Geringer Tracking Error ■ Kein Emittentenrisiko ■ Keine begrenzte Laufzeit 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nur als Long-Position handelbar ■ Evtl. starker Tracking Error ■ Kein Emittentenrisiko ■ Keine begrenzte Laufzeit 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nur als Long-Position handelbar ■ Geringer Tracking Error ■ Emittentenrisiko ■ Zumeist begrenzte Laufzeit ■ Bei Endfälligkeit Reinvestitionsrisiko 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nur als Long-Position handelbar ■ Evtl. starker Tracking Error ■ Kein Emittentenrisiko ■ Keine begrenzte Laufzeit

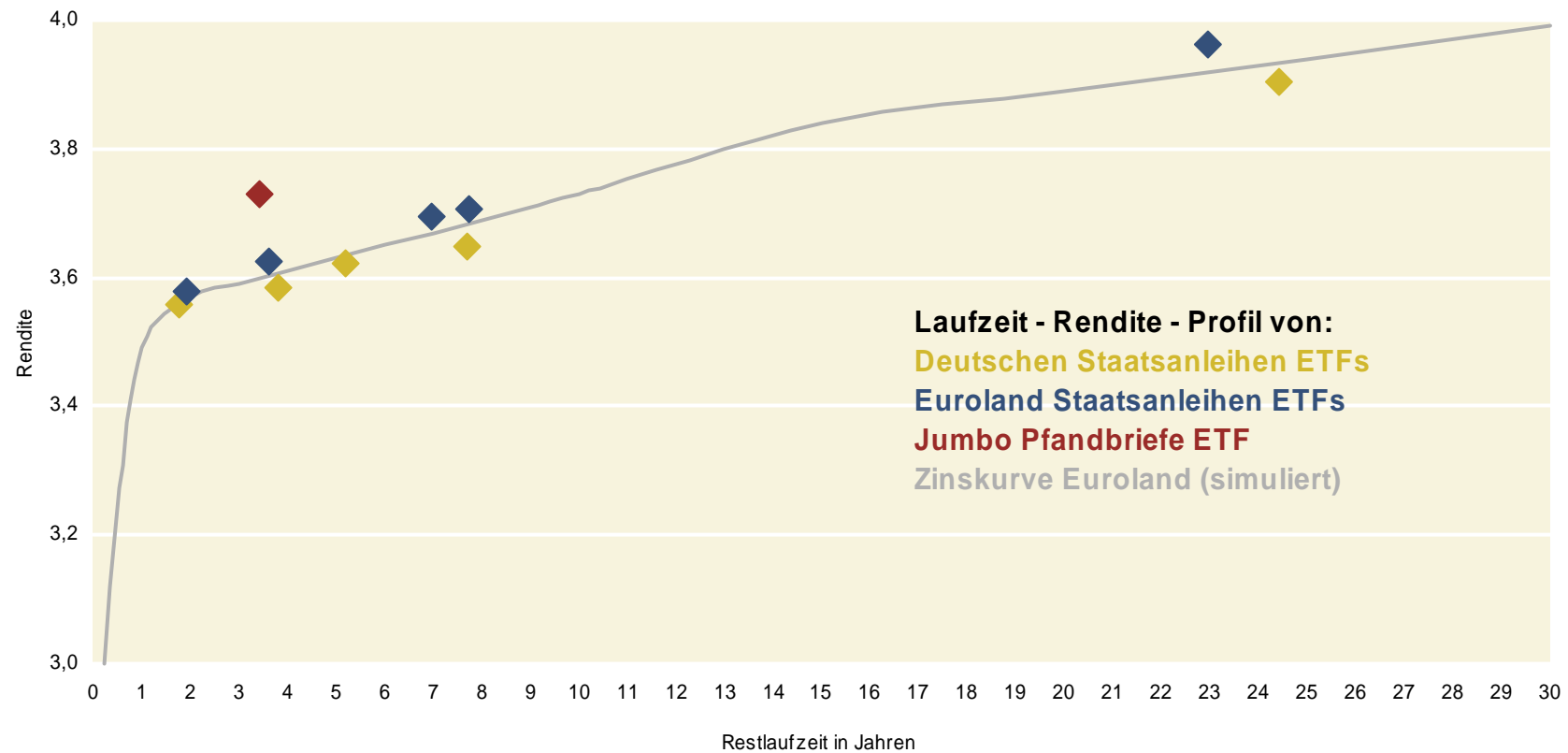
Agenda.

1. Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?
3. Funktionsweise und Handel der ETFs.
4. Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.
5. **ETF Details und Musterportfolios.**
6. Vorteile der ETFs.

1. Renten ETFs – Welche Vorteile bieten Renten ETFs und wie setze ich sie ein?

- Vorteile
 - Diversifikation über Emittenten und Laufzeiten
 - Flexibilität und Liquidität auch bei großen Volumina
 - Fast konstante Duration
 - Völlig transparentes Produkt inkl. Risikokennziffern
 - Kosteneffiziente Anlage
- Einsatz
 - Breit gestreutes Basis-Investment
 - Taktische Asset Allocation
 - "Ersatz" des fehlenden Pfandbrief Futures
 - Risikosteuerung anhand VaR oder Duration

Mit Renten ETFs können Staatsanleihen aus Deutschland und der Eurozone sowie Jumbo Pfandbriefe abgedeckt werden.



Kennzahlen sind Durchschnitte, Stand 30.09.2006

In der Berechnung sind nur die im Index befindlichen Wertpapiere berücksichtigt, keine Barbestände

ETF Details und Musterportfolios.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 35

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Die wichtigsten Kennziffern der ETFs im Überblick.

Kennzahlen	eb.rexx [®] Government Germany 1.5-2.5 ^{EX}	eb.rexx [®] Government Germany 2.5-5.5 ^{EX}	eb.rexx [®] Jumbo Pfandbriefe ^{EX}	eb.rexx [®] Government Germany ^{EX}	eb.rexx [®] Government Germany 5.5-10.5 ^{EX}	eb.rexx [®] Government Germany 10.5+ ^{EX}
Rendite (Durchschnitt in Prozent)	3,56	3,58	3,73	3,62	3,65	3,90
Duration (Durchschnitt Jahre)	1,73	3,52	3,19	4,60	6,64	14,72
Modified Duration (Durchschnitt in Prozent)	1,67	3,40	3,07	4,44	6,41	14,17
Kupon (Durchschnitt in Prozent)	3,55	4,30	4,61	4,06	4,06	5,24
Restlaufzeit (Durchschnitt Jahre)	1,79	3,81	3,43	5,18	7,71	24,40
Konvexität (Durchschnitt)	4,54	16,02	14,10	29,85	52,49	288,15
Kennzahlen	iBoxx [®] €Liquid Sovereigns Capped 1.5-2.5 ^{EX}	iBoxx [®] €Liquid Sovereigns Capped 2.5-5.5 ^{EX}	iBoxx [®] €Liquid Sovereigns Capped 1.5-10.5 ^{EX}	iBoxx [®] €Liquid Sovereigns Capped 5.5-10.5 ^{EX}	iBoxx [®] €Liquid Sovereigns Capped 10.5+ ^{EX}	
Rendite (Durchschnitt in Prozent)	3,58	3,62	3,70	3,71	3,96	
Duration (Durchschnitt Jahre)	1,88	3,41	6,08	6,66	14,06	
Modified Duration (Durchschnitt in Prozent)	1,81	3,29	5,87	6,42	13,52	
Kupon (Durchschnitt in Prozent)	3,11	3,16	3,85	4,09	5,15	
Restlaufzeit (Durchschnitt Jahre)	1,93	3,61	6,99	7,73	22,96	
Konvexität (Durchschnitt)	5,18	14,73	46,73	52,25	270,17	

Kennzahlen sind Durchschnitte, Stand 29.09.2006

In der Berechnung sind nur die im Index befindlichen Wertpapiere berücksichtigt, keine Barbestände

ETF Details und Musterportfolios.

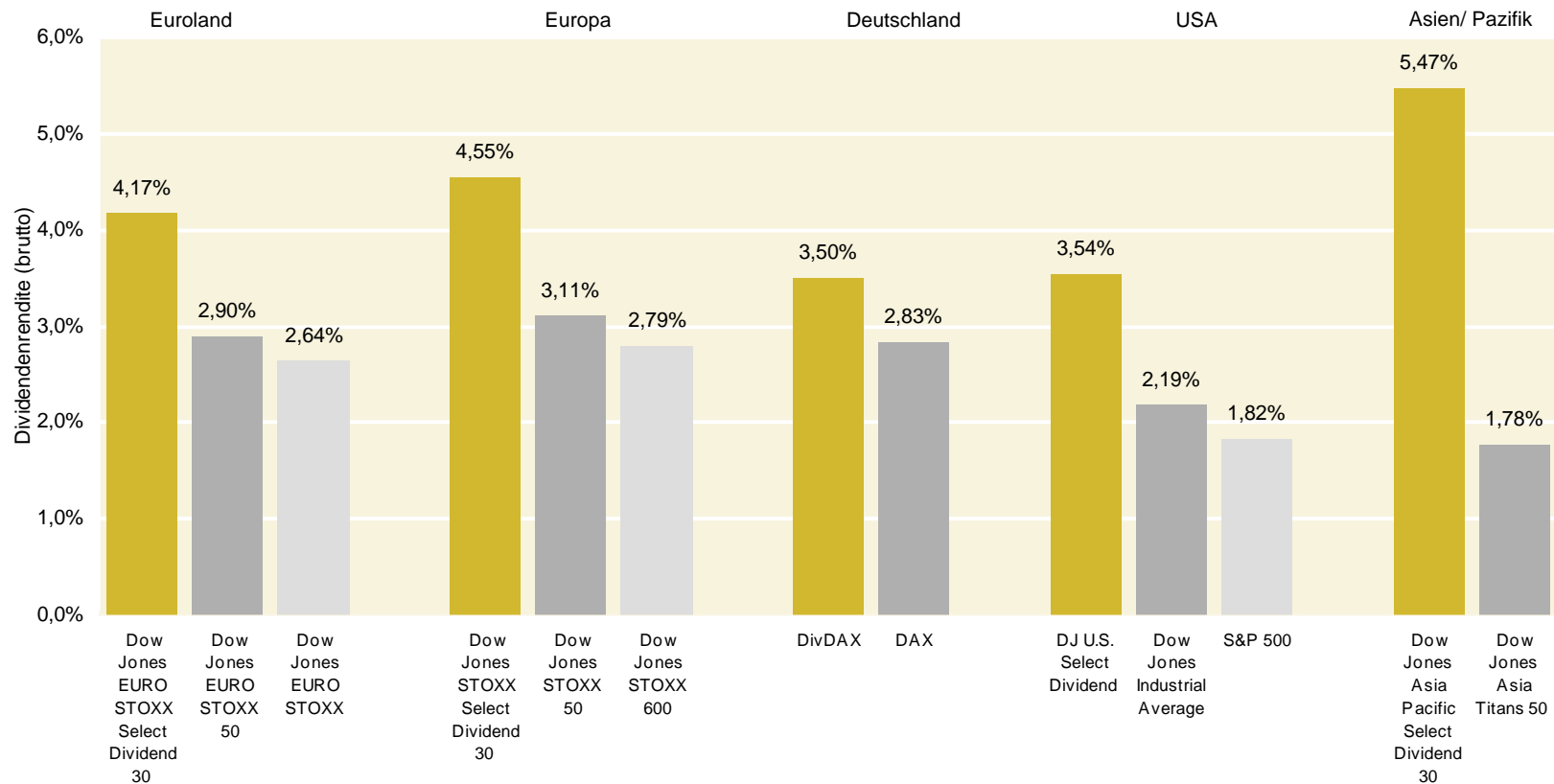
Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 36

IND^{EX}CHANGE
Exchange Traded Funds.

2. Dividenden ETFs – Für welche Investoren eignen sich Dividenden-ETFs?

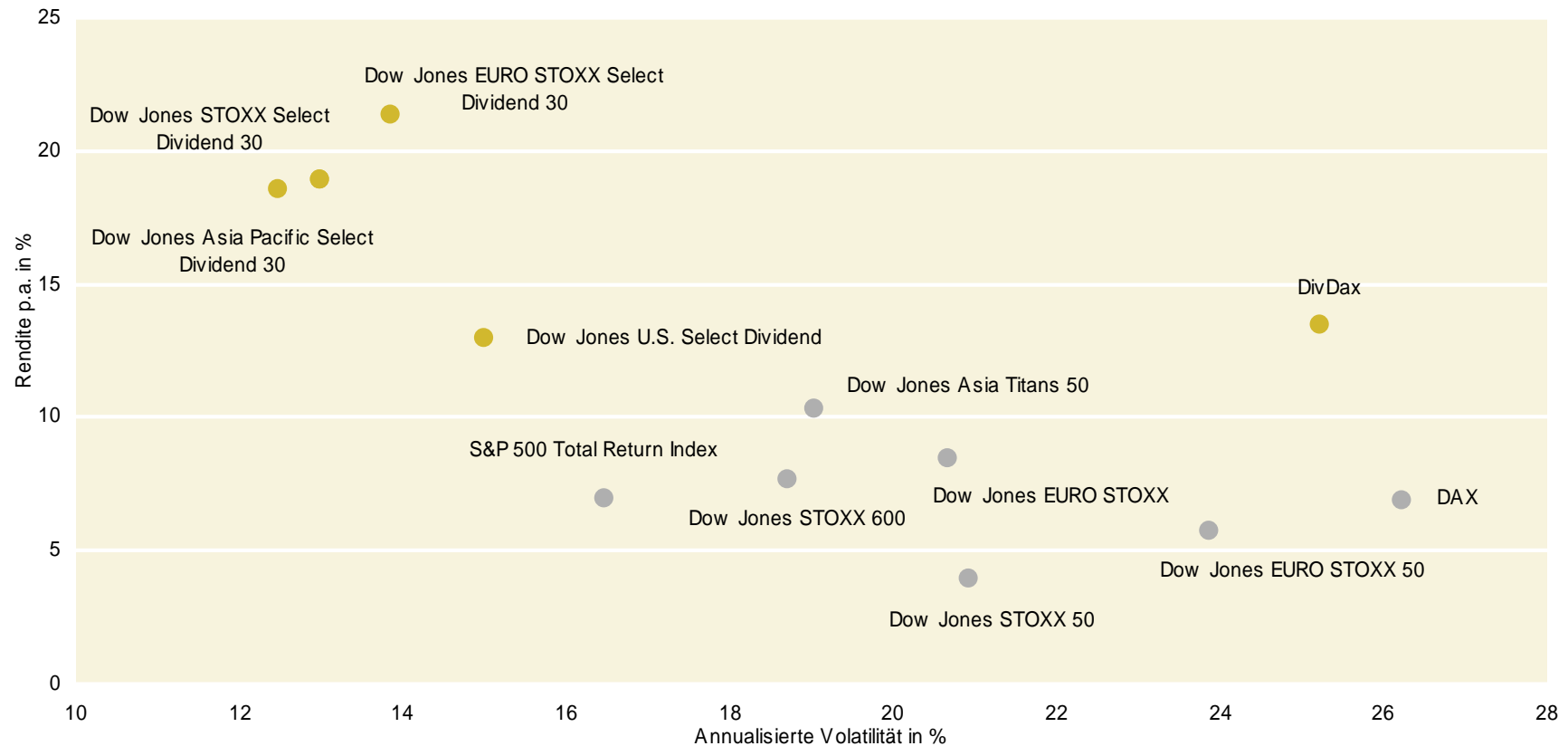
- Investoren, die
 - hohe laufende Erträge generieren möchten
 - eine geringere Volatilität als bei Benchmark Investments suchen
 - Diversifikation durch verschiedene Strategien aufbauen
 - an eine weiterhin deutliche Outperformance dividendenstarker Titel glauben

Die Dividendenrenditen (brutto) der Indizes im Überblick.



Quelle: STOXX Limited, Deutsche Börse AG, Bloomberg;
Stand: 30.09.2006, Basis STOXX Preisindizes

Über 5 Jahre konnten die Dividenden Strategien die Standard-Benchmarks deutlich outperformen.



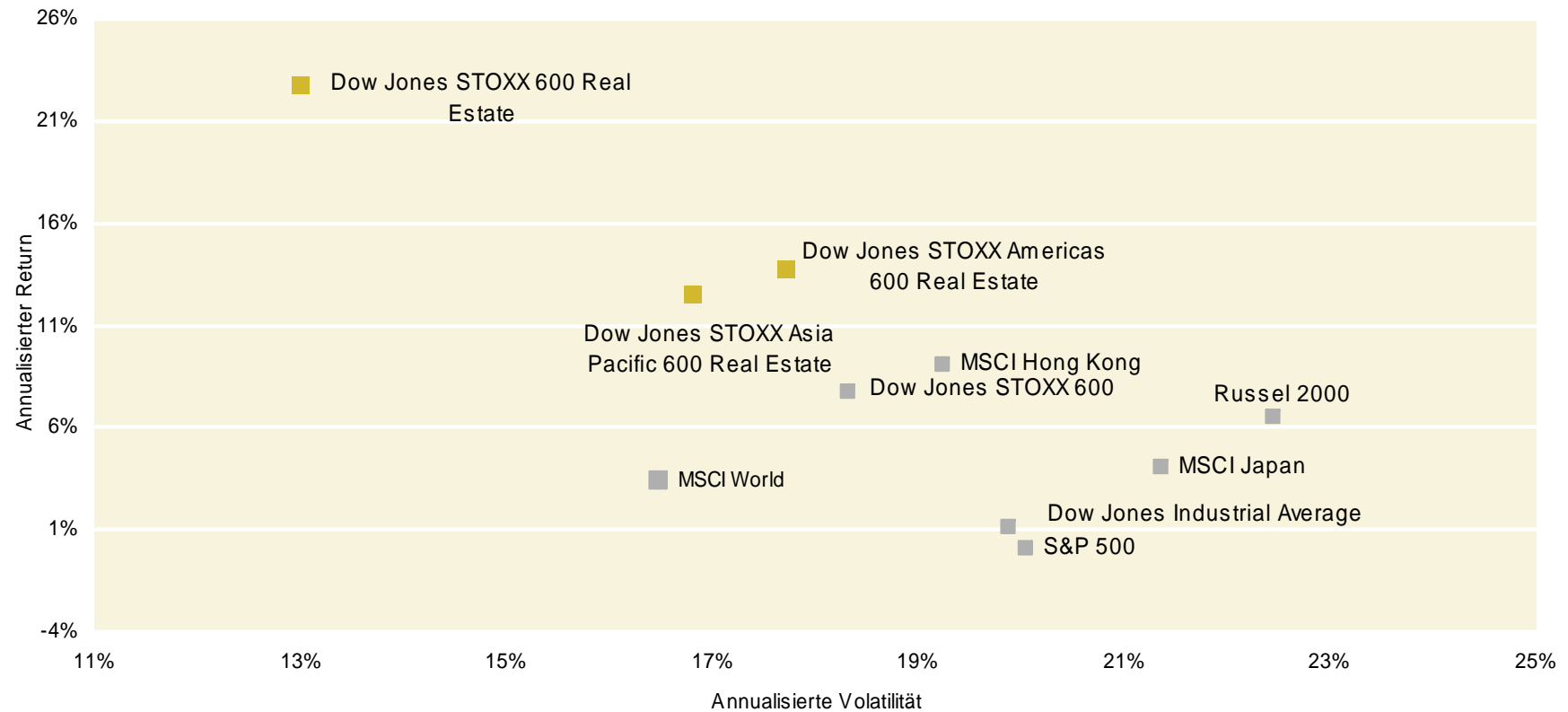
Quelle: Bloomberg, Basis tägliche Renditen
Stand: 30.09.2006

3. Real Estate ETFs – Welche Vorteile bieten Fonds mit Immobilienaktien und REITs?

- Immobilieninvestments mit hoher Fungibilität, jederzeit veräußerbar
- Diversifikation
- Vollständige Transparenz der Fondszusammensetzung durch tägliche Offenlegung
- Marked-to-Market Bewertung
- Volle Investition der gesammelten Mittel
- Weltweites Immobilienengagement möglich



Die ausgewählten 3 Indizes bieten ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis im 5-Jahres Vergleich.



Quelle: STOXX, Bloomberg, Zeitraum 29.09.2001-30.09.2006

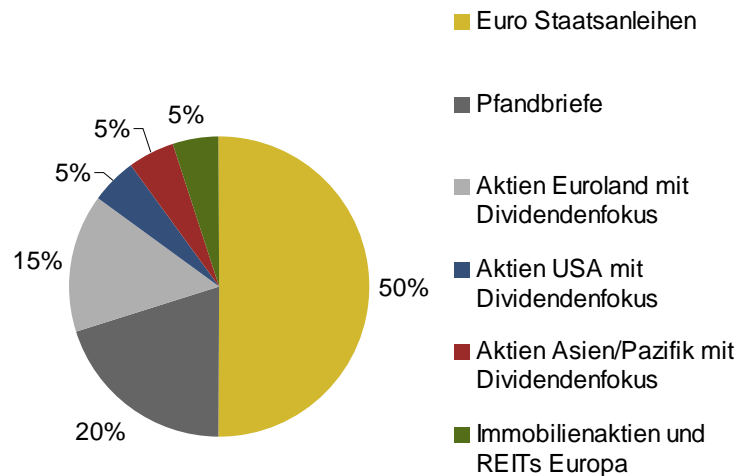
ETF Details und Musterportfolios.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 41

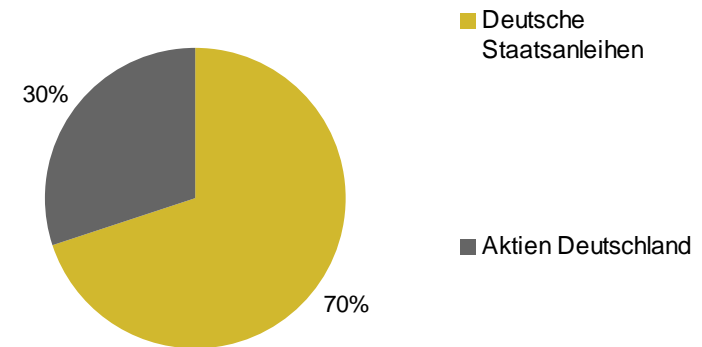
INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Mehr Performance durch eine gute Asset Allocation – Musterportfolios seit 01/2002*.

**INDEXCHANGE ETF Portfolio –
diversifiziert mit Dividendenfokus**



**Deutschland Portfolio –
als Vergleichswert**



Total Expense Ratio des Portfolios mit INDEXCHANGE ETFs (Durchschnitt, entsprechend der Gewichtung im Portfolio):

0,20% p.a.

0,16 % p.a.

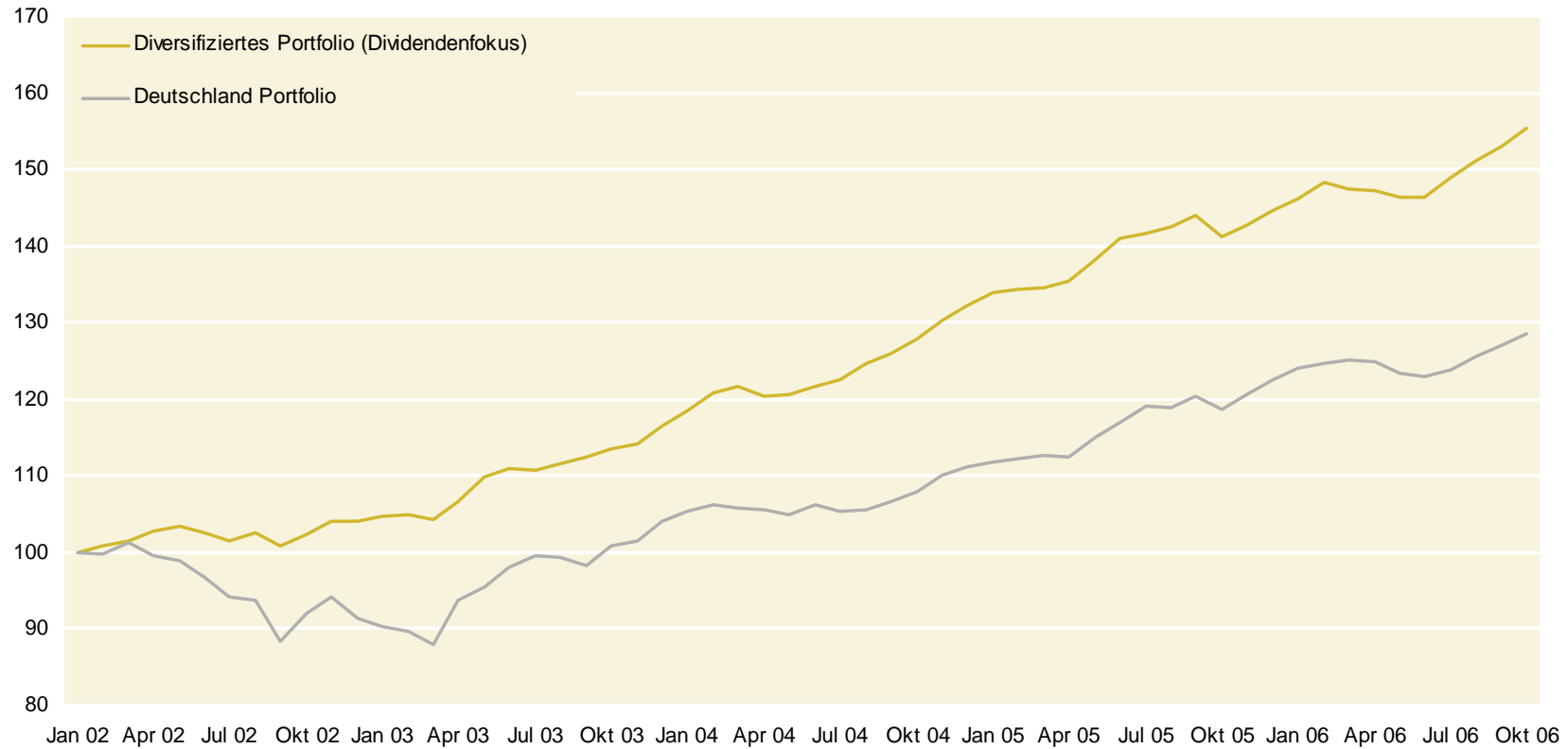
*Daten seit 01/2002, da Datenhistorie des eb.rexx@ Jumbo Pfandbriefe Index vorher nicht verfügbar

ETF Details und Musterportfolios.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 42

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Mehr Performance durch eine gute Asset Allocation – Musterportfolios seit 01/2002.



Die Berechnung der Performance unterstellt die unverzügliche Wiederanlage von Ausschüttungen und Steuern zum Fondspreis; vor Fondsaufgabe wurden die Fondspreise mit Indexdaten verknüpft.

ETF Details und Musterportfolios.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 43

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Mehr Performance durch eine gute Asset Allocation – Musterportfolios seit 01/2002.

Rendite	Diversifiziertes Portfolio (Dividendenfokus)		Deutschland Portfolio	
Zeitraum	2002.01 bis 2006.10		2002.01 bis 2006.10	
Rendite	55,49%		28,47%	
Rendite p.a.	9,74%		5,42%	
Volatilität ann.	3,48%		6,42%	
Sharpe Ratio	1,83		0,32	
MM-Zins	3,37%		3,37%	

Rendite im Zeitraum	100,00%	50,00%	20,00%	15,00%	5,00%	5,00%	5,00%
	Diversifiziertes Portfolio (Dividendenfokus)	iBoxx (R) € Liquid Sovereigns Capped 1.5-10.5 EX	eb.rexx (R) Jumbo Pfandbriefe EX	Dow Jones EURO STOXX SM Select Dividend 30 EX	Dow Jones U.S. Select Dividend SM EX	Dow Jones Asia Pacific Select Dividend SM 30 EX	Dow Jones STOXX SM 600 Real Estate EX
YTD bis 2006.10	7,55%	0,08%	0,74%	30,95%	14,20%	13,06%	37,64%
1 Jahre bis 2006.10	10,11%	0,71%	0,99%	42,14%	14,76%	20,98%	48,37%
3 Jahre bis 2006.10	37,01%	14,70%	11,02%	132,12%	55,94%	59,11%	164,08%
5 Jahre bis 2006.10	58,34%	27,93%	26,67%	160,80%	154,76%	87,89%	187,71%

Rendite im Zeitraum	100,00%	70,00%	30,00%
	Deutschland Portfolio	eb.rexx (R) Government Germany EX	DAX (R) EX
YTD bis 2006.10	4,82%	0,26%	15,80%
1 Jahre bis 2006.10	8,28%	0,70%	27,55%
3 Jahre bis 2006.10	27,36%	11,71%	70,27%
5 Jahre bis 2006.10	31,05%	23,27%	34,04%

Die Berechnung der Performance unterstellt die unverzügliche Wiederanlage von Ausschüttungen und Steuern zum Fondspreis; vor Fondsaufgabe wurden die Fondspreise mit Indexdaten verknüpft.

Agenda.

1. Was sind ETFs? - Wer ist INDEXCHANGE?
2. Wieso indexorientiertes Fondsmanagement?
3. Funktionsweise und Handel der ETFs.
4. Kosten und Vergleich zu anderen Produkten.
5. ETF Details und Musterportfolios.
6. **Vorteile der ETFs.**

Deshalb INDEXCHANGE ETFs!

- Passive Anlagestrategie, exakte Indexabbildung
- Kosteneffizienz
- Schnelle Tradingstrategien und sehr hohe Liquidität
- Transparenz
- Flexible Asset Allocation

ETFs im Vergleich zu...

- Futures
 - Kleine Stückelung der ETFs im Gegensatz zu Futures
 - Kein Derivat, Open-End-Produkt
- Zertifikate
 - Leihemarkt für ETFs
 - Kein Emittentenrisiko
 - Dividendenpartizipation
- Direktinvestment
 - Geringe Transaktionskosten in den ETFs (<0,01% p.a. im Durchschnitt)
 - Minimierter Market Impact
- Passive Mandate
 - Vereinfachte IAS Bilanzierung

Zusammenfassung: 4 gute Gründe für INDEXCHANGE Produkte!

Effizient

Transparent

Flexibel

Sehr kostengünstig

Noch Fragen?

"Sollten Ihnen meine Aussagen zu klar gewesen sein, dann müssen Sie mich missverstanden haben."

Alan Greenspan

Thomas Uhlmann, Mitglied des Vorstands



Götz Kirchhoff, Mitglied des Vorstands



Simon Klein, CIIA



Blanca Sommereisen



Günter Stibbe



www.indexchange.com, Tel: +49 (0) 89 92694 – 8887, vorname.nachname@indexchange.com

Ihre Ansprechpartner.

Blanca Sommereisen | 16.11.2006 | Seite 49

INDEXCHANGE
Exchange Traded Funds.

Disclaimer.

Alle Informationen sind sorgfältig recherchiert; eine Gewähr für die Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Haftung und Gewähr sind ausgeschlossen.

Diese Information ist nur eine Kurzdarstellung. Alle Angaben ohne Gewähr.

DAX®, DivDAX®, MDAX®, TecDAX® und eb.rexx® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.

Der ATX® (Austrian Traded Index®) ist eine registrierte Marke der Wiener Börse AG. Der Emittentin wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des ATX® erteilt. Dieses Produkt wird von der Wiener Börse AG weder gesponsert, empfohlen noch vermarktet.

SMI® ist eine eingetragene Marke der Schweizer Börse.

"FTSE™" is a trademark jointly owned of the London Stock Exchange PLC and the Financial Times Limited and is used under licence. The FTSE 100™ is calculated by FTSE. FTSE does not sponsor, endorse or promote this product.

"Dow Jones", "STOXX", "Dow Jones EURO STOXXSM", "Dow Jones EURO STOXX 50SM", "Dow Jones STOXXSM", "Dow Jones STOXX 50SM", "Dow Jones Industrial AverageSM", "Dow Jones Global Titans 50SM", "Dow Jones U.S Select DividendSM" and "Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM" are trademarks and/or servicemarks of Dow Jones & Company, Inc. and/or STOXX Limited and have been licensed for use by INDEXCHANGE Investment AG for certain purposes.

The funds of INDEXCHANGE Investment AG "Dow Jones EURO STOXX 50^{SMEX}", "Dow Jones EURO STOXX^{SMEX}", "Dow Jones EURO STOXXSM Select Dividend 30^{EX}", "Dow Jones STOXX 50^{SMEX}", "Dow Jones STOXXSM 600^{EX}", "Dow Jones STOXXSM Large 200^{EX}", "Dow Jones STOXXSM Mid 200^{EX}", "Dow Jones STOXXSM Small 200^{EX}", "Dow Jones STOXXSM Select Dividend 30^{EX}", "Dow Jones STOXX EU Enlarged15^{SMEX}", "Dow Jones Industrial Average^{SMEX}", "Dow Jones Global Titans 50^{SMEX}", "Dow Jones U.S Select Dividend^{SMEX}", "Dow Jones EURO STOXXSM Banks^{EX}", "Dow Jones EURO STOXXSM Health Care^{EX}", "Dow Jones EURO STOXXSM Technology^{EX}", "Dow Jones EURO STOXXSM Telecommunications^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Automobiles & Parts^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Banks^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Basic Resources^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Chemicals^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Construction & Materials^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Financial Services^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Food & Beverage^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Health Care^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Industrial Goods and Services^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Insurance^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Media^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Oil & Gas^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Personal & Household Goods^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Retail^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Technology^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Telecommunications^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Travel & Leisure^{EX}" and "Dow Jones STOXXSM 600 Utilities^{EX}", "Dow Jones STOXXSM 600 Automobiles & PartsSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 BanksSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Basic ResourcesSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 ChemicalsSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Construction & MaterialsSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Financial ServicesSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Food & BeverageSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Health CareSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Industrial Goods and ServicesSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 InsuranceSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 MediaSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Oil & GasSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Personal & Household GoodsSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 RetailSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 TechnologySwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 TelecommunicationsSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Travel & LeisureSwapEX", "Dow Jones STOXXSM 600 UtilitiesSwapEX", "Dow Jones Euro STOXXSM Sustainability 40EX", "Dow Jones China Offshore SMEX", "Dow Jones STOXXSM 600 Real EstateEX", "Dow Jones STOXXSM Americas 600 Real EstateEX", "Dow Jones STOXXSM Asia/Pacific 600 Real EstateEX", based on "Dow Jones EURO STOXXSM Index", "Dow Jones EURO STOXX 50SM Index", "Dow Jones STOXXSM Index", "Dow Jones STOXX 50SM Index", "Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM Index", "Dow Jones Global Titans 50SM Index", "Dow Jones Industrial AverageSM Index", "Dow Jones U.S Select DividendSM Index", "Dow Jones STOXXSM Sustainability Index", "Dow Jones China OffshoreSM Index", "Dow Jones STOXX Asia Pacific Select Dividend 30SM Index"

"**Dow Jones STOXXSM Real Estate Index**", are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Dow Jones or STOXX, and neither Dow Jones nor STOXX makes any representation regarding the advisability of trading in such products. iBoxx is a registered trade mark of International Index Company Limited (IIC) and has been licensed for the use by INDEXCHANGE Investment AG. IIC does not approve, endorse or recommend INDEXCHANGE Investment AG or iBoxx® € Liquid Sovereigns Capped 1.5-10.5EX, iBoxx® € Liquid Sovereigns Capped 1.5-2.5EX, iBoxx® € Liquid Sovereigns Capped 2.5-5.5EX, iBoxx® € Liquid Sovereigns Capped 5.5-10.5EX, iBoxx® € Liquid Sovereigns Capped 10.5+EX.

This product is not sponsored, endorsed or sold by IIC and IIC makes no representation regarding the suitability of investing in the product."

Nasdaq®, Nasdaq-100®, and Nasdaq-100 Index®, are trademarks of The Nasdaq Stock Market, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by INDEXCHANGE Investment AG. **The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability.**

The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. The Corporations make no warranties and bear no liability with respect to the product(s).

Disclaimer.

Der Nikkei Stock Average (Nikkei 225) ist ein markenrechtlich geschützter Begriff, der auf Basis einer Methodologie berechnet wird, die durch die Nihon Keizai Shimbun, Inc. unabhängig entwickelt wurde. Nihon Keizai Shimbun, Inc. ist der einzige und exclusive Inhaber des Markenrechts und des Urheberrechts des Nikkei Stock Average (Nikkei 225) und der Methodologie um den Nikkei Stock Average (Nikkei 225) zu berechnen. Nihon Keizai Shimbun, Inc. hat der INDEXCHANGE Investment AG eine Lizenz erteilt, um den Nikkei Stock Average (Nikkei 225) als Basis für einen ETF zu nutzen. Das Urheberrecht und alle weiteren Rechte an der Marke Nikkei Stock Average (Nikkei 225) verbleiben bei der Nihon Keizai Shimbun, Inc. Der ETF wird durch Nihon Keizai Shimbun, Inc. weder gefördert noch unterstützt, verkauft oder vermarktet. Nihon Keizai Shimbun, Inc. hat - abgesehen von der Vergabe der Lizenz an die INDEXCHANGE, zur Nutzung bestimmter Marken insbesondere der des Nikkei Stock Average (Nikkei 225) für den ETF - keine Verbindung zum ETF.

Disclaimer.

Die Informationen in dieser Präsentation über Wertpapiere und Finanzdienstleistungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen u.U. gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die nachfolgenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Demzufolge stellen die Informationen in dieser Präsentation weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren an Bürger von Rechtsordnungen dar:

(a) in denen derartige Angebote bzw. Aufforderungen nicht gestattet sind,

(b) in denen die INDEXCHANGE Investment AG zur Abgabe eines solchen Angebots bzw. zu einer derartigen Aufforderung nicht berechtigt ist, oder

(c) in denen besagte Angebote bzw. Aufforderungen an Gebietsansässige rechtswidrig sind, und dürfen nicht zu diesen Zwecken verwendet werden.

Insbesondere stellen die nachfolgenden Informationen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren an britische Staatsbürger dar und sind auch nicht als solche konzipiert. Kauf- bzw. Verkaufsaufträge britischer Staatsbürger werden dementsprechend nicht berücksichtigt.

Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt und für die die vorgenannten Beschränkungen gelten, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten.

Die in dieser Präsentation genannten Wertpapiere sind nicht und werden auch nicht nach dem U.S. Securities Act aus dem Jahre 1933 in seiner aktuellen Fassung registriert, und können daher in den Vereinigten Staaten weder angeboten noch verkauft werden, es sei denn, sie fallen nicht unter die Registrierungspflicht des U.S. Securities Act oder sind von dieser befreit.