

INDEXCHANGE Investment AG

Halbjahresbericht zum 30. September 2007
für die Sondervermögen

Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}

INDEXCHANGE

Exchange Traded Funds.

Hinweis.

Die in diesem Bericht genannten Sondervermögen sind Fonds nach deutschem Recht. Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Der in deutscher Sprache erstellte Rechenschaftsbericht wurde ins Englische übersetzt.

Rechtlich bindend ist allein die deutsche Fassung.

Lizenzvermerk.

„Dow Jones“, AIG®, „Dow Jones-AIG CommoditySM“ und „DJ-AIGCISM“ sind Dienstleistungsmarken von Dow Jones & Company, Inc. und der American International Group, Inc. („American International Group“) und wurden in jedem Fall zur Verwendung für bestimmte Zwecke der Barclays Global Investors (Deutschland) AG lizenziert. iShares Dow Jones-AIG CommoditySM (DE) der Barclays Global Investors (Deutschland) AG, der sich vom Dow Jones-AIG CommoditySM herleitet, wird weder von Dow Jones, der AIG Financial Products Corp. („AIG-FP“), American International Group noch einer ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen unterstützt, gebilligt, verkauft oder gefördert und weder Dow Jones, AIG-FP, die American International Group noch eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen geben Zusicherungen für die Ratsamkeit der Anlagen in dieses Produkt ab.

Inhalt.

Hinweis	2
Lizenzvermerk	2
Inhalt	3
Bericht des Vorstands	4
Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}	5
Zusammensetzung des Index	5
Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements	6
Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}	7
Halbjahresbericht zum 30.09.2007	7
Verwaltung und Depotbank	9

Bericht des Vorstands.

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

seit Anfang Oktober 2007 hat die INDEXCHANGE Investment AG einen neuen Namen. Das Unternehmen firmiert nun unter Barclays Global Investors (Deutschland) AG. Nicht nur das Unternehmen sondern auch die Produkte wurden aufgrund des Zusammenschlusses mit der Barclays Gruppe neu benannt und tragen nun die Marke iShares im Namen. So wurde beispielsweise aus dem DAX®EX der iShares DAX® (DE). Die Kennung „(DE)“ bedeutet, dass es sich um ein in Deutschland aufgelegtes Produkt handelt. Mit der Integration von INDEXCHANGE gelang es Barclays Global Investors die europäische Marktführerschaft im Bereich Exchange Traded Funds (ETFs) signifikant auszubauen.

Die Barclays Global Investors (Deutschland) AG blickt auf ein sehr erfolgreiches Halbjahr zurück. Investoren wissen die Vorteile der kostengünstigen, liquiden und präzisen iShares Fonds zu schätzen. Zum 30.09.2007 betrug das Fondsvolumen der Barclays Global Investors (Deutschland) AG EUR 18,6 Mrd. Die Barclays Global Investors (Deutschland) AG ist damit die siebtgrößte deutsche Publikumsfondsgesellschaft (Quelle: BVI Statistik). Die vorliegenden Halbjahresberichte informieren Sie detailliert über die Entwicklung unserer Indexfonds im Geschäftsjahr 2007.

Eine Krönung des Erfolgsjahres 2007 ist u.a. die Auszeichnung des Unternehmens mit dem 2. Platz des Deutschen Fondspreis 2007 in der Kategorie Aktienfonds der großen deutschen Fondsgesellschaften. Aber nicht nur das Unternehmen sondern auch die Produkte der Barclays Global Investors (Deutschland) AG wurden in diesem Geschäftsjahr ausgezeichnet. So haben eine Reihe von unseren ETFs als Kategorie Sieger Euro Fund Awards, Lipper Fund Awards oder S&P Fund Awards verliehen bekommen.

Kontinuierlich erweitert die Barclays Global Investors (Deutschland) AG ihre Produktpalette. Zum 21.08.2007 wurde der in Deutschland aufgelegte **iShares Dow Jones-AIG Commodity Swap (DE)** an der deutschen Börse notiert. Der Dow Jones-AIG CommoditySM Index bildet die Wertentwicklung eines breit diversifizierten Korbes an Rohstoffutures ab. Der Dow Jones-AIG CommoditySM Index ist ein weltweit anerkannter Leitindex. Der Index wurde so konstruiert, dass Konzentrationen in einzelnen Sektoren oder Rohstoffen minimiert werden.

Im europäischen Exchange Traded Funds Markt konnte sich die Barclays Global Investors (Deutschland) AG als Anbieter mit einer breiten Produktpalette sehr gut positionieren und die Marktführerschaft noch weiter ausbauen. Unsere renommierten Designated Sponsors haben durch ihr ausgezeichnetes Market Making zu dem hervorragenden Ruf beigetragen. Die Produkte **iShares DAX® (DE)** und **iShares Dow Jones Euro STOXX 50 (DE)** gehören zu den meistgehandelten Produkten auf XETRA®.

Durch die kontinuierliche und innovative Erweiterung unserer Produktpalette, auch in andere Assetklassen, sehen wir der künftigen Marktentwicklung zuversichtlich entgegen. Dazu tragen die Effizienz unserer Produkte und die niedrigen Verwaltungsvergütungen entscheidend bei. Zu den strategischen Wettbewerbsvorteilen der Barclays Global Investors (Deutschland) AG gehören hohe Marktliquidität, enge Bid/Ask Spreads sowie die hohe Genauigkeit bei der Indexnachbildung.

Für das uns entgegengebrachte Vertrauen danken wir Ihnen.

Ihre Barclays Global Investors (Deutschland) AG Vorstände



Götz Kirchhoff



Jennifer Gracio



Rory Topin



Gerhard Weisbrich

Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}.

Zusammensetzung des Index.

Titel	Gewicht im Index in %
Crude Oil Future	14,90
Natural Gas Future	10,69
Soybean Future	9,17
Wheat Future	7,70
Copper Future	7,17
Gold Future	6,78
Live Cattle Future	5,31
Aluminum Future	5,22
Corn Future	4,65
Heating Oil Future	4,35
RBOB Future	4,33
Soybean Oil Future	3,23
Cotton Future	3,03
Coffee Future	2,62
Lean Hogs Future	2,54
Sugar Future	2,27
Nickel Future	2,10
Silver Future	2,08
Zinc Future	1,86

Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}.

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements.

Das primäre Ziel dieses Sondervermögens liegt darin, die Wertentwicklung des Dow Jones AIG Commodity (Performanceindex) zu erreichen. Die Nachbildung des Index erfolgt nicht auf direktem Weg durch Erwerb der jeweiligen im Index enthaltenen Wertpapiere, sondern in Form einer mittelbaren Abbildung über den Einsatz eines Aktien-Swaps. Im Rahmen dieser Swap-Vereinbarung wird die gesamte Wertentwicklung der im Sondervermögen befindlichen Aktien gegen die Wertentwicklung des betreffenden Index getauscht. Im wirtschaftlichen Ergebnis wird dadurch erreicht, dass im Sondervermögen die Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index (Dow Jones AIG Commodity Performanceindex) nachgebildet wird.

Überblick über die Entwicklung des Index.

Indexname	Indexstand (Schlusskurs)	Indexstand (Schlusskurs)	High	Low	Veränderung (in %)
Dow Jones AIG Commodity (Performanceindex)	325,87 07.08.2007	339,39 30.09.2007	340,24 27.09.2007	0,00 06.08.2007	4,15

Überblick über die Entwicklung des Fonds.

Fondsname	Anteilpreis (Schlusskurs)	Anteilpreis (Schlusskurs)	High	Low	Veränderung (in %)
DJ-AIG COMMODITY SM SWAP ^{EX}	32,59 07.08.2007	33,89 30.09.2007	33,97 27.09.2007	31,97 21.08.2007	3,99

Dow Jones-AIG COMMODITYSM SWAP^{EX}.

Halbjahresbericht zum 30.09.2007.

Vermögensaufstellung zum 30.09.2007.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2007	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum				
Amtlich gehandelte Wertpapiere							20.838.047,55	99,02
Aktien								
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	STK	14.000	14.000	-	EUR	62,2600	871.640,00	4,14
Alcatel-Lucent	STK	102.000	102.000	-	EUR	7,2000	734.400,00	3,49
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	28.000	28.000	-	EUR	30,8600	864.080,00	4,11
AXA S.A. Actions Port. EO2,20009	STK	31.000	31.000	-	EUR	31,3800	972.780,00	4,62
Belgacom S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	31.000	31.000	-	EUR	32,5400	1.008.740,00	4,79
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	STK	10.000	10.000	-	EUR	73,1900	731.900,00	3,48
Corio N.V. Aandelen aan tonder EO1,00000	STK	16.000	16.000	-	EUR	59,9000	958.400,00	4,55
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	STK	30.000	30.000	-	EUR	27,0500	811.500,00	3,86
DaimlerChrysler AG Namens-Aktien o.N.	STK	18.000	18.000	-	EUR	70,6400	1.271.520,00	6,04
Deutsche Post AG Namens-Aktien O.N.	STK	40.000	40.000	-	EUR	20,4000	816.000,00	3,88
DEXIA S.A. Parts Sociales au Porteur o.N.	STK	42.000	42.000	-	EUR	21,2400	892.080,00	4,24
E.ON AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000	8.000	-	EUR	129,6600	1.037.280,00	4,93
Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.000	16.000	-	EUR	53,4500	855.200,00	4,06
France Télécom Actions Port. EO 4	STK	45.000	45.000	-	EUR	23,4900	1.057.050,00	5,02
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	70.000	70.000	-	EUR	12,0900	846.300,00	4,02
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO0,50002	STK	175.623	175.623	-	EUR	5,4150	950.998,55	4,52
KBC Groep N.V. Parts Sociales au Porteur o.N.	STK	9.000	9.000	-	EUR	96,4800	868.320,00	4,13
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO0,20000	STK	28.000	28.000	-	EUR	31,6500	886.200,00	4,21
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.100	9.100	-	EUR	87,0900	792.519,00	3,77
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.000	18.000	-	EUR	46,8300	842.940,00	4,01
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	STK	15.000	15.000	-	EUR	59,3800	890.700,00	4,23
Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	50.000	-	EUR	18,3500	917.500,00	4,36
UniCredito Italiano S.p.A. Azioni nom. EO0,50000	STK	160.000	160.000	-	EUR	6,0000	960.000,00	4,56

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2007	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Swaps							EUR	185.719,38	0,88
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Equity Swap									
Equity Swap 08/07-11/07	OTC	EUR	20.203.692,00					185.719,38	0,88

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs.5 Satz 4 DerivateV)

Dow Jones AIG Commodity (Performanceindex)

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs.1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag 6,92
 größter potentieller Risikobetrag 7,25
 durchschnittlicher potentieller Risikobetrag 7,06

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben					EUR	28.017,84	0,13
EUR-Bankguthaben	EUR	28.017,84			% 100,0000	28.017,84	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-7.667,91	-0,04
Verwaltungsvergütung	EUR	-7.095,17			EUR	-7.095,17	-0,04
Depotgebühren	EUR	-572,74			EUR	-572,74	0,00

Fondsvermögen

EUR 21.044.116,86 100,00 1)

Anteilwert

EUR 33,89

Umlaufende Anteile

STK 621.033

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

99,02

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,88

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse.

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der Kurse vom 28.09.2007 bewertet.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen; Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag).

Verwaltung und Depotbank.

Verwaltungsgesellschaft.

INDEXCHANGE Investment AG
Apianstr. 6
85774 Unterföhring bei München
Grundkapital per 30.09.2007
10 Mio. EUR
Haftendes Eigenkapital per 30.09.2007
12 Mio. EUR

Gesellschafter.

Barclays Global Investors Holdings Deutschland GmbH

Geschäftsführung.

Andreas Fehrenbach⁽¹⁾
Vorstand
Ismaning
Jennifer Grancio⁽²⁾
Vorstand
London
Götz Kirchhoff
Vorstand
Poing
Rory Tobin
Vorstand
London
Gerhard Weisbrich
Vorstand
Weßling
Thomas Uhlmann⁽³⁾
Vorstand
Feldkirchen

Aufsichtsrat.

James Samuel Parsons
Managing Director von Barclays Global Investors N.A. (San Francisco)
Geschäftsbereich Intermediary Investor Business Group der Barclays
Lee Thomas Kranefuss
Managing Director von Barclays Global Investors N.A. (San Francisco)
Geschäftsbereich Intermediary Investor Business and Global Index & Markets Group der Barclays
Francisco) und Head of iShares (San Francisco)

Michael Bernard Walsh⁽⁴⁾

Chief Financial Officer (Europe), Barclays Global Investors Limited, London
David Jonathan Semaya⁽⁵⁾
Chief Executive Officer Europe and Asia (ex-Japan), Barclays Global Investors Limited

Depotbank.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastraße 12
80538 München, Deutschland

Zahl- und Vertriebsstelle in Deutschland.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Am Tucherpark 16
80538 München, Deutschland

Wirtschaftsprüfer.

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Niederlassung München
Ganghoferstr. 29
80339 München, Deutschland

(1) bis 30.09.2007

(2) ab 17.09.2007

(3) bis 08.07.2007

(4) bis 31.07.2007

(5) ab 01.08.2007

INDEXCHANGE Investment AG
Apianstr. 6
D-85774 Unterföhring bei München

Tel: +49 (0) 89 92694 – 8888
Fax: +49 (0) 89 92694 – 8302
info@indexchange.com
www.indexchange.com