



AAA
09/2007

iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)

Produktprofil

Name des Fonds iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)

ISIN DE000A0H0744

Anlageuniversum Aktien Asien Pazifik

Benchmark Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30SM

Anlagewährung EUR

Erträge Ausschüttung

Auflegungsdatum 27.03.2006

Fondsvolumen 96 m per 30.06.2007

Management Fee 0.3 % p.a

TER 0.32 % p.a

Fondsmanager Team Fondsmanagement

Gesellschaft Barclays Global Investors (Deutschland) AG

Internet www.ishares.de

Anlegerprofil

Anlagehorizont mittel- bis langfristig

Risikoklasse mittel bis hoch

Renditeerwartung Rendite des Marktes

Verlusttoleranz Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Der *iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)*, zuvor *Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30^{SMEX}*, ist ein passiv gemanagter Aktienfonds, der den Preisindex *Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30SM* 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 solchen Werten der Länder Australien, Neuseeland, Japan, Hongkong und Singapur im *Dow Jones Total MarketSM* zusammen, die eine hohe und nachhaltige Dividendenrendite aufweisen. Die Übernahme von INDEXCHANGE durch Barclays Global Investors im Februar 2007 hat weder zu Veränderungen im Fondsmanagementprozess noch zu personellen Änderungen im involvierten Team geführt. Die heutige Barclays Global Investors (Deutschland) AG ist Spezialist und europäischer Marktführer auf dem Gebiet der börenotierten 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 60 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 im Vergleich zu aktiv gemanagten Produkten 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 Dividenerträge werden regelmäßig an die Investoren ausgeschüttet. Das Fondsmanagement-Team verfügt über langjährige Erfahrung im Bereich börsengehandelter Indexfonds.

Der Fonds *iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)* erhält die Bewertung **AAA**.



Investmentprozess

Der *iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)* wird von der *Barclays Global Investors (Deutschland) AG*, ehemals INDEXCHANGE, in Unterföhringen verwaltet. INDEXCHANGE gehörte zur HypoVereinsbank AG und wurde von dieser im Februar 2007 an Barclays Global Investors verkauft. Das Unternehmen ist Marktführer im Bereich börsengehandelter Indexfonds (ETFs) in Europa. Insgesamt sind 13 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 Aktien der Länder Australien, Neuseeland, Japan, Hongkong und Singapur mit einer hohen, nachhaltigen Dividendenrendite zu bieten. Zu diesem Zweck soll der Fonds den zugrunde liegenden Preisindex, den Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30SM, 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 60 der nach diesem Kriterium gerankten Aktien liegen. Das Fondsmangement 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 der Barclays Global Investors (Deutschland) AG 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 Überprüfung 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 2000 im Unternehmen 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.



AAA
09/2007

iShares Dow Jones
Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Aktienmarkt (Niveau)	-
-	-
-	-
-	-
-	-

Produktgeschichte

Monatliche Returns

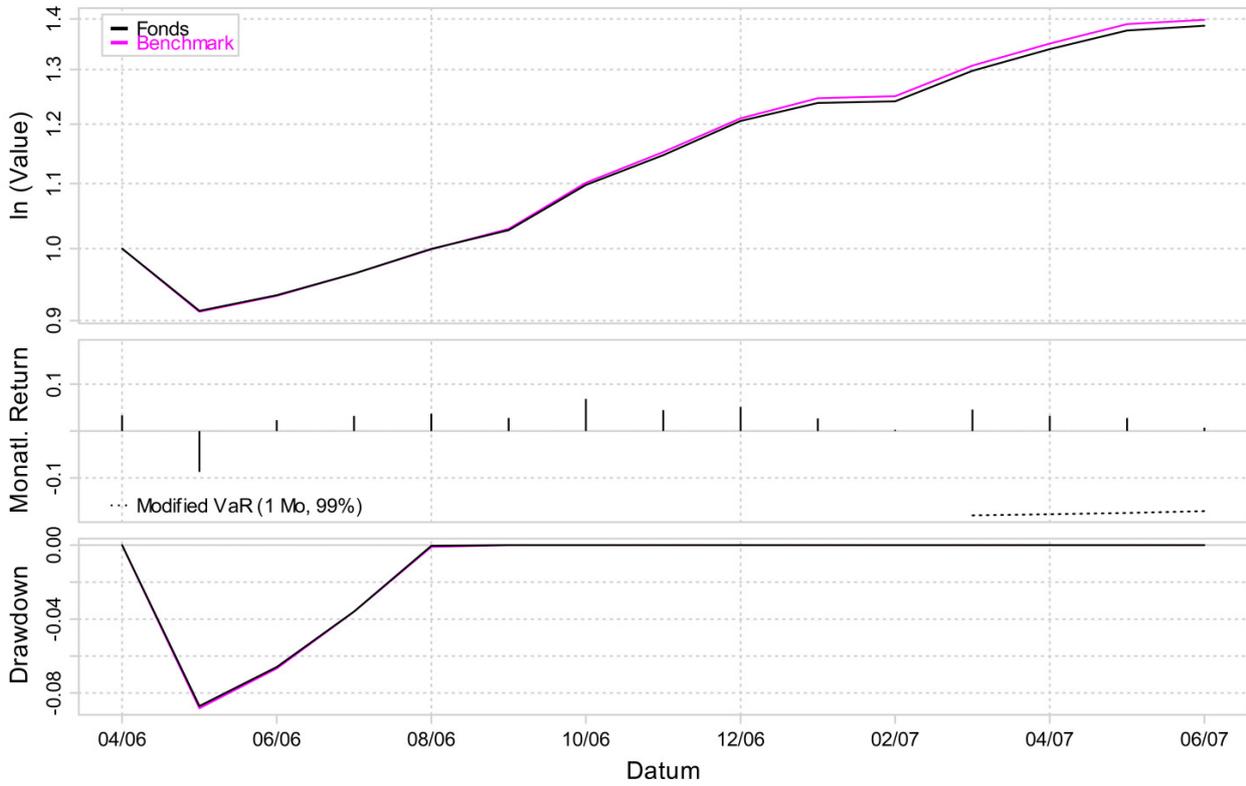
	2006	2007
Jan	NA	2.7
Feb	NA	0.2
Mar	NA	4.6
Apr	3.3	3.2
May	-8.7	2.8
Jun	2.3	0.7
Jul	3.2	NA
Aug	3.7	NA
Sep	2.8	NA
Oct	6.9	NA
Nov	4.5	NA
Dec	5.1	NA
Fonds	24.6	15
Benchmark	25.1	15.5

Statistik per Ende Jun 07	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Performance (annualisiert)	48.39%	-	-	-	-	-
Volatilität (annualisiert)	6.01%	-	-	-	-	-
Sharpe-Ratio	7.39	-	-	-	-	-
bestes Monatsergebnis	6.85%	-	-	-	-	-
schlechtes Monatsergebnis	0.24%	-	-	-	-	-
Median der Monatsergebnisse	3.22%	-	-	-	-	-
bestes 12-Monatsergebnis	-	-	-	-	-	-
schlechtes 12-Monatsergebnis	-	-	-	-	-	-
Median der 12-Monatsergebnisse	-	-	-	-	-	-
längste Verlustphase	-	-	-	-	-	-
maximale Verlusthöhe	-	-	-	-	-	-

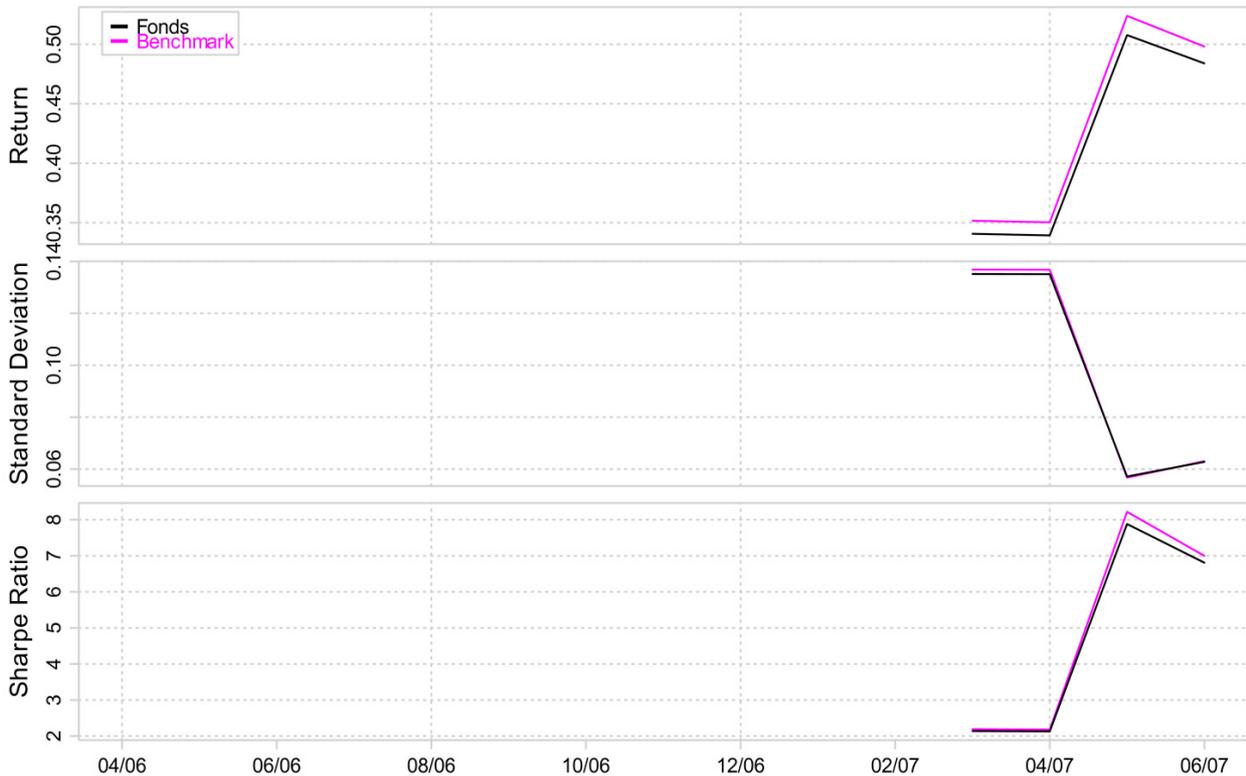
Fonds vs. Benchmark (auf monatlicher Basis) (letzte 12 Monate)

Jensen alpha	0.00
Beta	0.99
R^2	1
Alpha (annualisiert)	-0.01
Korrelation	1
Tracking Error	0.01
Active Premium	-0.01
Information Ratio	-1.33
Treynor Ratio	0.43

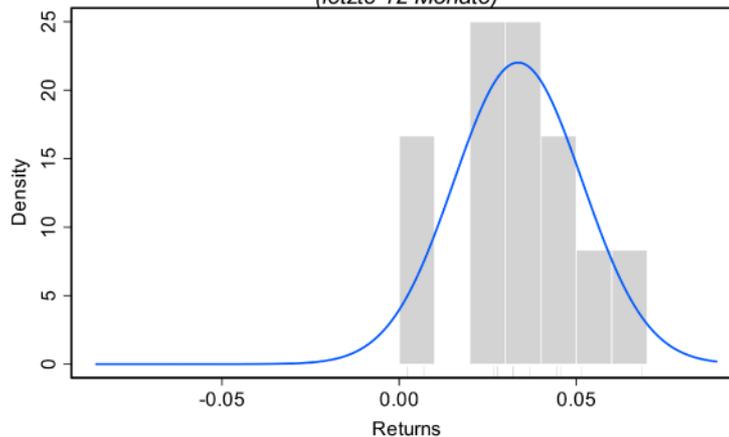
Performance



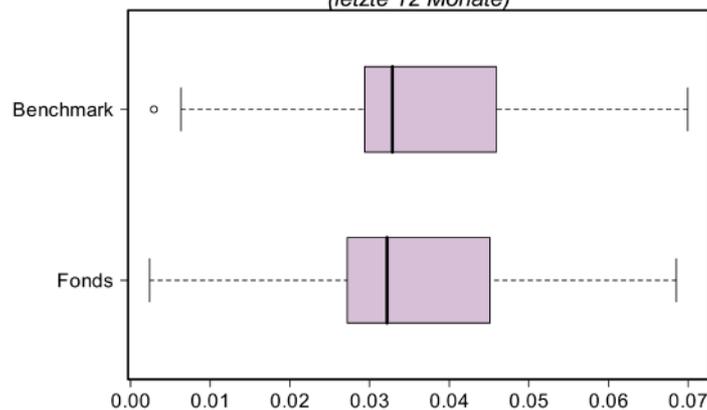
Rollierende 12-Monats-Performance (annualisiert)



Histogramm der monatlichen Returns
(letzte 12 Monate)



Boxplot der monatlichen Returns
(letzte 12 Monate)



Erläuterungen

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 Gesell-



AAA
09/2007

iShares Dow Jones

Asia Pacific Select Dividend 30 (DE)

schaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das *Sharpe-Ratio* gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrenditen wir 4% p.a. angesetzt.

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 „Ergebnisaußereißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monats-ergebnisse* 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.

Jensen Alpha ist eine Kennzahl, die risikoadjustierte (in Form von Beta) Überrendite des Fonds gegenüber der Benchmark misst. Die Kennzahl wird auf Basis der monatlichen Fondsrenditen berechnet. Ein positiver Wert weist auf einen Mehrwert durch das Fondsmanagement hin.

Der *Betafaktor* stellt in den auf dem Capital Asset Pricing Model die Kennzahl für das mit einer Investitions- oder Finanzierungsmaßnahme übernommene systematische Risiko (auch Marktrisiko genannt) dar. Die Kennzahl beschreibt, in welchem Ausmaß der Kurs einer Aktie die Wertentwicklung eines Index

nachvollzieht – also ob sich die Aktie besser oder schlechter als der Markt entwickelt. Eine Aktie mit einem Betafaktor größer (kleiner) eins reagiert überproportional (unterproportional) auf Änderungen des Indexes.

Bei R^2 handelt es sich um eine Korrelationsmessung zwischen den Erträgen des Fonds und den durchschnittlichen Indexerträgen. Diese Kennzahl zeigt an, wie nahe die Fondsperformance beim Index liegt.

Die *Korrelation* beschreibt die gemeinsame Entwicklung zweier Werte. Liegt keine gemeinsame Entwicklung zwischen den beiden Werten vor, so ergibt sich eine Korrelation von 0. Verändert sich der eine Wert gleichartig mit dem anderen, so steigt die Korrelation gegen 1. Bei einer gegensätzlichen aber zusammenhängenden Veränderung der Werte sinkt die Korrelation gegen -1.

Der *Tracking Error* ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Portfolio und Benchmark. Der Tracking Error ist ein relatives Risikomaß. Je höher der Tracking Error, desto mehr wird außerhalb der Benchmark investiert. Je niedriger der Tracking Error, um so ähnlicher verläuft die Wertentwicklung des Fonds zu seinem Benchmark.

Active Premium veranschaulicht die Out- bzw. Underperformance eines Fonds im Verhältnis zur Benchmark. Dieser Wert zeigt, wie weit der Fonds die Benchmark out- oder underperformed.

Das *Information Ratio* spiegelt das Ausmaß wider, in dem der Fonds die Benchmark im Vergleich zum Tracking Error übertroffen hat.

Treynor Ratio bezeichnet das Verhältnis der Überschussrendite zum Betafaktor und somit die Risikoprämie je Einheit des eingegangenen systematischen Risikos.

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.

Kontakt

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

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