



September 2011

COMFORTINVEST PERSPEKTIVE

In Deutschland domizilierter Investmentfonds ("Gemischtes Sondervermögen")

Fondsgesellschaft: KAS Investment Servicing GmbH

Fondsmanager/Fondsberater: BMW Group Financial Services

Leitender Portfoliomanager:

Holger Bachmann, Markus Baumgartner
(beide seit April 2008)

Vergleichsgruppe: Ökologie global

Sitz: München

Auflegung: April 2008

Fondsvolumen (Juni 2011): 4,78 Mio. €

Kontakt: +49 611 1865 3800 oder
www.bmwbank.de

Weitere Informationen zu den Fondsberichten von S&P finden Sie unter www.FundsInsights.com

Investmentstil

| | Substanz | Blend | Wachstum |
|-----------|----------|-------|----------|
| Large Cap | | | |
| Mid Cap | | | |
| Small Cap | | | |

Performancekennzahlen

| | 3 Jahre |
|----------------------------------|---------|
| Fonds | -16,1% |
| Standard & Poor's Sektormedian | -12,0% |
| Index** | 3,9% |
| Fondsrang | 34/59 |
| Volatilitätsadjustiertes Ranking | 34/59 |

** S&P Global 1200
Anm.: Erträge sind kumulativ

Risikocharakteristika

| | 3 Jahre |
|------------------------------------|---------|
| Maximaler monatlicher Drawdown (%) | -29,8 |
| Volatilität | 27,8 |
| Korrelation | 0,9 |
| Beta | 1,1 |

Performance pro Kalenderjahr (in Dezil-Platzierungen)



Dezil-Platzierung im jeweiligen Kalenderjahr. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9 usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

Perfomancedaten - © 2011 Lipper inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 1 Juli 2011 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in USD ermittelt.

Bewertung durch Standard & Poor's (August 2011)

Der ComfortInvest Perspektive investiert in Nachhaltigkeitsfonds, in erster Linie in Aktien, kann aber auch Rentenprodukte berücksichtigen, die Nachhaltigkeitskriterien auf ihr Portfoliomanagement anwenden. Er wird von der BMW Bank beraten, die eine 100%ige Tochtergesellschaft des Autoherstellers BMW ist. Die Bank bietet neben den Dachfonds der ComfortInvest-Familie verschiedene Finanzdienstleistungen an, darunter Automobilfinanzierung, Versicherungsvermittlung, Kreditkarten, Baufinanzierungsvermittlung sowie andere Leistungen im Rahmen der Vermögensverwaltung (Auswahl einzelner Fonds und Zertifikate, Vermögensberatung).

Die beiden Portfoliomanager Holger Bachmann und Markus Baumgartner kamen jeweils 2001 zur BMW Bank und haben 2003 ein Verfahren für die Fondsauswahl etabliert, bevor sie im Juli 2007 ihren ersten Fonds aufgelegt haben. Sie verwenden gleich viel Zeit auf das Einlagengeschäft der Bank; da jedoch administrative Bereiche des Portfoliomanagements außer Haus gegeben werden, konzentriert sich ihr Portfoliomanagement ausschließlich auf Investmentanalysen und Entscheidungsfindung. Unserer Meinung nach machen sie effektiven Gebrauch von den begrenzten Ressourcen.

Bachmann und Baumgartner verwalten diesen Fonds auf kollegiale Weise und treffen alle Anlageentscheidungen gemeinsam. Trotz begrenzter Ressourcen und Erfahrung in der Portfolioverwaltung stimmt uns der vernünftige und pragmatische Anlagestil zuversichtlich, der seit Auflegung des Fonds im April 2008 eine Performance über dem Median des S&P-Sektors globale Ökologiefonds zur Folge hatte. Der Fonds erhält daher das Rating A von S&P.

Fondsmanager & Team

Der Fonds wird von der BMW Bank in München beraten. Die Bank hat Einlagen von ca. 6,5 Mrd. € und ist eine 100%ige Tochtergesellschaft des Autoherstellers BMW. Das Geschäft umfasst die Sparten Automobilfinanzierung, Versicherungsvermittlung, Kreditkarten, Baufinanzierungsvermittlung und Vermögensverwaltung (Auswahl einzelner Fonds und Zertifikate, Beratung in Sachen Vermögensverwaltung und Dachfondsprodukte). KAS Investment Servicing ist für die Durchführung der Transaktionen verantwortlich, darunter die Ex-Ante- und Ex-Post-Anlagegrenzprüfung, und erstellt für den Fondsberater tägliche Risikoberichte.

Das maßgebliche Team innerhalb der BMW Bank hat 7 Mitglieder, einschließlich Holger Bachmann und Markus Baumgartner, die für die Sparten Vermögensverwaltung und Einlagengeschäft verantwortlich zeichnen. Das Team arbeitet eigenverantwortlich, wird aber von zentralisierten Funktionen innerhalb der BMW Group, wie Call Center und Marketing, unterstützt.

Holger Bachmann - Dokortitel im Bereich Medien & Kommunikation (Cambridge University), kam 1997 zu Union Investment, wo er im Marketing und in der internationalen Produktentwicklung tätig war. Er wechselte 2001 zur BMW Bank und arbeitete dort zunächst in der Geschäfts- und Produktentwicklung. Er etablierte 2003 ein Verfahren für die Fondsauswahl und ist seit 2007 zusätzlich Berater verschiedener Dachfonds.

Markus Baumgartner - Diplom in Betriebswirtschaft (Fachhochschule Regensburg), stieß 2001 zur BMW Bank, wo er zunächst in der Geschäfts- und Produktentwicklung tätig war. Zusammen mit Holger Bachmann hat er sich (seit 2003) damit befasst, ein Verfahren für die Fondsauswahl zu entwickeln und anzuwenden. Seit 2007 ist er des Weiteren Berater diverser Dachfonds.

Managementstil

Der Fonds verfolgt das Ziel, den DJES Sustainability 40 Index EUR und in Deutschland gelistete Fonds derselben Vergleichsgruppe über 3 bis 5 Jahre zu schlagen.

Holger Bachmann und Markus Baumgartner verwalten diesen Fonds auf kollegiale Weise und treffen alle Anlageentscheidungen gemeinsam. Sie investieren in Fonds, vorwiegend Aktienfonds, die in Deutschland gelistet sind, können aber auch Nachhaltigkeitsfonds auf Rentenbasis und ETFs halten. Die bottom-up-orientierte Fondsauswahl ist die Hauptquelle für Zusatzerträge und wird durch nach dem Top-Down-Prinzip getroffene Entscheidungen über die Höhe der Kasseposition (bis zu 15%) ergänzt.

Bachmann und Baumgartner verwenden einen konträren Ansatz und halten nach extremen Signalen der von ihnen zu berücksichtigenden Markt- und Stimmungsfaktoren Ausschau. Außerdem stützen sie sich auf die Einschätzungen ausgewählter Vermögensverwalter sowie auf internes Research, um die Vermögensallokation festzulegen.

Die Fondsauswahl beinhaltet quantitatives und qualitatives Research, wobei Letzteres mit der Klärung der Frage beginnt, wer die endgültige Anlageentscheidung trifft. Angesichts einer so starken Betonung des Entscheidungsträgers gibt es eine Präferenz für Boutiquemanager, die Ermessensspielraum besitzen und nicht an die Ansichten ihrer Gesellschaft gebunden sind. Andererseits sind Bachmann und Baumgartner kein Freund von "Black-Box"-Ansätzen.

Fonds werden in der Regel dann verkauft, wenn es einen Wechsel des Fondsmanagers oder wesentliche Veränderungen des Anlageansatzes gibt.

COMFORTINVEST PERSPEKTIVE

In Deutschland domizilierter Investmentfonds ("Gemischtes Sondervermögen")

Fondsgesellschaft: KAS Investment Servicing GmbH

Fondsmanager/Fondsberater: BMW Group Financial Services

STANDARD & POOR'S



Portfolio & Performanceanalyse (Juni 2011)

Der Fonds rangiert seit seiner Auflegung im April 2008 im 2. Quartil des S&P-Sektors globale Ökologiefonds. Er erzielte 2009 und 2010 jeweils eine Performance im obersten Quartil, lieferte aber in der 2. Jahreshälfte 2008 und im 1. Halbjahr 2011 eine Underperformance.

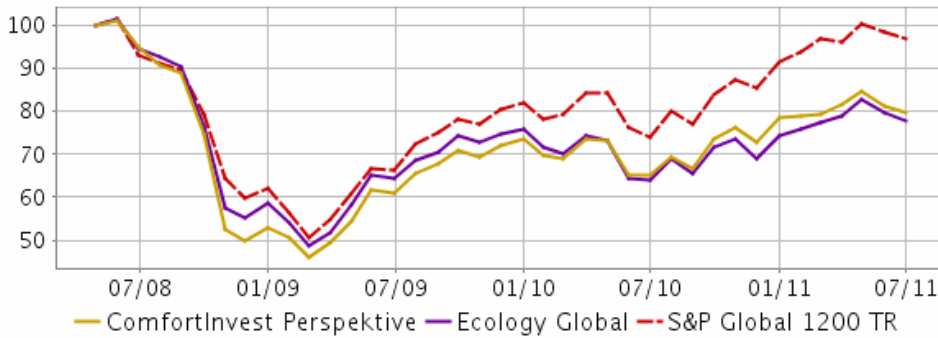
Den bedeutendsten Performancebeitrag leistete die Portfoliosition im SAM Smart Materials Fund, der den Schwerpunkt auf Small Caps und Grundstoffe legt. Die wichtigsten Negativfaktoren im laufenden Jahr waren die neuen Energiefonds des Portfolios, darunter der Merrill Lynch New Energy und der SAM Smart Energy, da die Mandate enger definiert sind als bei vielen anderen nachhaltigen Fonds des Portfolios und an Aktien festhalten mussten, die in diesem Subsektor zuvor überbewertet wurden und anschließend nicht mehr gefragt waren.

Per 1. Juni 2011 hatte der Fonds 21 Positionen. Geografisch waren Asien ohne Japan (15,7%) und die Schwellenmärkte (6,9%) durch Positionen wie den First State Asia Pacific Sustainability, den Fortis Green Tigers Classic und den First State Global Emerging Markets Sustainability recht hoch gewichtet.

Das Portfolio hielt einige in Nachhaltigkeitswerten investierte ETFs, darunter den iShares Euro Stoxx Sustainability 40 ETF und den DBX-Trackers S&P US Carbon Efficient ETF. Es gab ferner Index-ETFs, wie z.B. den Lyxor ETF MSCI World und den Nasdaq Indexfonds, sowie ein TecDax-Index-Zertifikat.

Im Einklang mit dem langfristigen Ansatz der Manager Holger Bachmann und Markus Baumgartner war der Portfolioumschlag mit 25% während der letzten 12 Monate gering.

Kumulative Performance



Performance in Kalenderjahren

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | Laufendes Jahr Juli 2011 | |
|---------|------|-----------|-------|-----------|------|-----------|------|-----------|--------------------------|-----------|
| | % | Fondsrank | % | Fondsrank | % | Fondsrank | % | Fondsrank | % | Fondsrank |
| Fonds | - | | - | | 39,2 | 12/66 | 6,7 | 14/68 | 1,4 | 53/70 |
| Index** | 10,2 | | -40,1 | | 31,7 | | 11,9 | | 5,7 | |
| Median | 15,2 | | -44,2 | | 29,4 | | -2,4 | | 4,3 | |

** S&P Global 1200

Vergleichsindex des Fonds:

Anteilsklasse gefiltert: DE0002605367 (Ord)

Portfoliomerkmale (Juni 2011)

| | |
|------------------------------|------|
| Anzahl der Positionen | 21 |
| % in zehn größten Positionen | 59,1 |
| Portfolioumschlag (%) | 25 |

10 größte Positionen

| | |
|--|-----|
| TecDax Index Certificate * | 8,2 |
| First State Asia Pacific Sustainability Fund * | 7,3 |
| Sarasin Sustainable Equity-Global * | 6,6 |
| iShares Euro Stoxx Sustainability 40 * | 6,5 |
| SAM Sustainable Global Active | 6,4 |
| Pioneer Fund - Global Ecology * | 6,4 |
| SAM Smart Energy Fund * | 5,2 |
| Delta Lloyd L Water & Climate Fund * | 4,7 |
| iShares Nasdaq-100 * | 4,2 |
| BNP Pariba L1 Green Tigers (Classic) * | 3,6 |

* vor einem Jahr unter 10 größten Positionen

STANDARD & POOR'S

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P basieren hauptsächlich auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investmententscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemitenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung einer Qualitätskategorie für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die sie ein Rating wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Rating zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsberichte werden ständig überwacht. Aktualisierte Berichte erscheinen unter www.fundsinights.com. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um "zugelassene Investoren" (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um "qualifizierte Einkäufer" (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt. S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste bewertet, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Rating noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen "Standard & Poor's" und "S&P" sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Urheberrecht (Copyright © 2011) Standard & Poor's Financial Services, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe www.funds-info.standardandpoors.com. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

Perfomancedaten - © 2011 Lipper inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Lipper und/oder seiner Inhalte-Anbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden; und (3) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Lipper und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden.

Symbole und Definitionen

Long-Only-Fonds-Ratings

| | |
|-----|---|
| AAA | Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements das höchste Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf. |
| AA | Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf. |
| A | Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf. |

Dach-Hedgefonds-Ratings

Absolute-Return-Fonds-Ratings

Spezialfonds-Ratings

| | |
|-----|---|
| AAA | Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf. |
| AA | Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf. |
| A | Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf. |

OGAW III Flexible Beta Fondsratings

| | |
|-----|--|
| AAA | Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblen Beta das höchste Maß an Qualität auf. |
| AA | Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein sehr hohes Maß an Qualität auf. |
| A | Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein hohes Maß an Qualität auf. |

Alle Fondsratings

| | |
|--|---|
| Kein Rating (Not Rated, NR) | Fonds, die mit NR (Not Rated) gekennzeichnet sind, erfüllen derzeit die erforderlichen Performancestandards und/oder die qualitativen Mindestkriterien nicht. |
| Rating Ausgesetzt (Under Review, UR) | Ein Rating wird ausgesetzt und der Fonds wird mit "Under Review" gekennzeichnet, wenn bedeutende Managementveränderungen stattgefunden haben und Standard & Poor's noch nicht die Gelegenheit hatte, die qualitativen Auswirkungen zu beurteilen. |
| (Neu) | "Neu": steht für ein bedeutendes Ereignis, für das keine fondsspezifische Performancebilanz zur Verfügung steht. Dazu gehören: jüngst aufgelegte Fonds, die Umsetzung eines neuen Anlageprozesses oder Mandats und unter Umständen strukturelle Veränderungen innerhalb eines Fondsteams. |
| Tenure Review (TR) | Der beim Management dieses Fonds involvierte Fondsmanager/ das Team verfügt gegenwärtig nicht über die erforderlichen minimalen 12 Monate Erfahrung im Investmentmanagement, um für ein Rating berücksichtigt zu werden. |
| Das Langfristiges Fondsmanagement-Rating | Der Fonds hat in fünf oder mehr aufeinanderfolgenden Jahren ein A/AA oder AAA-Rating erhalten und besitzt weiterhin ein Rating. |

Volatilitätsratings für Rentenfonds

Das Volatilitätsrating für Rentenfonds beschreibt unsere gegenwärtige Auffassung in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Rating gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1-V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominiert in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

| | |
|----|--|
| V1 | Rentenfonds mit einer geringen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von ein bis drei Jahren besteht. Derartige Fonds weisen ein Risiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Anleihen höchster Qualität mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 12 oder weniger Monaten besteht. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Fonds mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies weist darauf hin, dass der Fonds eine außerordentlich niedrige Anfälligkeit gegenüber sich verändernder Marktbedingungen aufweist. |
| V2 | Rentenfonds mit einer geringen bis mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von drei bis sieben Jahren besteht. |
| V3 | Rentenfonds mit einer mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren besteht. |
| V4 | Rentenfonds mit einer mittleren bis hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Das Gesamtrisiko solcher Fonds ist etwa so hoch oder niedriger als bei einem Portfolio aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von mehr als zehn Jahren. |
| V5 | Rentenfonds mit einer hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Solche Fonds können einer Reihe von wesentlichen Risiken ausgesetzt sein, so z.B. hohes Konzentrationsrisiko, hoher Fremdkapitalanteil oder Investitionen in komplexe strukturierte Anlagen und/oder weniger liquide Papiere. |
| V6 | Rentenfonds mit der höchsten Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. In diese Kategorie fallen Fonds mit hochspekulativen Anlagestrategien und vielfältigen wesentlichen Risiken sowie wenigen oder keinerlei Diversifizierungsvorteilen. |

Absolute-Return-Fonds N-Ratings

Das N-Rating ist S&P's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Rating, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Rating für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.