

Fondsmanager:

Holger Bachmann, Markus Baumgartner (beide seit Auflegung)

Vergleichsgruppe: Defensive

Vermögensallokation - Euro

Sitz: München

Auflegung: Juli 2007

Fondsvolumen (Juli 2010): 15 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft: +49 611 1865 3800 oder www.kis.kasbank.com



Berichtsdatum: November 2010

Weitere Informationen zur Fondsabdeckung von S&P unter www.FundsInsights.com

Anlagestil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

Performancekennzahlen

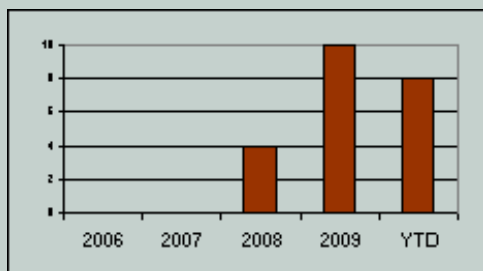
	3 Jahre
Fonds	9,5%
S&P Vergleichsgruppenmedian	1,7%
Fondsrank	55/424

Hinweis: Erträge sind kumulativ

Risikokenndaten über 3 Jahre

Maximaler monatlicher Verlust (%)	-8,1
Volatilität	7,8
Korrelation	-0,3

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 - © 2010 Lipper Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht beziehen sich auf den Zeitraum bis 30.07.2010 auf Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro.

Bewertung durch Standard & Poor's (Oktober 2010)

Der Fonds wird von BMW Bank, einer 100%-igen Tochtergesellschaft des Automobilherstellers BMW, beraten. Die Bank bietet verschiedene Finanzdienstleistungen, darunter Dachfonds wie die ComfortInvest-Palette. Dieser Fonds investiert in Renten, Aktien, offene Immobilienfonds und Hedgefonds sowie in (Discount-)Zertifikate und ist in mindestens 3 dieser Anlageklassen vertreten.

Die Fondsberater, Holger Bachmann und Markus Baumgartner, beide seit 2001 bei der BMW Bank, setzen seit 2003 ein selbst entwickeltes Fondsauswahlverfahren ein. Seit 2007 sind sie allerdings nur für Portfolios zuständig und verwenden ebenso viel Zeit auf das Einlagengeschäft der Gesellschaft.

Die Meinungen von Anlageverwaltern, inklusive derer von Fonds, die im Portfolio gehalten werden, spielen bei den Top-Down-Entscheidungen eine wichtige Rolle. Aber auch einige Makro- und Stimmungsindikatoren fließen ein. Bei der Fondsauswahl liegt der Schwerpunkt auf (deutschen) Investmentboutiquen, wo Bachmann und Baumgartner gute Kenntnis der auf Basis persönlicher Gespräche ausgewählten Manager haben.

Unseres Erachtens setzen die Fondsberater ihre begrenzten Ressourcen gut ein. Sie erwecken den Eindruck relativ vorsichtiger Anleger. Obschon sie ihre Prozesse zur Vermögensallokation und Fondsauswahl im Laufe der Jahre ausgefeilt haben, gehen wir davon aus, dass sie besagte Vorgehensweisen mit zunehmender Erfahrung aber noch weiterentwickeln werden. Wir sind ungeachtet der begrenzten Ressourcen und Erfahrung im Portfoliomanagement von dem vernünftigen und pragmatischen Anlagestil überzeugt, der in den letzten 3 Jahren ermutigende Ergebnisse zeitigte. Der Fonds erhält 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 Mrd. € und ist eine 100%ige Tochtergesellschaft des Automobilherstellers 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 6 Mitglieder, einschließlich Holger Bachmann und Markus Baumgartner, die für die Sparten Asset Allocation 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 umfasst in Deutschland zugelassene Rentenprodukte, Aktien (bis zu 30%), offene Immobilienfonds, Hedgefonds sowie Discountzertifikate bei einem deutlichen Euro-Schwerpunkt. Der Fonds kann eine Kasseposition von bis zu 49% aufweisen.

Das Anlageziel besteht in der Outperformance gegenüber in Deutschland zugelassenen Konkurrenzfonds auf 3 und 5 Jahre. Intern misst sich die Performance aber auch an einer Benchmark, die zu 75% aus dem BofA ML EMU Broad Market und zu 25% aus dem MSCI World (nicht währungsgesichert) besteht. Das Portfolio wird jedoch aktiv verwaltet und kann erheblich von der Benchmark abweichen. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Fonds-/Zertifikateauswahl sollen Mehrwert erzielen.

Makroökonomische (geld- und steuerpolitische) sowie markt-/stimmungsbezogene Faktoren, einschließlich Rohstoff- und Immobilienindikatoren, fließen in die Top-Down-Entscheidungen ein. Die Fondsberater suchen nach extremen Signalen und stützen sich auf die Einschätzungen ausgewählter Fondsmanager sowie auf internes Research, um über die Vermögensallokation zu entscheiden. (Discount-)Zertifikate werden in der Regel gekauft, wenn die implizite DAX- und/oder EURO STOXX-Volatilität weit über dem historischen Durchschnitt liegen, und umgekehrt.

Zur Fondsauswahl gehören quantitatives und qualitatives Research, das sich auf Boutique-Manager konzentriert, die in den Anlageentscheidungen weitgehende Freiheit genießen und nicht an Hausmeinungen gebunden sind.

COMFORTINVEST SUBSTANZ

In Deutschland domizilierter Investmentfonds ("Gemischtes Sondervermögen")

Fondsgesellschaft: KAS Investment Servicing GmbH

Fondsmanager/Fondsberater: BMW Bank



Performanceanalyse (August 2010)

Unlängst feierte der Fonds sein 3-jähriges Jubiläum. In diesem Zeitraum rangiert seine Performance innerhalb der Vergleichsgruppe Defensive Vermögensallokation - Euro im obersten Quartil. Im Jahr 2008 blieb der Fonds hinter dem Sektormedian um fast 3% zurück, dies aufgrund des Aktienengagements und von Anlagen in riskanteren Anleihen, darunter Hochzins- und Schwellenmarktanleihen; 2009 wurde gegenüber dem Sektormedian indes eine Outperformance von mehr als 10% erzielt.

Die Fondsberater nutzten außergewöhnlich hohe Credit Spreads Anfang 2009 und gingen deutliche Positionen in Unternehmensanleihen sowie, in einem geringeren Ausmaß, in Wandelanleihen ein. Außerdem wurden im 1. Quartal 2009 Aktien beigemischt, was das Engagement von 15% Ende 2008 auf 20% an hob, nachdem die Stimmungskennzeichen die Talsohle erreicht hatten und die Manager der Meinung waren, die Bewertungen seien niedrig. Anfang 2010 wurden bei den Aktien nach einer starken Kursentwicklung Gewinne mitgenommen.

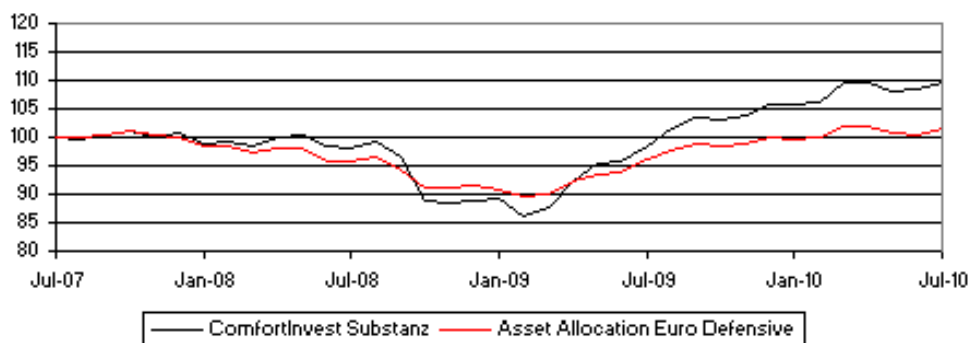
Die Fondsberater haben im letzten Jahr ihre Rentenpositionen größtenteils beibehalten. Zum Betrachtungsstichtag bestanden 45% des Rentenengagements aus Titeln ohne Investment Grade.

Offene Immobilienfonds machten bald nach der Auflegung 40% des Fonds aus. Aber die Berater reduzierten ihr Engagement deutlich, bevor viele Fonds aufgrund massiver Abflüsse 2008 die Rücknahme von Anteilen einstellten. Anfang 2010 wurden die Bestände erneut reduziert, als sich einige Immobilienfonds wieder öffneten. Das gegenwärtige Engagement von 15% wird als Kernanlage gesehen, die kaum wieder aufgestockt werden dürfte. Trotz der negativen Schlagzeilen haben diese Anlagen seit Auflegung die Performance nicht belastet.

In den vergangenen 3 Jahren hielten die Berater rund 25% des Fonds in (Discount-)Zertifikaten. Die ausgewählten Zertifikate weisen in der Regel eine Laufzeit von 6 bis 12 Monaten auf, müssen somit nach Fälligkeit durch neue Positionen ersetzt werden und haben folglich einen hohen Portfolioumschlag zur Folge.

Der Fonds kann auch Derivate einsetzen. Davon haben die Berater jedoch bislang keinen Gebrauch gemacht. Die einzige Ausnahme waren taktische Käufe von Short positionierten oder gehebelten ETF.

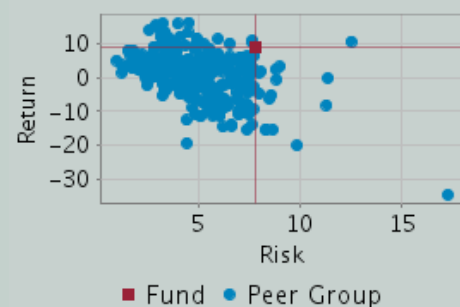
Kumulative Performance



Portfoliomerkmale (1. August 2010)

Anzahl der Positionen	29
Portfolioumschlag (%)	105

Risiko-/Ertragsprofil über 5 Jahre (Standardabweichung)



Währungsallokationen (1. August 2010)

	%
CHF	2,9
EUR	80,1
Sterling	6,5
Yen	0,0
USD	7,5
Andere	3,0

Vermögensallokation (1. August 2010)

	%
Aktien	22,7
Nordamerika	2,3
Großbritannien	1,1
Europa ex Großbritannien	16,6
Japan	0,6
Pazifik ex Japan	1,3
Globale Schwellenmärkte	0,1
Sonstige	0,8
Renten	24,7
Staatsanleihen/supranationale Institutionen	10,2
Unternehmensanleihen	12,5
Wandelanleihen	2,0
Immobilien	14,9
Alternative Anlagen/Andere	23,1
Liquide Mittel	14,6

Performance der Kalenderjahre

	2008		2009		Laufendes Jahr 30.07.2010			
	% Fondsrang	% Fondsrang	% Fondsrang	% Fondsrang	% Fondsrang	% Fondsrang		
Fonds	/	/	-11,5	310/452	19,2	30/502	3,4	132/521
Median			-8,8		8,8		1,5	

Vergleichsindex des Fonds: Vergleichsgruppe (in Deutschland registrierte Fonds)

Informationen über Anteilsklassen

	Ausgabeaufschlag	Rücknahmegebühr	Verwaltungsgebühr p.a.	Gesamtkostenquote	Einmalanlage	Sparplan	ISIN
Ord	3,00%	0%	0,50%	-	€2,500	€100	DE0002605300
Zum Vertrieb registriert in		Deutschland					

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.fundsinsights.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. Urheberrechtlich geschützt durch (Copyright© 2010) The McGraw Hill Companies, Ltd 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH und alle Konzessionsinhaber. 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 - © 2010 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-Hedgofonds-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, denominated 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.