



September 2011

MULTI MANAGER FUND 5 DLI

Richtlinienkonformes Sondervermögen gemäß dem deutschen InvG
Fondsgesellschaft: KAS Investment Servicing GmbH
Fondsmanager/Fondsberater: BMW Group Financial Services

Leitender Portfoliomanager:

Holger Bachmann, Markus Baumgartner
 (beide seit Dezember 2008)

Vergleichsgruppe: Globale Mainstream-Aktien

Sitz: München

Auflegung: Juli 2001

Fondsvolumen (Juni 2011): 6,02 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	-0,2%
Standard & Poor's Sektormedian	-8,5%
Index**	-3,1%
Fondsrang	974/4607

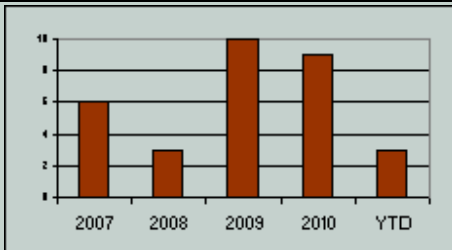
** S&P Global 1200

Anm.: Erträge sind kumulativ

Risikocharakteristika

	3 Jahre
Maximaler monatlicher Drawdown (%)	-28,2
Volatilität	26,9

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 Juni 2011 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in USD ermittelt.

Bewertung durch Standard & Poor's (August 2011)

Dieser Fonds wird seit Dezember 2008 von der BMW Bank beraten. Die Portfoliomanager Holger Bachmann und Markus Baumgartner kamen jeweils 2001 zur BMW Bank und haben 2003 ein Fondsauswahlverfahren etabliert, bevor sie im Juli 2007 ihren ersten Fonds aufgelegt haben. Sie verwenden weiter gleich viel Zeit auf das Einlagengeschäft der Bank. Da jedoch administrative Bereiche des Portfoliomanagements außer Haus gegeben werden, konzentriert sich ihr Management auf Investmentanalysen und Entscheidungsfindung.

Innerhalb der Multi-Manager-Palette der Gesellschaft steht bei diesem Produkt wenig Spielraum für die Vermögensallokation zur Verfügung. Obwohl der Prospekt einen Anteil von bis zu 20% in Anleihefonds, 10% in ausgewogenen Fonds und eine Kasseposition von bis zu 49% zulässt, ist der Fonds fast ausschließlich für Investitionen in Aktienfonds positioniert. Bachmann und Baumgartner verfolgen einen konträren und langfristigen Anlagestil, so dass sich das dem Portfolio zugrunde liegende geografische und sektorale Engagement sehr stark von den globalen Aktienindizes unterscheiden kann. Dennoch strebt der Fonds eine Outperformance gegenüber dem MSCI World Index und in Deutschland gelisteten globalen Aktienfonds über einen Drei- bis Fünfjahreszyklus an. Bislang halten die Manager Kurs mit einer kumulierten Performance im obersten Quartil der S&P-Vergleichsgruppe globale Aktienfonds.

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 hervorbrachte. 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. 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

Bachmann und Baumgartner verwalten diesen Fonds auf kollegiale Weise und treffen alle Anlageentscheidungen gemeinsam.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und verfolgt das Ziel, den MSCI World und in Deutschland gelistete Fonds derselben Vergleichsgruppe über 3 bis 5 Jahre zu schlagen.

Die Manager investieren in Fonds, vorwiegend Aktienfonds, die in Deutschland gelistet sind, können aber auch bis zu 10% in ausgewogenen Fonds und bis zu 20% in Rentenfonds halten. Die Bottom-Up-Fondsauswahl ist die Hauptquelle für Zusatzerträge und wird durch nach dem Top-Down-Prinzip getroffene Entscheidungen über die Höhe der Kasseposition (bis zu 49%) 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.

MULTI MANAGER FUND 5 DLI

Richtlinienkonformes Sondervermögen gemäß dem deutschen InvG
 Fondsgesellschaft: KAS Investment Servicing GmbH
 Fondsmanager/Fondsberater: BMW Group Financial Services



Portfolio & Performanceanalyse (Juni 2011)

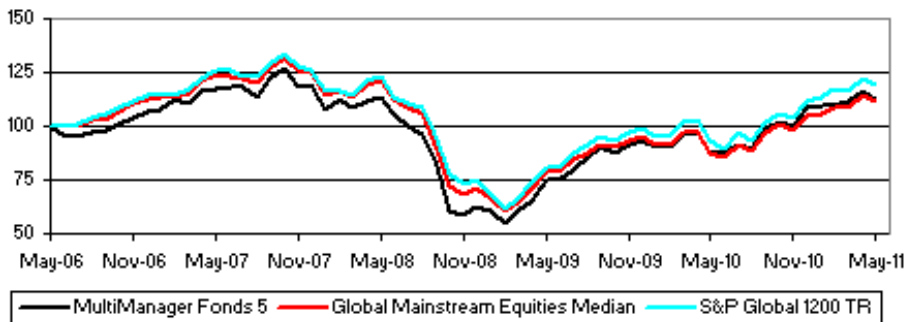
Der Fonds wird seit Dezember 2008 von der BMW Bank beraten, während Holger Bachmann und Markus Baumgartner die Funktion als Portfoliomanager innehaben. Zuvor wirkten Russell Investments (bis 2004) und Eckhard Sauren beratend an der Fondsauswahl mit. Die vor Dezember 2008 erzielte Performancebilanz ist daher irrelevant.

Seitdem Bachmann und Baumgartner für dieses Mandat berufen wurden, hat der Fonds innerhalb der S&P-Vergleichsgruppe globale Aktienfonds eine Performance im obersten Quartil erreicht. Er rangierte 2009 im obersten Dezil und 2010 in obersten Quartil, ist aber seitdem bis 1. Juni 2011 leicht zurückgefallen. Einen bedeutenden Beitrag zur Outperformance des Fonds haben der Mainfirst Top European Ideas, der Craton Precious Metals Fund und der Loys Global geleistet. Negativfaktoren im laufenden Jahr waren der Metzler Japanese Equity und der Swisscanto Small & Mid Caps Japan, die unter dem Erdbeben in Japan zu leiden hatten. Auch der Magellan schmälerte aufgrund seiner Schwellenmarktinvestitionen die Erträge. Die BMW-Manager investieren jedoch seit vielen Jahren mit Vincent Strauss und sind immer noch sehr von ihm überzeugt. Andererseits sind sie skeptischer, was den UBAM US Equity Value Fund angeht, einem anderen Sorgenkind, da sie den Eindruck haben, dass der Manager zu selbstzufrieden geworden ist.

Zum Überprüfungszeitpunkt im Juni 2011 hatte das Portfolio 20 Positionen. Der Wanger US Smaller Companies Fund ist die einzige nicht nur aus Aktien bestehende Position. Dessen Manager kann sowohl Anleihen als auch Aktien in seinem Portfolio halten. Geografisch betrachtet war die größte Region Europa, gefolgt von Amerika und dann Asien. Die Kasseposition machte 8% des Portfolios aus.

Im Einklang mit dem langfristigen konträren Stil war der Portfoliumschlag mit 24% während der letzten 12 Monate gering.

Kumulative Performance



Performance in Kalenderjahren

	2007		2008		2009		2010		Laufendes Jahr Juni 2011	
	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank
Fonds	11,6	1558/3358	-47,7	3323/4234	48,7	450/5095	16,6	714/5613	4,3	4446/6061
Index**	10,2		-40,1		31,7		12,0		7,4	
Median	11,0		-43,7		33,0		10,1		5,9	

** S&P Global 1200
 Vergleichsindex des Fonds: MSCI World index
 Anteilsklasse gefiltert: DE0007013625 (Ord)

Portfoliomerkmale (Juni 2011)

Anzahl der Positionen	20
% in zehn größten Positionen	61,0
Portfoliumschlag (%)	24

10 größte Positionen

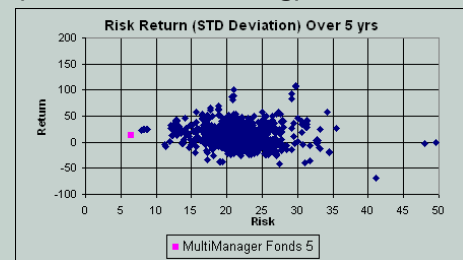
	%
Loys Global	8,0
Threadneedle American Ext. Alpha USD	7,7
Mainfirst Top European Ideas	6,9
Wanger US Smaller Companies	6,7
Starcap Starpoint	6,4
Alken Fund European Opportunities	5,9
Magellan	5,7
Fidcum Contrarian Value Euroland	5,3
Templeton Asian Growth	4,6
Acatis Champions Select-Aktien D	3,8

*vor einem Jahr unter 10 größten Positionen

Sektorallokation

	%
Asien ex-Japan	11,5
Europa ohne Großbritannien	41,2
Globale Schwellenmärkte	2,8
Japan	6,6
Nordamerika	28,2
Großbritannien	4,9
Sonstige	4,8

Risiko-/ Ertragsprofil (Standardabweichung) über 5 Jahre



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 fonds-spezifische 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.