



Halbjahresbericht zum 31. März 2011

KAS Euro Anlagefonds A

Anteilsklasse A

Anteilsklasse B

KAS Euro Anlagefonds G

KAS Euro Anlagefonds C

Anteilsklasse A

Anteilsklasse B

KAS Euro Anlagefonds P

Anteilsklasse A

Anteilsklasse B

**Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,**

hiermit überreichen wir Ihnen die Halb-
jahresberichte für unsere Publikumsfonds

KAS Euro Anlagefonds A Anteilsklasse A
(ISIN DE000AORABU8)

KAS Euro Anlagefonds A Anteilsklasse B
(ISIN DE000AORABV6)

KAS Euro Anlagefonds G
(ISIN DE000AORABW4)

KAS Euro Anlagefonds C Anteilsklasse A
(ISIN DE000AORABX2)

KAS Euro Anlagefonds C Anteilsklasse B
(ISIN DE000AORABY0)

KAS Euro Anlagefonds P Anteilsklasse A
(ISIN DE000A1C61S8)

KAS Euro Anlagefonds P Anteilsklasse B
(ISIN DE000A1C61T6)

per 31. März 2011.

Die Entwicklung der Fonds entnehmen Sie
bitte den folgenden Seiten.

Mit freundlichen Grüßen

KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann Thomas B. Schneider
(Vorsitzender)

KAS Euro Anlagefonds im Überblick

Fonds Geschäftsjahresende 30. September	KAS Euro Anlagefonds A Anteilsklasse A	KAS Euro Anlagefonds A Anteilsklasse B	KAS Euro Anlagefonds G	KAS Euro Anlagefonds C Anteilsklasse A
Fondsart	Euro-Aktienfonds	Euro-Aktienfonds	Euro-Geldmarktfonds	Rentenfonds
Anlageschwerpunkt	Der Fonds investiert überwiegend in Aktiengesellschaften, deren Aktien in Euro notiert sind.	Der Fonds investiert überwiegend in Aktiengesellschaften, deren Aktien in Euro notiert sind.	Der Fonds investiert in variabel verzinsliche Wertpapiere, Commercial Paper und festverzinsliche Wertpapiere mit kurzer Restlaufzeit bei einer Konzentration auf gute bis sehr gute Emittenten-Bonität.	Der Fonds investiert in fest und variabel verzinsliche Euro-Unternehmensanleihen aus dem Nichtbankensektor.
Referenzindex	100 % Euro Stoxx 50 SM Total Return	100 % Euro Stoxx 50 SM Total Return	100 % EONIA Total Return	iBoxx Euro Corporates Non-Financials
Auflegungsdatum	01.11.2011	01.11.2011	01.11.2011	01.11.2011
Fondsvermögen per 31.03.2011	116.256.025	259.872	141.551.055	117.260.566
Rücknahmepreis in Euro per 31.03.2011	103,89	103,95	100,39	97,72
Wertentwicklung 01.11.2010 bis 31.03.2011 (in %)	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN- Vorgaben	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN- Vorgaben	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN- Vorgaben	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN- Vorgaben

Fonds Geschäftsjahresende 30. September	KAS Euro Anlagefonds C Anteilsklasse B	KAS Euro Anlagefonds P Anteilsklasse A	KAS Euro Anlagefonds P Anteilsklasse B
Fondsart	Rentenfonds	Rentenfonds	Rentenfonds
Anlageschwerpunkt	Der Fonds investiert in fest und variabel verzinsliche Euro-Unternehmensanleihen aus dem Nichtbankensektor.	Der Fonds investiert überwiegend in besicherte Anleihen wie beispielsweise Pfandbriefe sowie ergänzend in Staatsanleihen bzw. staatsgarantierte Anleihen.	Der Fonds investiert überwiegend in besicherte Anleihen wie beispielsweise Pfandbriefe sowie ergänzend in Staatsanleihen bzw. staatsgarantierte Anleihen.
Referenzindex	iBoxx Euro Corporates Non-Financials	iBoxx Euro Collateralized	iBoxx Euro Collateralized
Auflegungsdatum	01.11.2011	01.11.2011	01.11.2011
Fondsvermögen per 31.03.2011	244.456	116.600.491	244.137
Rücknahmepreis in Euro per 31.03.2011	97,78	97,57	97,65
Wertentwicklung 01.11.2010 bis 31.03.2011 (in %)	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN-Vorgaben	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN-Vorgaben	Veröffentlichung ab 01.11.2011 gemäß BAFIN-Vorgaben

Marktbericht

Aktienmärkte

Getragen von einer soliden wirtschaftlichen Entwicklung und einer entsprechend freundlichen Einschätzung konnten die globalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum solide Zuwächse verbuchen. Der MSCI-Welt legte um 14,4% zu, angeführt vom MSCI-USA mit +17,6%. Gleichsam freundlich der Euro Stoxx 50, der mit +6,7% vom global freundlichen Marktumfeld profitieren konnte. Auch der japanische Aktienmarkt konnte mit +5,8% noch von diesem Klima profitieren, obgleich er mit dem Ausbruch der Atomkatastrophe im März 2011 temporär deutlich abgeben musste.

Der Start in das letzte Quartal des Vorjahres war gekennzeichnet von einer sehr positiven Erwartungshaltung auf geldpolitische Unterstützung durch die amerikanische Notenbank FED. Vor dem Hintergrund kurz zuvor noch um sich greifender Wachstumssorgen spekulierten die Marktteilnehmer rund um den Globus auf zusätzliche Maßnahmen im Rahmen des sogenannten „Quantitative Easing II“. Als letztlich diese Erwartungen durch ein umfangreiches Programm in Höhe von zusätzlichen 650 Mrd. USD höher und zeitlich länger ausfielen, fanden die wiedergekehrten Wachstumsperspektiven eine deutliche Unterstützung. In Einklang mit anhaltend freundlichen Meldungen aus dem Unternehmenssektor im Rahmen der Gewinnberichterstattung konnte dies die Kurse deutlich beflügeln. Zusätzlichen Antrieb erhielten die Märkte durch die übliche saisonale Unterstützung zum Jahresausklang, da die Marktteilnehmer die entsprechend positiven Quoten auch in ihren Bilanzen ausweisen wollten.

Auch der Beginn des neuen Jahres war zunächst von anhaltender Wachstumseuphorie gekennzeichnet. So konnten die Märkte bis Mitte Februar weiter deutlich zulegen und die Sorgen und Bedenken der Euro-Stabilisierung mehr oder minder beiseite schieben. Zu Spannungen und dann konsolidierenden Kursen kam es mit dem Aufflackern der ersten Unruhen und Protestbewegungen in Nordafrika und dem Nahen Osten. Trotz positiver Beurteilung der Befreiungsbemühungen an sich sorgten die damit in Verbindung gebrachten

Unsicherheiten rund um das Thema Ölversorgung insbesondere seit dem Übergreifen der Proteste auf Libyen Ende Februar für Verunsicherung bei den Börsianern.

Steigende Öl- und Energiepreise waren denn auch ein Hauptargument für die Europäische Notenbank EZB, die deutliche Warnsignale hinsichtlich der einzuschlagenden restriktiveren Geldpolitik aussandte. Anfang März waren diese Hinweise so deutlich geworden, dass kurzfristig mit entsprechenden Zinsschritten zu rechnen war. Die damit in Verbindung stehenden Beeinträchtigungen für die Wachstumsperspektiven lasteten auf dem Börsensentiment und wurden durch den Ausbruch der Atomkatastrophe in Japan kurz darauf markant beschleunigt. Zusätzliche Verunsicherung ergab sich in dieser Situation noch aus erneuten Herabstufungen der Kreditwürdigkeit von Portugal und Spanien. Erst mit einer kommunizierten partiellen Eindämmung der zu erwartenden Schäden aus dem Atomunfall konnten die Börsen einen Großteil der temporär erlittenen Kursrückgänge wieder aufholen.

Rentenmärkte

Die Folgen der Finanz- und Wirtschaftskrise waren noch im ganzen Berichtszeitraum zu spüren. Der hohe Kapital- und Liquiditätsbedarf von angeschlagenen Banken sowie die Erhöhung der Staatsausgaben zur Rezessionsbekämpfung verschlechterte die Haushaltssituation vieler europäischer Staaten signifikant. Die Staatsverschuldung bzw. das Staatsdefizit stieg vor allem in einigen südeuropäischen Ländern sowie in Irland massiv an. Nach Griechenland geriet auch das einstige Musterland Irland aufgrund der Probleme im heimischen Bankensektor verstärkt unter Druck. Die Regierung hatte sich für die Rettung der heimischen Bankenindustrie ausgesprochen. Obwohl Irland noch ausreichend Liquidität besaß, wurde der Druck der Kapitalmärkte so groß, dass das Land im November 2010 unter den neu geschaffenen EFSF Rettungsschirm flüchten musste. Zudem stellten der Internationale Währungsfonds IWF sowie andere europäische Staaten Kredite zur Verfügung. Trotz der Rettungsaktion waren irische Anleihen weiter steigenden Risikoaufschlägen ausgesetzt.

Nach dem Scheitern einer Sparprogrammabstimmung im portugiesischen Parlament und dem damit verbundenen Rücktritt des Ministerpräsidenten gerieten auch portugiesische Staatsanleihen im März 2011 verstärkt unter Abgabedruck. Aufgrund der Vorkommnisse wird es zunehmend wahrscheinlicher, dass Portugal Hilfen von der Europäischen Union annehmen muss. Nach dem Ankaufsprogramm von Pfandbriefen legte die Europäische Zentralbank EZB noch ein weiteres Programm zur Unterstützung europäischer Staatsanleihen auf. Ferner stellte sie für Banken, die keinen ausreichenden Zugang zum Kapitalmarkt haben, weiterhin ausreichend Liquidität zur Verfügung.

Mit den rohstoffbedingt aufkeimenden Inflationssorgen stiegen die Renditen von Bundesanleihen im Berichtszeitraum kontinuierlich um rund 100 Basispunkte auf circa 3,35% an. Die Risikoprämien von Staatsanleihen aus den Peripheriestaaten weiteten sich zudem bis in den Januar hinein erheblich aus, bis es dann zu einer gewissen Erholung zumindest bei italienischen und spanischen Staatsanleihen kam, während die Rentenmärkte von Portugal, Griechenland und Irland weiter unter Druck standen. Unternehmensanleihen aus den kerneuropäischen Ländern konnten von solider werdenden Fundamentaldaten profitieren. Corporate Bonds aus den Peripheriestaaten konnten sich jedoch den Verwerfungen an den heimischen Staatsanleihemärkten nicht gänzlich entziehen.

Im Berichtszeitraum stieg die Teuerungsrate in Euroland stetig auf zuletzt 2,7% an. Der Anstieg wurde unter anderem durch die starke Nachfrage nach Rohstoffen sowie die aufkeimenden Unruhen in Nordafrika und die entsprechend steigenden Rohstoffpreise verursacht. Dieses Niveau übersteigt die Toleranzgrenze der EZB von 2% deutlich. Vor diesem Hintergrund deuteten die Währungshüter seit März verstärkt eine Leitzinserhöhung an, um gegen weitere Preissteigerungen vorzugehen. Sollten die Inflationsraten nicht sinken, ist mit weiteren Zinserhöhungen zu rechnen. Die US-Notenbank Federal Reserve FED hat bisher noch nicht auf die steigenden Inflationsraten reagiert und blieb weiterhin bei dem niedrigen Zinsniveau und einer expansiven Fiskalpolitik.

Bei der wirtschaftlichen Entwicklung in Europa war im Berichtszeitraum eine Zerteilung zu beobachten. Während sich die Wachstumsraten in den kerneuropäischen Ländern prächtig entwickelten, hatten die Peripherieländer teilweise noch mit sinkenden Wachstumsraten zu kämpfen.

Devisenmärkte

Im Verlauf der vergangenen sechs Monate entwickelten sich die Schuldenkrise der Euro-Peripheriestaaten sowie die Geldpolitik der weltweiten Notenbanken zu den wichtigsten Markttreibern an den internationalen Devisenmärkten. Insgesamt konnten sehr volatile Marktbewegungen beobachtet werden. Die europäische Gemeinschaftswährung durchlief dabei ein Wechselbad der Gefühle, konnte aber am Ende der Berichtsperiode dennoch Kursgewinne gegenüber dem US-Dollar verbuchen.

Mit der Verabschiedung eines beispiellosen Rettungspaketes durch die Europäische Union und den Internationalen Währungsfonds IWF im Sommer 2010 konnten die anhaltenden Attacken auf den Euro gestoppt werden. Eine Erholung auf die vorangegangenen starken Kursverluste der Gemeinschaftswährung setzte ein. Die Probleme der südlichen Euro-Peripherieländer traten etwas in den Hintergrund, der Focus der Marktteilnehmer richtete sich nun verstärkt auf die USA.

Hier verlor die Konjunktur an Dynamik, ein erneutes Abgleiten in die Rezession konnte nicht mehr ausgeschlossen werden. US-Leitzinserhöhungen, die den Zinsrückstand zur Eurozone vermindert hätten, rückten in weite Ferne. Stattdessen startete die FED ihr „Quantitative Easing II“, den direkten Ankauf von US-Staatsanleihen am Sekundärmarkt. Nachdem der US-Dollar zuvor

einer der größten Profiteure der Euro-Schuldenkrise gewesen war, geriet er nun zunehmend unter erheblichen Abwertungsdruck. Eine weitere Aufblähung der Geldmenge in den USA, gepaart mit ungünstigen Konjunkturprognosen, ließ die US-Valuta an Attraktivität verlieren.

Der Euro konnte sich von den Tiefstständen Mitte des Jahres deutlich erholen und erreichte Anfang November mit 1,42 USD/EUR in etwa wieder das Niveau von vor dem Ausbruch der europäischen Staatsschuldenkrise. Die Erleichterung währte jedoch nur kurz. Die prekäre Lage des irischen Bankensektors drohte den irischen Staat zu überfordern. Neben Griechenland musste nun Irland als zweites Land den europäischen Rettungsschirm in Anspruch nehmen. Große Unsicherheit kehrte an die Devisenmärkte zurück; ein kurzzeitiger scharfer Rücksetzer im Euro/Dollar-Wechselkursgefüge war die Folge.

Anfang 2011 sorgten sowohl die Hoffnung auf einen umfassenden Lösungsvorschlag für die europäische Schuldenproblematik seitens der EU als auch das Bekenntnis asiatischer Zentralbanken, verstärkt Anleiheemissionen der Peripheriestaaten zeichnen zu wollen, abermals für Entspannung an den Märkten. Dieses ausdrückliche Unterstützungssignal aus Asien verfehlte seine Wirkung nicht; die Gemeinschaftswährung setzte ihre Aufwertungsstendenz fort. Schlechte Inflationsdaten aus der Eurozone verstärkten diesen Trend. Es verdichteten sich die Anzeichen, dass die Europäische Zentralbank EZB wohl früher als die US-Notenbank das geldpolitische Ruder drehen und sich der Zinsvorsprung gegenüber den USA weiter ausweiten könnte. Die relative Attraktivität von Euro-Anlagen erhöhte sich und die Ge-

meinschaftswährung tendierte zusehends fester. Am Ende der Berichtsperiode wurde ein Niveau von 1,41 USD/EUR erreicht. Im Verlauf von sechs Monaten legte der Euro damit gegenüber dem US-Dollar um 3,8% an Wert zu.

Ein großer Gewinner im internationalen Wechselkursgefüge war wieder einmal der Schweizer Franken. Gegenüber allen wichtigen Währungen konnte der Franken deutliche Kursgewinne verbuchen. Hier war das Thema Sicherheit der wichtigste Markttreiber. Je größer die Nervosität der Anleger im Hinblick auf die Verschuldungsprobleme in Euroland sowie die weitere weltweite konjunkturelle Entwicklung war, desto stärker schien der Franken als sicherer Hafen gesucht zu sein. Zum Euro verteuerte sich der Franken um 2,8%.

Beim japanischen Yen hingegen deutete sich ein Ende der Aufwertungsstendenz an. Nachdem die Bank of Japan noch vergeblich versucht hatte, durch eine Intervention am Devisenmarkt sowie die Bereitstellung von zusätzlicher Liquidität zum Kauf von Wertpapieren die Aufwertung der eigenen Währung zu stoppen, brachte eine Bonitätsherabstufung Japans durch Standard & Poor's die Wende. Belastend wirkten sich zudem die unabsehbaren wirtschaftlichen Folgen der Natur- und Atomkatastrophe im März 2011 auf den Kursverlauf des Yen aus. Im Berichtszeitraum verlor er gegenüber dem Euro 3,4% an Wert.

Zum Britischen Pfund konnte der Euro mit 1,81% ebenfalls Kursgewinne verbuchen. Das erneute Aufflammen der Schuldenproblematik in der Eurozone um den Jahreswechsel herum wirkte sich nur kurzfristig positiv auf das Pfund Sterling aus.

Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds A Anteilsklasse A Bericht für den Zeitraum vom 01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds KAS Euro Anlagefonds A ist ein europäischer Aktienfonds. Den Anlage-schwerpunkt bilden großkapitalisierte Unternehmen, die in Euroland domiziliert sind. Ziel des Fonds ist es, mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Das Fondsmanagement orientiert sich bei seinen Anlagen an den Mitgliedern des Euro-Stoxx-50-Index, als Beimischung wird jedoch auch in Unternehmen mit mittlerer oder kleinerer Marktkapitalisierung investiert.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 103,89 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im November 2010, dem Auftragsmonat des Fonds, wurden die Fondsmittel schrittweise investiert. Nachdem bis Ende November Kursrückgänge an den europäischen Aktienmärkten zu Rückgängen im Anteilspreis des Euroanlagefonds A geführt hatten, konnte der Fonds im Dezember von der einsetzenden Kurserholung und dabei insbesondere von seiner starken Gewichtung in den Ölservice-Titeln Tecnicas Reunidas sowie CGG Veritas profitieren. In den ersten zwei Monaten des Jahres 2011 sorgte dann insbesondere die hohe Gewichtung in Finanztiteln (die Banken ING, Banco Santander und BNP Paribas gehörten zu den fünf größten Einzelpositionen im Fonds und die Versicherer Allianz und AXA befanden sich zeitweise unter den zehn größten Positionen; das Gewicht von Finanzwerten insgesamt betrug zeitweise zu Jahresbeginn mehr als 25%) für eine positive Entwicklung des Fonds. Während

des gesamten Winterhalbjahres wurde aufgrund des ungünstigen regulatorischen Umfeldes von einem Investment in deutsche Versorger abgesehen. Der Versorger-Sektor insgesamt war im Fonds nur schwach gewichtet.

Aufgrund der Erwartung des Fondsmanagements einer positiven Marktentwicklung im vierten Quartal 2010 und zum Jahresbeginn 2011 war der Fonds nach der Auflagephase zunächst voll investiert. In den ersten Wochen des Jahres verschlechterten sich jedoch die Rahmenbedingungen für europäische Aktien. So stiegen unter anderem die Energiepreise relativ stark im Zuge der eskalierenden Sicherheitssituation im Nahen Osten und in Nordafrika. Außerdem belastete die zunehmend restriktivere Notenbankpolitik in vielen wichtigen Emerging Markets aufgrund des sich dort entfaltenden Inflationsdrucks und es deutete sich auch an, dass die Europäische Zentralbank im weiteren Jahresverlauf die Zinsen anheben würde. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklungen wurde die Aktienquote ab Mitte Februar unter 95% gesenkt. Außerdem wurden über Derivate Kurssicherungsmaßnahmen betrieben. Darüber hinaus wurde die Einzelwertstruktur des Fonds unter anderem durch Neuinvestitionen in Deutsche Telekom sowie den italienischen Autobahnbetreiber Atlantia etwas defensiver gestaltet.

Während des gesamten Berichtszeitraums wurde immer wieder der Verkauf bzw. Kauf von Einzelwerten über den Verkauf von Aktien-Call- und -Put-Optionen vorbereitet, wobei die Optionen oft unausgeübt fällig wurden und damit zusätzliche Prämien-einnahmen für den Fonds generierten.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Der Fonds unterliegt im Wesentlichen Marktpreisänderungsrisiken auf der Aktien-einzelwertseite. Währungsrisiken wurden in geringem Umfang (vor derivativer Absicherung maximal ca. 2%, nach derivativer Absicherung maximal weniger als 1,0% des Fondsvermögens) eingegangen. Bei den eingesetzten Derivaten im Fonds handelte es sich abseits der Währungsabsiche-

rungsgeschäfte ausschließlich um an der Eurex gehandelte standardisierte Kontrakte, so dass das Adressenausfallrisiko minimiert wurde.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

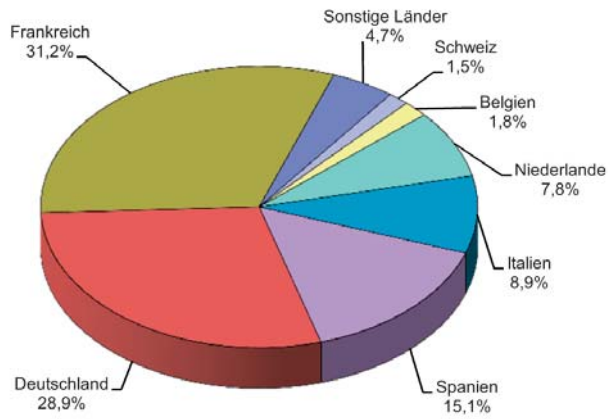
Über verkaufte und unausgeübt verfallene Aktienoptionen wurden für den Fonds im Berichtszeitraum Prämieinnahmen in Höhe von mehr als 0,2% des Fondsvermögens erzielt. Wesentliche negative Quellen der Veräußerungsergebnisse auf der Aktienseite ergaben sich aus dem Verkauf der spanischen Bank BBVA sowie des belgischen Versicherers Ageas. Deutlich positive Veräußerungsergebnisse wurden unter anderem durch Verkäufe bzw. Teilverkäufe von CGG Veritas, ING sowie Allianz erwirtschaftet.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Länderstruktur, Stand 31.03.2011:
Fondsvolumen 116,3 Millionen



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds A

Anteilsklasse B

Bericht für den Zeitraum vom
01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds KAS Euro Anlagefonds A ist ein europäischer Aktienfonds. Den Anlage-schwerpunkt bilden großkapitalisierte Unternehmen, die in Euroland domiziliert sind. Ziel des Fonds ist es, mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Das Fondsmanagement orientiert sich bei seinen Anlagen an den Mitgliedern des Euro-Stoxx-50-Index, als Beimischung wird jedoch auch in Unternehmen mit mittlerer oder kleinerer Marktkapitalisierung investiert.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 103,95 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im November 2010, dem Auftragsmonat des Fonds, wurden die Fondsmittel schrittweise investiert. Nachdem bis Ende November Kursrückgänge an den europäischen Aktienmärkten zu Rückgängen im Anteilspreis des Euroanlagefonds A geführt hatten, konnte der Fonds im Dezember von der einsetzenden Kurserholung und dabei insbesondere von seiner starken Gewichtung in den Ölservice-Titeln Tecnicas Reunidas sowie CGG Veritas profitieren. In den ersten zwei Monaten des Jahres 2011 sorgte dann insbesondere die hohe Gewichtung in Finanztiteln (die Banken ING, Banco Santander und BNP Paribas gehörten zu den fünf größten Einzelpositionen im Fonds und die Versicherer Allianz und AXA befanden sich zeitweise unter den zehn größten Positionen; das Gewicht von Finanzwerten insgesamt betrug zeitweise zu Jahresbeginn mehr als 25%) für eine positive Entwicklung des Fonds. Während

des gesamten Winterhalbjahres wurde aufgrund des ungünstigen regulatorischen Umfeldes von einem Investment in deutsche Versorger abgesehen. Der Versorger-Sektor insgesamt war im Fonds nur schwach gewichtet.

Aufgrund der Erwartung des Fondsmanagements einer positiven Marktentwicklung im vierten Quartal 2010 und zum Jahresbeginn 2011 war der Fonds nach der Auflagephase zunächst voll investiert. In den ersten Wochen des Jahres verschlechterten sich jedoch die Rahmenbedingungen für europäische Aktien. So stiegen unter anderem die Energiepreise relativ stark im Zuge der eskalierenden Sicherheitssituation im Nahen Osten und in Nordafrika. Außerdem belastete die zunehmend restriktivere Notenbankpolitik in vielen wichtigen Emerging Markets aufgrund des sich dort entfaltenden Inflationsdrucks und es deutete sich auch an, dass die Europäische Zentralbank im weiteren Jahresverlauf die Zinsen anheben würde. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklungen wurde die Aktienquote ab Mitte Februar unter 95% gesenkt. Außerdem wurden über Derivate Kurssicherungsmaßnahmen betrieben. Darüber hinaus wurde die Einzelwertstruktur des Fonds unter anderem durch Neuinvestitionen in Deutsche Telekom sowie den italienischen Autobahnbetreiber Atlantia etwas defensiver gestaltet.

Während des gesamten Berichtszeitraums wurde immer wieder der Verkauf bzw. Kauf von Einzelwerten über den Verkauf von Aktien-Call- und -Put-Optionen vorbereitet, wobei die Optionen oft unausgeübt fällig wurden und damit zusätzliche Prämieinnahmen für den Fonds generierten.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Der Fonds unterliegt im Wesentlichen Marktpreisänderungsrisiken auf der Aktien-einzelwertseite. Währungsrisiken wurden in geringem Umfang (vor derivativer Absicherung maximal ca. 2%, nach derivativer Absicherung maximal weniger als 1,0% des Fondsvermögens) eingegangen. Bei den eingesetzten Derivaten im Fonds handelte es sich abseits der Währungs-

absicherungsgeschäfte ausschließlich um an der Eurex gehandelte standardisierte Kontrakte, so dass das Adressenausfallrisiko minimiert wurde.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

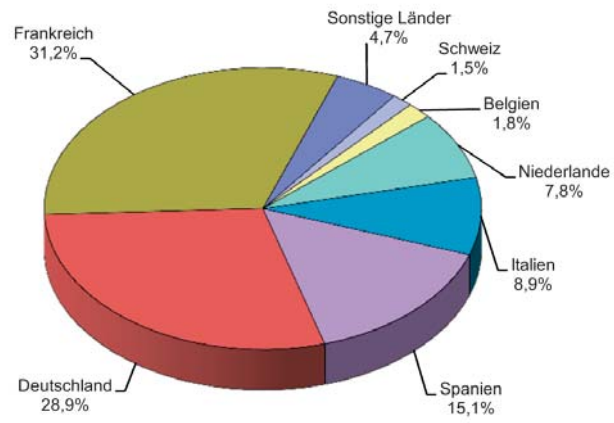
Über verkaufte und unausgeübt verfallene Aktienoptionen wurden für den Fonds im Berichtszeitraum Prämieinnahmen in Höhe von mehr als 0,2% des Fondsvermögens erzielt. Wesentliche negative Quellen der Veräußerungsergebnisse auf der Aktienseite ergaben sich aus dem Verkauf der spanischen Bank BBVA sowie des belgischen Versicherers Ageas. Deutlich positive Veräußerungsergebnisse wurden unter anderem durch Verkäufe bzw. Teilverkäufe von CGG Veritas, ING sowie Allianz erwirtschaftet.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Länderstruktur, Stand 31.03.2011:
Fondsvolumen 256 TEUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds A
für den Zeitraum vom 01.11.2010 – 31.03.2011

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011									
Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
BE0003793107	Anheuser-Bush inBev S.A.	STK	39.500	39.500	0	EUR	40,410	1.596.195,00	1,37
BE0003801181	Ageas	STK	270.000	621.000	351.000	EUR	2,048	552.960,00	0,47
CH0012221716	ABB	STK	105.000	105.000	0	CHF	22,150	1.790.002,31	1,54
DE0005140008	Deutsche Bank	STK	58.100	58.100	0	EUR	41,770	2.426.837,00	2,08
DE0005190003	Bayernische Motoren Werke EO 1	STK	20.100	20.100	0	EUR	58,410	1.174.041,00	1,01
DE0005810055	Deutsche Börse	STK	11.750	11.750	0	EUR	53,970	634.147,50	0,54
DE0005909006	Bilfinger Berger AG	STK	35.000	35.000	0	EUR	61,360	2.147.600,00	1,84
DE0006605009	MEDION AG	STK	45.517	45.517	0	EUR	9,942	452.530,01	0,39
DE0007100000	Daimler	STK	90.000	90.000	0	EUR	49,815	4.483.350,00	3,85
DE0007164600	SAP	STK	57.700	57.700	0	EUR	43,275	2.496.967,50	2,14
DE0007226706	Süss MicroTec AG	STK	30.000	30.000	0	EUR	11,905	357.150,00	0,31
DE0007236101	Siemens	STK	53.900	53.900	0	EUR	96,920	5.223.988,00	4,48
DE0008404005	Allianz	STK	42.400	54.400	12.000	EUR	99,580	4.222.192,00	3,62
DE000A1HGHN1	Derby Cycle AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	41.250	41.250	0	EUR	12,900	532.125,00	0,46
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	STK	63.900	68.900	5.000	EUR	61,210	3.911.319,00	3,36
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	56.700	56.700	0	EUR	54,750	3.104.325,00	2,66
ES0105200416	Abengoa S.A.	STK	25.000	25.000	0	EUR	23,510	587.750,00	0,50
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	STK	208.700	348.700	140.000	EUR	8,630	1.801.081,00	1,55
ES0113900J37	Banco Santander Central Hispano	STK	561.000	561.000	0	EUR	8,277	4.643.397,00	3,99
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	125.000	125.000	0	EUR	6,154	769.250,00	0,66
ES0173516115	Repsol	STK	84.300	84.300	0	EUR	24,265	2.045.539,50	1,76
ES0178165017	Tecnicas Reunidas S.A.	STK	77.562	77.562	0	EUR	42,710	3.312.673,02	2,84
ES0178430E18	Telefónica	STK	248.400	248.400	0	EUR	17,745	4.407.858,00	3,78
FI0009000681	Nokia	STK	294.500	294.500	0	EUR	6,065	1.786.142,50	1,53
FR0000045072	Crédit Agricole	STK	68.400	68.400	0	EUR	11,755	804.042,00	0,69
FR0000120073	Air Liquide	STK	18.600	18.600	0	EUR	94,100	1.750.260,00	1,50
FR0000120164	CGG Veritas S.A.	STK	35.000	110.000	75.000	EUR	25,435	890.225,00	0,76
FR0000120172	Carrefour	STK	38.000	38.000	0	EUR	31,690	1.204.220,00	1,03
FR0000120271	Total	STK	97.500	150.500	53.000	EUR	43,195	4.211.512,50	3,61
FR0000120578	Sanofi-Aventis	STK	69.800	69.800	0	EUR	49,755	3.472.899,00	2,98
FR0000120628	AXA	STK	119.800	307.800	188.000	EUR	14,920	1.787.416,00	1,53
FR0000120644	Groupe Danone	STK	51.300	51.300	0	EUR	46,105	2.365.186,50	2,03
FR0000121014	LVMH	STK	16.000	16.000	0	EUR	111,850	1.789.600,00	1,54
FR0000121972	Schneider	STK	16.800	16.800	0	EUR	120,800	2.029.440,00	1,74
FR0000125007	Saint-Gobain	STK	26.900	26.900	0	EUR	43,595	1.172.705,50	1,01
FR0000125486	Vinci	STK	31.900	31.900	0	EUR	44,065	1.405.673,50	1,21
FR0000127771	Vivendi	STK	77.200	77.200	0	EUR	20,160	1.556.352,00	1,34
FR0000130809	Société Générale	STK	46.200	46.200	0	EUR	46,210	2.134.902,00	1,83
FR0000131104	BNP Paribas	STK	89.500	104.500	15.000	EUR	52,280	4.679.060,00	4,02
FR0000133308	France Telecom	STK	119.100	119.100	0	EUR	15,795	1.881.184,50	1,61
FR0010208488	GdF Suez	STK	83.100	83.100	0	EUR	28,705	2.385.385,50	2,05
FR0010220475	Alstom	STK	18.700	18.700	0	EUR	42,215	789.420,50	0,68
GB00B1CL5249	Lamprell PLC	STK	130.000	200.000	70.000	GBP	3,367	497.895,62	0,43
IE0001827041	CRH PLC	STK	44.700	44.700	0	EUR	16,465	735.985,50	0,63
IT0000062072	Assicurazioni Generali	STK	38.400	38.400	0	EUR	15,340	589.056,00	0,51
IT0000064854	UniCredit	STK	873.100	873.100	0	EUR	1,759	1.535.782,90	1,32
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	665.500	665.500	0	EUR	2,106	1.401.543,00	1,20
IT0003128367	ENEL	STK	396.700	396.700	0	EUR	4,462	1.770.075,40	1,52
IT0003132476	ENI	STK	155.900	155.900	0	EUR	17,430	2.717.337,00	2,33
IT0003497168	Telecom Italia	STK	448.000	448.000	0	EUR	1,086	486.528,00	0,42
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	STK	111.800	111.800	0	EUR	16,350	1.827.930,00	1,57
LU0323134006	ArcelorMittal	STK	34.900	109.800	74.900	EUR	25,805	900.594,50	0,77
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	27.745	27.745	0	EUR	28,420	788.512,90	0,68
NL0000009355	Unilever	STK	106.600	106.600	0	EUR	22,200	2.366.520,00	2,03
NL0000009538	Kon.Philips Electronics	STK	61.600	61.600	0	EUR	22,810	1.405.096,00	1,21
NL0000303600	ING Groep	STK	589.200	689.200	100.000	EUR	8,997	5.301.032,40	4,55
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS S.A.	STK	50.000	50.000	0	EUR	15,190	759.500,00	0,65
US2515661054	Deutsche Telekom	STK	160.000	160.000	0	EUR	10,785	1.725.600,00	1,48
Summe Wertpapiervermögen						EUR	115.577.894,06	99,19	
Derivate									
(bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien									
Put. Münchener Rück 100 12/2011	EUREX	STK	-18.000,00			EUR	6,300	-113.400,00	-0,10
Put. Hannover Rück 34 12/2011	EUREX	STK	-32.000,00			EUR	1,920	-61.440,00	-0,05
Put. Hannover Rück 28 12/2011	EUREX	STK	-32.000,00			EUR	0,560	-17.920,00	-0,02
Put. E.ON 23 04/2011	EUREX	STK	-180.000,00			EUR	1,450	-261.000,00	-0,22
Put. E.ON 20 06/2011	EUREX	STK	-180.000,00			EUR	0,770	-138.600,00	-0,12
Put. Bilfinger Berger 56 04/2011	EUREX	STK	-18.000,00			EUR	0,190	-3.420,00	0,00
Put. ADIDAS 42,00 06/2011	EUREX	STK	-38.000,00			EUR	1,050	-39.900,00	-0,03
Call. ING Groep 9.2 04/2011	EUREX	STK	-330.000,00			EUR	0,210	-69.300,00	-0,06

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Aktienindices								
Put Euro STOXX 50 2500 05/2011	EUREX		Anzahl -15			EUR 11,800	-17.700,00	-0,02
Call Euro STOXX 50 3200 04/2011	EUREX		Anzahl -30			EUR 0,400	-1.200,00	0,00
Summe Derivate						EUR	-723.880,00	-0,62
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	700.207,56			% 100,000	700.207,56	0,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	33,81			% 100,000	38,46	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	2.818,49			% 100,000	2.169,24	0,00
vorzeitig kündbares Termingeld								
Deutsche Postbank AG		EUR	1.000.000,00			% 100,000	1.000.000,00	0,86
Summe der Bankguthaben						EUR	1.702.415,26	1,46
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	20,83			EUR	20,83	0,00
Dividendenansprüche		EUR	22.476,67			EUR	22.476,67	0,02
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	22.497,50	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾								
		EUR	-63.029,74			EUR	-63.029,74	-0,05
Fondsvermögen						EUR	116.515.897,08	100,00¹⁾
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,62
¹⁾ Verwaltungvergütung, Depotbankvergütung und Advisorvergütung								
¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.								
KAS Euro Anlagefonds A Klasse A								
Fondsvermögen						EUR	116.256.025,05	
Anteilwert						EUR	103,89	
Umlaufende Anteile						STK	1.119.000	
KAS Euro Anlagefonds A Klasse B								
Fondsvermögen						EUR	259.872,03	
Anteilwert						EUR	103,95	
Umlaufende Anteile						STK	2.500	
Anteilklassen im Überblick								
		Asset Allocation Klasse A			Asset Allocation Klasse B			
ISIN		DE000AORABU8			DE000AORABV6			
Wertpapierkennnummer		ADRABU			ADRABV			
Währung		EUR			EUR			
Auflegungsdatum		01.11.2010			01.11.2010			
Ertragsverwendung		Ausschüttend			Ausschüttend			
Mindestanlagesumme (in Euro)		1.000.000			250.000			
Bewertungsverfahren								
Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als mögliche auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.								
In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.								
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze								
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.								
Devisenkurse (in Mengennotiz)								
		per 31.03.2011						
Schweizer Franken		(CHF)	1,2993	= 1 Euro (EUR)				
Britische Pfund		(GBP)	0,8791	= 1 Euro (EUR)				
US-Dollar		(USD)	1,4186	= 1 Euro (EUR)				
Marktschlüssel								
Terminbörsen EUREX = European Exchange								

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
DE0007500001 ThyssenKrupp AG	STK	13.400	13.400	
DE0008430026 Münchener Rück	STK	4.300	4.300	
ES0613900978 Banco Santander S.A. Anrechte	STK	511.000	511.000	
FR000120321 L'Oréal	STK	14.900	14.900	
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ES0613211905 BCO BIL.VIZ.ARG. -ANR.-	STK	79.900	79.900	
ES0644580914 IBERDROLA INH. -ANR.-	STK	125.000	125.000	
NL0009539089 UNILEVER CVA -ANR.-	STK	84.300	84.300	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro STOXX 50)	EUR			24.281
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro STOXX 50)	EUR			8.922
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin				
GBP/EUR	EUR			708
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Euro STOXX 50)	EUR			33
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Euro STOXX 50)	EUR			144

Wiesbaden, den 31. März 2011

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)

Thomas B. Schneider

Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds G Bericht für den Zeitraum vom 01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds KAS Euro Anlagefonds G ist ein Geldmarktfonds, der ausschließlich in der Währung Euro anlegt. Das Konzept bietet dem Anleger ein sicheres Parken von Liquidität, eine hohe Flexibilität und eine attraktive Rendite. Für das Fondsvermögen werden Geldmarkt-Instrumente wie z. B. Geldmarktpapiere, Termingelder und variabel verzinsliche Anleihen erworben. Zur Steigerung der Rendite kann der Fonds auch in kurz laufende Unternehmensanleihen mit einer hohen Bonität investieren. In der Ertrags- und Risikostruktur des Fonds orientiert sich das Fondsmanagement zu 100 % am Eonia-Index

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 100,39 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Während des Berichtszeitraumes stiegen

die Renditen für Papiere mit einjähriger Restlaufzeit unter größeren Schwankungen von 0,70% auf 1,28% an. Besonders die Aussage „strong vigilance“ von EZB-Präsident Jean-Claude Trichet überraschte die Marktteilnehmer Anfang März, denn damit wurde eine mögliche Leitzinserhöhung im April vorbereitet. Dieser Aussage in der EZB-Pressekonferenz am 3. März folgte einer der höchsten Renditeanstiege um 0,20% auf 1,35% in den 1-jährigen Renditen.

Ein Zinsschritt wurde in Bezug auf die Eonia-Swaps erst für September dieses Jahres prognostiziert. Somit mussten grundlegende Neueinschätzungen für die Erwartungen vorgenommen werden und dies führte zu höheren Volatilitäten. Eine Diskrepanz ergibt sich auf Grund der Beibehaltung der Vollzuteilung der Tendergeschäfte und einer damit verbundenen sehr geringen Overnight-Verzinsung. Dies zeigt, dass noch von keiner „Normalisierung“ im Money-Market-Bereich gesprochen werden kann.

Der Anteil variabel verzinslicher Wertpapiere wurde auf Grund des niedrigen Renditeniveaus festverzinslicher Anleihen deutlich auf rund 58% des Fondsvermögens erhöht.

Im Gegenzug wurde die Gewichtung kurz laufender Staatsanleihen auf ca. 10% des Fondsvermögens verringert, da die Renditen der Staatsanleihe-Märkte in diesem Laufzeitsegment das Risiko-Ertrags-Profil

unseres Erachtens nach nicht mehr widerspiegeln. Der Zinssatz für den dreimonatigen Geldmarktsatz (Euribor) stieg im Berichtszeitraum von 0,63% auf 1,24%. Auf Grund der hohen Diversifikation des Gesamtportfolios (z. B. Anlage in variabel verzinslichen Anleihen, Commercial Paper und kurzlaufenden Unternehmensanleihen) konnte eine attraktive Rendite erwirtschaftet werden.

Das Rentenportfolio wies per 31.03.2011 eine durchschnittliche rechnerische Rendite von 1,53% und eine durchschnittliche Restlaufzeit von 0,98 Jahren sowie eine Duration von 0,28 Jahren aus.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen unterliegt Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

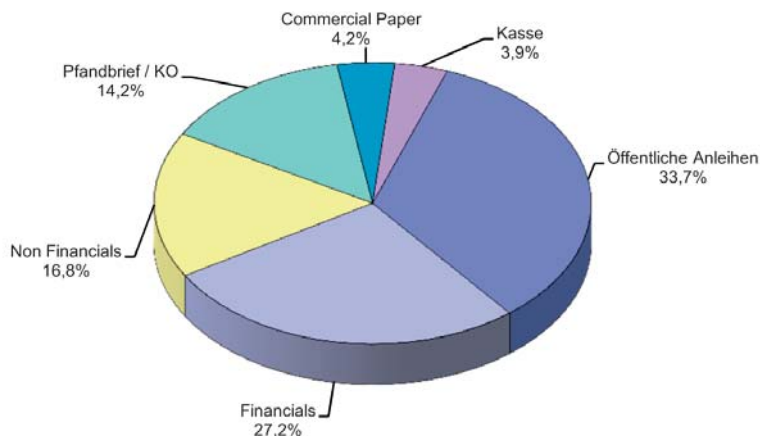
Ein positives Ergebnis konnte aus der Veräußerung von Unternehmensanleihen, Staatsanleihen aus den kerneuropäischen Ländern und Banken-Floatern erwirtschaftet werden.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsstruktur, Stand 31.03.2011:
Fondsvolumen 141,6 Millionen EUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds G
für den Zeitraum vom 01.11.2010 – 31.03.2011

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011									
Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
BE0000311200	1,0220 % Belgien v. 07/11	EUR	3.000	5.000	2.000	%	99,863	2.995.890,00	2,12
DE0001141489	3,5000 % Bundesobl. V.06/11 S.148	EUR	6.000	6.000	0	%	100,034	6.002.040,00	4,24
DE0002516473	5,5000 % UniCredit Bank AG v. 02/12	EUR	2.500	2.500	0	%	103,515	2.587.875,00	1,83
DE0002738226	5,5000 % DekaBank Dt.Girozentrale v.01/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,733	2.014.660,00	1,42
DE000A0Z1GR4	1,4410 % Berlin, Land LSA v. 09/12	EUR	5.000	5.000	0	%	100,333	5.016.655,00	3,54
DE000A0Z1V00	1,2130 % KRED.F.WIED.09/12 MTN	EUR	5.000	5.000	0	%	100,295	5.014.767,50	3,54
DE000A1EWMR1	1,1750 % Niedersachsen, Land / R-Landessch.v.10(12) Aus.543	EUR	5.000	5.000	0	%	100,008	5.000.400,00	3,53
DE000DB5DDL7	1,4940 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.11(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,058	1.000.580,00	0,71
DE000HV2ABN2	1,1100 % UniCredit Bank AG v. 10/12	EUR	3.000	3.000	0	%	99,955	2.998.650,00	2,12
ES0413900137	3,7500 % Banco Santander v. 06/11	EUR	1.500	1.500	0	%	100,432	1.506.480,00	1,06
FR0000187874	5,0000 % Frankreich v. 00/11	EUR	3.000	3.000	0	%	102,173	3.065.190,00	2,17
FR0010780494	1,0480 % Soc.Fin./Econom.Franc. -SFEF- / EO-FLR Med.-T. Notes 2009(12)	EUR	5.000	5.000	0	%	100,171	5.008.525,00	3,54
FR0010844381	1,4620 % BPCE S.A. v. 10/12	EUR	1.500	1.500	0	%	99,813	1.497.195,00	1,06
FR0010858233	1,3360 % Crédit Agricole Cov. Bonds EO-FLR Mort. Cov MTN	EUR	3.000	3.000	0	%	99,859	2.995.770,00	2,12
IT0003746366	1,5000 % Italien v. 04/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,115	2.002.300,00	1,41
IT0004404973	4,2500 % Italien, Republik v. 08/11	EUR	3.000	3.000	0	%	101,159	3.034.770,00	2,14
NL0009041359	2,5000 % Niederlande EO-Anl. 2009(12)	EUR	2.500	2.500	0	%	100,991	2.524.775,00	1,78
XS0131858838	6,3750 % Telstra MTN 2001(11)	EUR	1.000	1.000	0	%	101,127	1.011.274,00	0,71
XS0142531903	6,2500 % Telecom Italia S.p.A. v. 02/12	EUR	1.500	1.500	0	%	103,364	1.550.460,00	1,10
XS0167864544	4,3750 % Carrefour S.A. v. 03/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,600	2.012.000,00	1,42
XS0193805214	4,6250 % JTI (UK) Finance PLC MTN v. 04/11	EUR	1.000	1.000	0	%	100,580	1.005.800,00	0,71
XS0219239661	1,2400 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel v. 05/12	EUR	2.000	2.000	0	%	99,632	1.992.640,00	1,41
XS0242988177	1,3830 % Goldman Sachs Group Inc. v. 06/13	EUR	1.000	1.000	0	%	99,009	990.090,00	0,70
XS0261718653	4,1250 % BMW Finance N.V. v.06/12	EUR	1.800	1.800	0	%	101,870	1.833.660,00	1,30
XS0273234137	1,2570 % Merrill Lynch EO-FLR MTN 06/11	EUR	1.000	1.000	0	%	99,867	998.670,00	0,71
XS0283070554	1,1770 % Santander Intl Debt S.A.U. v. 07/12	EUR	1.000	1.000	0	%	99,532	995.320,00	0,70
XS0302887772	1,1450 % Credit Suisse MTN v. 07/12	EUR	1.000	1.000	0	%	99,889	998.890,00	0,71
XS0305080177	1,3220 % Volkswagen Bank GmbH FLR-MTN 07/11	EUR	2.000	2.000	0	%	99,998	1.999.960,00	1,41
XS0353180465	5,7500 % Kraft Foods Inc. / EO-Notes 2008(12)	EUR	500	500	0	%	103,167	515.833,45	0,36
XS0359384947	5,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2008(11)	EUR	1.250	1.250	0	%	100,229	1.252.862,50	0,89
XS0363742338	5,1250 % Paccar Financial Europe B.V. v. 08/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,434	2.008.680,00	1,42
XS0371944926	6,0000 % John Deere Bank S.A. v. 08/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,578	2.011.560,00	1,42
XS0384169446	1,8280 % ING Bank N.V. v. 08/11	EUR	3.000	3.000	0	%	100,253	3.007.590,00	2,12
XS0384896584	4,7500 % SEB MTN v. 08/11	EUR	250	250	0	%	101,351	253.377,50	0,18
XS0411606246	5,2500 % Toyota Credit Corp. MTN v.09/12	EUR	2.000	2.000	0	%	102,516	2.050.320,00	1,45
XS0455227768	3,6250 % Banque PSA Finance MTN v.09/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,905	2.018.100,00	1,43
XS0547796408	1,1770 % Rabobank Nederland v. 10/12	EUR	5.000	5.000	0	%	100,019	5.000.950,00	3,53
XS0549431996	1,0950 % BNP Paribas EO-FLR-MTN 10/11	EUR	2.000	2.000	0	%	100,020	2.000.400,00	1,41
XS0552807629	1,4860 % National Australia Bank Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2010(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,107	1.001.070,00	0,71
XS0559825467	1,5360 % Volkswagen Fin. Services EO-FLR Med.-Term Nts 2010(12)	EUR	1.500	1.500	0	%	100,200	1.502.998,50	1,06
XS0576601396	1,4950 % Société Générale EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,271	1.002.710,00	0,71
XS0577548695	1,2950 % Rabobank EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,082	1.000.820,00	0,71
XS0579627984	2,5060 % Lloyds TSB Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	750	750	0	%	100,571	754.281,00	0,53
XS0586693003	1,6130 % SBAB Bank AB v. 11/13	EUR	750	750	0	%	100,109	750.817,50	0,53
XS0590184858	1,4890 % Nordea Bank AB EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,095	1.000.950,00	0,71
XS0593584302	1,2070 % LB Hessen-Thür. FLR-MTN OPF H230 11/14	EUR	1.000	1.000	0	%	99,705	997.050,00	0,70

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
DE000A1EWG70		1,1440 % WL BANK AG Westf.Ld. Bodenkred. v.10/12	EUR	3.000	3.000	0	% 99,953	2.998.590,00	2,12
ES0400230068		3,7500 % Bco Bilbao Vizcaya Argentaria v. 06/11	EUR	1.500	1.500	0	% 100,960	1.514.392,50	1,07
ES0413211162		3,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 06/11	EUR	2.000	2.000	0	% 100,858	2.017.154,00	1,43
XS0403611204		9,0000 % Daimler Intl. Finance MTN v. 08/12	EUR	2.750	2.750	0	% 105,624	2.904.660,00	2,05
XS0473943925		1,4200 % Société Générale S.A. v. 09/11	EUR	3.000	3.000	0	% 100,065	3.001.950,00	2,12
XS0541506365		2,0250 % UniCredit S.p.A. v. 10/12	EUR	2.500	2.500	0	% 99,648	2.491.200,00	1,76
XS0579068122		1,1480 % BNP Paribas EO-FLR Med.-Term Nts 2011(12)	EUR	1.000	1.000	0	% 100,000	1.000.000,00	0,71
XS0609572663		1,7470 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	2.200	2.200	0	% 99,919	2.198.218,00	1,55
XS0611965285		0,0000 % ABN AMRO EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	2.000	2.000	0	% 100,100	2.002.000,00	1,41
Summe Wertpapiervermögen							EUR	117.913.821,45	83,30
Bankguthaben vorzeitig kündbares Termingeld									
Deutsche Postbank AG			EUR	7.000.000,00			% 100,000	7.000.000,00	4,95
Summe der Bankguthaben							EUR	7.000.000,00	4,95
Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente									
XS0584276918		0,0000 % Volkswagen Fin. Services N.V. Multi-Curr.CP P.07 Tr.26.4.11	EUR	6.000	6.000	0	% 99,949	5.996.933,40	4,24
XS0605430031		0,0000 % Union Fenosa Finance Multi-Curr.CP P.10 Tr.11.7.11	EUR	6.000	6.000	0	% 99,608	5.976.459,00	4,22
XS0612935311		0,0000 % EDP-Energias de Portugal SA ECP	EUR	5.000	5.000	0	% 99,624	4.981.200,00	3,52
Summe nicht verbriefte Geldmarktinstrumente							EUR	16.954.592,40	11,98
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme									
EUR-Kredite			EUR	-1.413.938,35			% 100,000	-1.413.938,35	-1,00
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.413.938,35	-1,00
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	1.113.049,73			EUR	1.113.049,73	0,79
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.113.049,73	0,79
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾									
			EUR	-16.470,34			EUR	-16.470,34	-0,01
Fondsvermögen							EUR	141.551.054,89	100,00 ²⁾
Anteilwert							EUR	100,39	
Umlaufende Anteile							STK	1.409.946	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								83,30	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung und Advisorvergütung									
²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.									
Bewertungsverfahren									
Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als mögliche auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.									
In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.									
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze									
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.									

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
DE0001141497	3,5000 % Bund Obl. S. 149 v. 06/11	EUR 5.000	5.000
DE0003933511	1,8780 % Deutsche Bank AG v. 04/14	EUR 750	750
DE000A0SLFN9	0,9480 % Rheinland-Pfalz, Land v. 10/12	EUR 5.000	5.000
ES0413211048	3,5000 % Banco Bilbao Cedula v. 04/11	EUR 3.200	3.200
FI0001005167	5,7500 % Finnland, Republik v. 00/11	EUR 4.000	4.000
FR0010039032	4,0000 % Dexia Municipal Agency v. 04/11	EUR 4.145	4.145
FR0010068486	5,2500 % PPR EO-Med.-Term Nts 2004(11)	EUR 1.400	1.400
FR0010547349	4,2500 % Dexia Municipal Agency v. 07/10	EUR 5.900	5.900
FR0010967216	3,6000 % DANONE S.A. 10/20 MTN	EUR 200	200
FR0010994079	1,4620 % BPCE EO-FLR MTN 2011(12)	EUR 1.500	1.500
PTOTE40E0040	3,2000 % Portugal, Republik 05/11	EUR 1.900	1.900
XS0141843689	6,3420 % BNP Paribas Capital Trust IV v. 02/Und.	EUR 1.000	1.000
XS0188009004	4,5000 % Rolls-Royce 2004(11)	EUR 1.000	1.000
XS0203880991	1,3830 % Natixis S.A. v. 04/16	EUR 1.000	1.000
XS0346402547	5,3750 % OTE Plc 08/11 Mtn	EUR 3.000	3.000
XS0412107533	5,2500 % BMW Finance N.V. v. 09/11	EUR 1.000	1.000
XS0478822496	1,4970 % Banesto Financial Products v. 10/13	EUR 1.000	1.000
XS0552177858	2,4810 % Santander EO-FLR Med.-Term Nts v. 10/13	EUR 700	700
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
ES0413860018	3,7500 % Banco de Sabadell S.A. v. 04/11	EUR 600	600
XS0496223255	2,2200 % Allied Irish Banks PLC v. 10/12	EUR 800	800
Nichtnotierte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
DE000A0LV086	0,0000 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Multi-Curr:CP Pr:2002 Tr:793	EUR 10.000	10.000
DE000A0ZQVY7	0,0000 % METRO AG Multi-Curr:CP Pr:2008 Tr:3875	EUR 10.000	10.000
DE000A1CB5U6	0,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG Multi-Curr:CP Pr:2009 Tr:92	EUR 10.000	10.000
DE000A1DKCN8	0,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Multi-Curr:CP Pr:2010 Tr:531	EUR 10.000	10.000
DE000A1FF337	0,0000 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Multi-Curr:CP Pr:2002 Tr:800	EUR 10.000	10.000
XS0557841912	0,0000 % Banco Popolare S.C. (Ldn Br.) Multi-Curr:CP/CD P.09.30.11.10	EUR 10.000	10.000
XS0557922837	0,0000 % DZ PRIVATBANK S.A. Multi-Curr:CP P.02 Tr:30.11.10	EUR 10.000	10.000
XS0565077525	0,0000 % UBI Banca International S.A. Multi-Curr:CP P.10 Tr:20.12.10	EUR 10.000	10.000
XS0565205035	0,0000 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. Multi-Curr:CP P.10 Tr:20.12.10	EUR 10.000	10.000
XS0565281721	0,0000 % UniCredit Bank Austria AG Multi-Curr:CP/CD P.01 20.12.10	EUR 10.000	10.000
XS0565424693	0,0000 % Banesto Financial Products Multi-Curr:CP P.08 Tr:3.1.11	EUR 10.000	10.000
XS0565425666	0,0000 % Santander Consumer Finance SA Multi-Curr:CP P.08 Tr:3.1.11	EUR 10.000	10.000
XS0565483608	0,0000 % DZ PRIVATBANK S.A. Multi-Curr:CP P.02 Tr:3.1.11	EUR 10.000	10.000

Wiesbaden, den 31. März 2011

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)

Thomas B. Schneider

Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds C

Anteilsklasse A

Bericht für den Zeitraum vom 01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Mit dem Fonds KAS Euro Anlagefonds C erwirbt der Anleger ein Sondervermögen, das überwiegend in fest verzinsliche Euro-Unternehmensanleihen aus dem Nicht-Bankensektor anlegt. Mindestens 90% des Portfolios besitzen ein Investment-Grade-Rating. Bis zu 10% des Fondsvermögens können in High-Yield-Anleihen mit einem Mindestrating von BB-/Ba3 angelegt werden. Maximal 5% des Fondsvermögens dürfen in nicht gerateten Anleihen investiert werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index iBoxx Euro Corporates Non-Financials.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 97,72 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds wurde am 01.11.2010 aufgelegt und im Laufe des Novembers sukzessive investiert. Schwerpunkt des KAS Euro Anlagefonds C bilden Unternehmensanleihen europäischer Emittenten.

Die Entwicklung des Fonds litt im Berichtszeitraum unter den weiter steigenden Kapitalmarktzinsen. Diese trugen zu anhaltenden Kursverlusten bei festverzinslichen Wertpapieren bei. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg seit Anfang November von rund 2,4% um inzwischen gut 100 Basispunkte auf ein Niveau von rund 3,4% per Ende März 2011. Da der Fonds zu einem gewissen Grad auch in Unternehmensanleihen von Peripherieländern wie Italien, Portugal, Spanien, Griechenland oder Irland investiert war, konnte er sich

den Verwerfungen an den dortigen Finanzmärkten nicht gänzlich entziehen. Unternehmensanleihen aus den Peripherieländern wiesen bis in den Januar hinein zum Teil erhebliche Spread-Ausweitungen auf. Ab Mitte Januar setzte dann jedoch die teilweise Erholung der Risikoprämien in der Peripherie ein, von der vor allem Anleihen italienischer und spanischer Emittenten profitieren konnten. Die Situation in Griechenland, Portugal und Irland blieb jedoch weiterhin angespannt, auch aufgrund erheblicher Herabstufungen der Bonitätsbewertung dieser Länder durch die Ratingagenturen.

Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) des Fonds lag während des Berichtszeitraums überwiegend unterhalb des Vergleichsmaßstabs. Der Fonds war durchschnittlich mit 92% des Fondsvermögens in Rentenanlagen investiert. Den größten Anteil am Fondsvermögen wiesen im Berichtszeitraum die Sektoren Versorger und Telekommunikation auf. Der Fonds war auch in Unternehmensanleihen aus den Peripherieländern investiert. Das Fondsmanagement legte hier den Fokus jedoch hauptsächlich auf stabilere Emittenten aus den Ländern Italien und Spanien wie z. B. Telefonica, Iberdrola, Telecom Italia oder auch ENI, deren Anteil am Fondsvermögen jeweils mehr als 1% ausmachte.

Der KAS Euro Anlagefonds C wies zum Ende der Berichtsperiode per 31.03.2011 eine Effektivverzinsung von 4,10%, eine durchschnittliche Restlaufzeit von 5,77 Jahren und eine Duration von 4,36 Jahren auf.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum unterlag das Fondsvermögen insbesondere Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

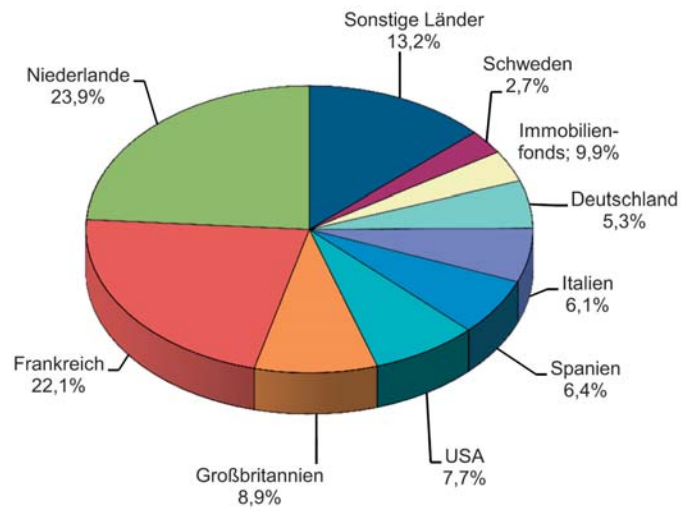
Im Berichtszeitraum wurde durch den Verkauf von Anleihen ein negatives Veräußerungsergebnis erzielt. Dahingegen wirkten sich Absicherungsgeschäfte gegen einen potentiellen Zinsanstieg positiv aus.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Länderstruktur, Stand 31.03.2011
Fondsvolumen 117,3 Millionen EUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds C Anteilsklasse B Bericht für den Zeitraum vom 01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Mit dem Fonds KAS Euro Anlagefonds C erwirbt der Anleger ein Sondervermögen, das überwiegend in fest verzinsliche Euro-Unternehmensanleihen aus dem Nicht-Bankensektor anlegt. Mindestens 90% des Portfolios besitzen ein Investment-Grade-Rating. Bis zu 10% des Fondsvermögens können in High-Yield-Anleihen mit einem Mindestrating von BB-/Ba3 angelegt werden. Maximal 5% des Fondsvermögens dürfen in nicht gerateten Anleihen investiert werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index iBoxx Euro Corporates Non-Financials.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 97,78 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds wurde am 01.11.2010 aufgelegt und im Laufe des Novembers sukzessive investiert. Schwerpunkt des KAS Euro Anlagefonds C bilden Unternehmensanleihen europäischer Emittenten.

Die Entwicklung des Fonds litt im Berichtszeitraum unter den weiter steigenden Kapitalmarktzinsen. Diese trugen zu anhaltenden Kursverlusten bei festverzinslichen Wertpapieren bei. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg seit Anfang November von rund 2,4% um inzwischen gut 100 Basispunkte auf ein Niveau von rund 3,4% per Ende März 2011. Da der Fonds zu einem gewissen Grad auch in Unternehmensanleihen von Peripherieländern wie Italien, Portugal, Spanien, Griechenland oder Irland investiert war, konnte er sich

den Verwerfungen an den dortigen Finanzmärkten nicht gänzlich entziehen. Unternehmensanleihen aus den Peripherieländern wiesen bis in den Januar hinein zum Teil erhebliche Spread-Ausweitungen auf. Ab Mitte Januar setzte dann jedoch die teilweise Erholung der Risikoprämien in der Peripherie ein, von der vor allem Anleihen italienischer und spanischer Emittenten profitieren konnten. Die Situation in Griechenland, Portugal und Irland blieb jedoch weiterhin angespannt, auch aufgrund erheblicher Herabstufungen der Bonitätsbewertung dieser Länder durch die Ratingagenturen.

Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) des Fonds lag während des Berichtszeitraums überwiegend unterhalb des Vergleichsmaßstabs. Der Fonds war durchschnittlich mit 92% des Fondsvermögens in Rentenanlagen investiert. Den größten Anteil am Fondsvermögen wiesen im Berichtszeitraum die Sektoren Versorger und Telekommunikation auf. Der Fonds war auch in Unternehmensanleihen aus den Peripherieländern investiert. Das Fondsmanagement legte hier den Fokus jedoch hauptsächlich auf stabilere Emittenten aus den Ländern Italien und Spanien wie z. B. Telefonica, Iberdrola, Telecom Italia oder auch ENI, deren Anteil am Fondsvermögen jeweils mehr als 1% ausmachte.

Der KAS Euro Anlagefonds C wies zum Ende der Berichtsperiode per 31.03.2011 eine Effektivverzinsung von 4,10%, eine durchschnittliche Restlaufzeit von 5,77 Jahren und eine Duration von 4,36 Jahren auf.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum unterlag das Fondsvermögen insbesondere Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

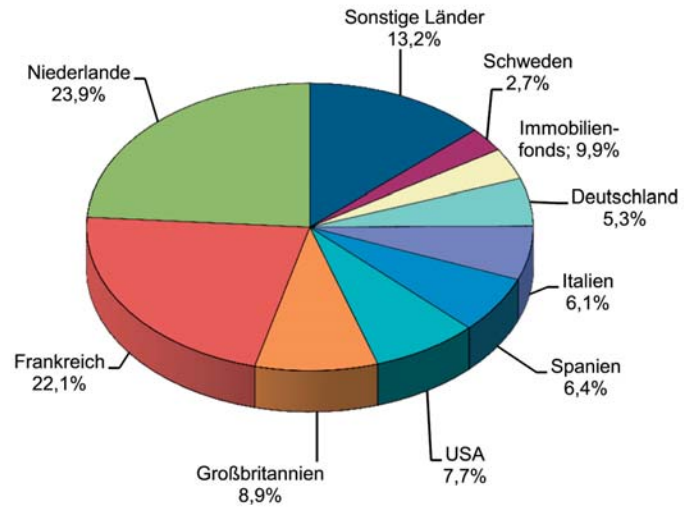
Im Berichtszeitraum wurde durch den Verkauf von Anleihen ein negatives Veräußerungsergebnis erzielt. Dahingegen wirkten sich Absicherungsgeschäfte gegen einen potentiellen Zinsanstieg positiv aus.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Länderstruktur, Stand 31.03.2011
Fondsvolumen 244,5 TEUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds C

für den Zeitraum vom 01.11.2010 – 31.03.2011

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011									
Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
BE0934985020	8,6250 % Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. v. 09/17	EUR	500	500	0	%	123,955	619.775,00	0,53
BE600006716	6,5700 % Anheuser-Busch InBev v. 09/14	EUR	500	500	0	%	109,029	545.142,90	0,46
BE6215434620	3,8750 % BELGACOM S.A. EO-Medium-Term Nts 2011(118)	EUR	700	700	0	%	99,387	695.709,00	0,59
DE000A0T61K1	6,7500 % ThyssenKrupp Fin. Niederland EO 09/2013	EUR	800	800	0	%	106,826	854.604,00	0,73
DE000A0T61L9	8,5000 % ThyssenKrupp Fin. Niederland EO 2009/2016	EUR	300	300	0	%	115,500	346.500,00	0,29
DE000A0T74C1	7,7500 % Daimler Intl Finance B.V. EO 2009/2012	EUR	500	500	0	%	105,394	526.970,00	0,45
DE000A0XFCT5	7,6250 % METRO AG / Med.-Term Nts. v.2009(2015)	EUR	800	800	0	%	114,717	917.736,00	0,78
DE000A1C9VG4	4,1250 % Daimler AG Medium Term 2010/ 2017	EUR	500	500	0	%	101,572	507.860,00	0,43
DE000A1GNAH1	5,7500 % Allianz Finance II B.V. v. 11/41	EUR	1.000	1.000	0	%	97,341	973.410,00	0,83
FR0010245555	3,6250 % France Télécom EO 2005(15)	EUR	1.000	1.000	0	%	101,048	1.010.476,90	0,86
FR0010261388	4,0000 % Veolia Environnement S.A. EO-Med 2005(16)	EUR	750	750	0	%	101,530	761.475,00	0,65
FR0010397927	4,3750 % Veolia Environnement S.A. / EO-Med.-Term Nts 2006(17)	EUR	750	750	0	%	102,191	766.432,50	0,65
FR0010633974	6,1250 % Bouygues S.A. EO-Obl. 2008(15)	EUR	500	500	0	%	110,387	551.935,00	0,47
FR0010745976	6,2500 % Suez Environnement EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	1.000	1.000	0	%	114,651	1.146.510,00	0,98
FR0010750489	6,7500 % Veolia Environnement S.A. / EO-Med.-Term Nts 2009(19)	EUR	750	750	0	%	116,406	873.045,00	0,74
FR0010773697	5,5000 % Casino,Guichard-Perrachon S.A./ EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	500	500	0	%	105,997	529.984,95	0,45
FR0010801761	4,0000 % Alstom S.A. v. 09/14	EUR	200	200	0	%	101,478	202.956,00	0,17
FR0010804492	3,8750 % Areva S.A. v. 09/16	EUR	500	500	0	%	97,187	485.935,00	0,41
FR0010817452	4,3750 % Areva S.A. / EO-Medium-Term Bonds 2009(19)	EUR	300	300	0	%	96,024	288.072,00	0,25
FR0010853226	4,0000 % Bouygues S.A. v. 10/18	EUR	300	300	0	%	99,233	297.700,02	0,25
FR0010883058	4,1250 % Autoroutes du Sud de la France / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	500	500	0	%	97,905	489.526,25	0,42
FR0010908905	3,8890 % Air Liquide Finance / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	750	750	0	%	99,096	743.220,23	0,63
FR0010913178	3,8750 % RTE EDF Transport S.A./ EO-Medium-Term Notes 2010(22)	EUR	500	500	0	%	94,342	471.710,00	0,40
FR0010922542	2,8750 % Schneider Electric S.A. / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	1.000	1.000	0	%	96,619	966.190,00	0,82
FR0010941690	3,5000 % Areva S.A. / EO-Medium-Term Notes 2010(21)	EUR	200	200	0	%	87,573	175.146,00	0,15
FR0010948562	3,6250 % Edenred S.A. / EO-Bonds 2010(17)	EUR	250	250	0	%	94,514	236.285,00	0,20
FR0010957274	4,0000 % Peugeot S.A. / EO-Obl. 2010(13)	EUR	300	300	0	%	100,322	300.964,50	0,26
FR0010957662	3,6410 % Bouygues S.A. v. 10/19	EUR	250	250	0	%	95,147	237.867,50	0,20
XS0170798325	5,0000 % National Grid PLC / EO-Med.-Term Notes 2003(18)	EUR	1.000	1.000	0	%	104,543	1.045.430,00	0,89
XS0172851650	5,1250 % RWE Finance B.V. v. 03/18	EUR	1.000	1.000	0	%	105,853	1.058.530,00	0,90
XS0173549659	5,0000 % OTE PLC v. 03/13	EUR	500	500	0	%	98,380	491.900,00	0,42
XS0176838372	5,1250 % Altadis Finance B.V. / EO-Bonds 2003(13)	EUR	500	500	0	%	104,452	522.260,00	0,44
XS0181273342	5,1250 % Wolters Kluwer N.V. / EO-Notes 2003(14)	EUR	500	500	0	%	104,841	524.205,00	0,45
XS0184373925	5,3750 % Telecom Italia S.p.A. / EO-Medium-Term Nts 2004(19)	EUR	1.200	1.200	0	%	100,482	1.205.784,00	1,03
XS0217939494	4,1250 % Syngenta Finance N.V. / EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	600	600	0	%	103,239	619.436,88	0,53
XS0234434222	5,3750 % Henkel AG & Co. KGaA / FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2104)	EUR	500	500	0	%	100,750	503.750,00	0,43
XS024781283	4,3750 % Daimler Finance Nth.Amer. LLC / EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	500	500	0	%	103,050	515.250,00	0,44
XS0266838746	5,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV / EO-FLR Bonds 2006(16/66)	EUR	250	250	0	%	101,375	253.437,50	0,22
XS0270776411	5,2500 % Glencore Finance Europe S.A. / EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	250	250	0	%	104,461	261.152,50	0,22
XS0275431111	4,3750 % Imperial Tobacco Finance PLC / EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	750	750	0	%	102,779	770.842,50	0,66
XS0275776283	4,6250 % OTE PLC / EO-Med.-Term Notes 2006(16)	EUR	500	500	0	%	90,000	450.000,00	0,38
XS0284891297	4,6740 % Telefonica Emisiones S.A.U. / EO-Medium-Term Notes 2007(14)	EUR	1.000	1.000	0	%	103,051	1.030.510,00	0,88
XS0286705321	4,7500 % France Télécom / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	1.000	1.000	0	%	105,301	1.053.010,00	0,90
XS0287409212	4,7500 % Repsol Intl Finance B.V. / EO-Medium Term Notes 2007(17)	EUR	800	800	0	%	101,912	815.296,00	0,69

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
XS0292873683	4,6250 % Statkraft AS v. 07/17	EUR	200	200	0	%	103,202	206.404,00	0,18
XS0301010145	4,5500 % Pfizer Inc. / EO-Notes 2007 (07/17) Intl	EUR	800	800	0	%	104,016	832.128,00	0,71
XS0302740328	4,7500 % Atlas Copco AB / EO-Medium-Term Notes 2007(14)	EUR	500	500	0	%	105,167	525.835,00	0,45
XS0302948319	5,0000 % Volvo Treasury AB / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	250	250	0	%	103,170	257.925,00	0,22
XS0307504547	5,3750 % Telefonaktiebol. L.M. Ericsson / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	200	200	0	%	106,368	212.735,06	0,18
XS0307791698	5,3750 % B.A.T. Intl Finance PLC / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	2.000	2.000	0	%	107,192	2.143.840,00	1,82
XS0322977223	5,5000 % E.ON Intl Finance B.V. / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	1.000	1.000	0	%	109,171	1.091.710,00	0,93
XS0323494715	5,2500 % ITW Finance Europe S.A. / EO-Notes 2007(07/14)	EUR	250	250	0	%	106,237	265.591,83	0,23
XS0325760444	4,8750 % Volkswagen Leasing GmbH / Med.Term Nts.v.07(12)	EUR	250	250	0	%	103,618	259.045,00	0,22
XS0329663065	4,5000 % BP Capital Markets PLC / EO-Medium-Term Notes 2007(12)	EUR	500	500	0	%	103,321	516.605,70	0,44
XS0335134705	5,6250 % GlaxoSmithKline Cap. PLC / EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	750	750	0	%	110,684	830.130,00	0,71
XS0351738033	5,2500 % Severn Trent Utilities Finance / EO-Medium-Term Notes 2008(16)	EUR	500	500	0	%	106,679	533.395,00	0,45
XS0353180465	5,7500 % Kraft Foods Inc. / EO-Notes 2008(12)	EUR	300	300	0	%	103,167	309.500,07	0,26
XS0355666941	6,5000 % Kon. KPN N.V. / EO-Medium-Term Notes 2008(16)	EUR	600	600	0	%	112,101	672.606,00	0,57
XS0358158052	5,8750 % Anglo American Capital PLC / EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	500	500	0	%	108,655	543.276,75	0,46
XS0364671346	5,0000 % BMW US Capital LLC / EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	500	500	0	%	106,308	531.540,00	0,45
XS0366202694	6,2500 % Xstrata Finance Canada Ltd. / EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	500	500	0	%	109,277	546.385,25	0,46
XS0369461644	5,6250 % Siemens Finan.maatschappij / EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR	800	800	0	%	110,984	887.872,00	0,76
XS0371990952	6,2500 % Anglian Water Svcs Financg / EO-Medium-Term Notes 2008(16)	EUR	800	800	0	%	111,108	888.864,00	0,76
XS0385771158	5,8750 % Philip Morris Internat. Inc. / EO-Notes 2008(15)	EUR	750	750	0	%	109,791	823.433,10	0,70
XS0399674216	6,6250 % SCHIPHOL NL 08/14 MTN	EUR	305	500	195	%	109,352	333.523,60	0,28
XS0401891733	6,7500 % Vattenfall AB EO-MTN v. 08/19	EUR	1.000	1.000	0	%	117,449	1.174.490,00	1,00
XS0403540189	6,7500 % Linde Finance B.V. / EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	1.700	1.700	0	%	114,482	1.946.194,00	1,66
XS0411735482	6,7500 % Nokia Corp. / EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	400	400	0	%	113,980	455.920,00	0,39
XS0412443052	7,0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. / EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	800	800	0	%	114,594	916.752,00	0,78
XS0412968876	4,5000 % Shell International Finance BV / EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	500	500	0	%	105,428	527.139,45	0,45
XS0423036663	7,7500 % LANXESS Finance B.V. / EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	500	500	0	%	111,749	558.745,00	0,48
XS0426738976	6,5000 % DONG Energy A/S / EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	500	500	0	%	114,418	572.090,00	0,49
XS0428037583	5,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. / EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	106,009	1.060.088,10	0,90
XS0430328525	7,6250 % Lafarge S.A. / EO-Medium-Term Nts 2009(14)	EUR	250	250	0	%	111,507	278.767,50	0,24
XS0434974217	7,6250 % Lafarge S.A. EO-MTN 2009/16	EUR	400	400	0	%	113,886	455.544,00	0,39
XS0436905821	5,2500 % Gas Natural Fin. v. 09/14	EUR	1.000	1.000	0	%	103,574	1.035.737,30	0,88
XS0451689565	4,0000 % BMW Finance N.V. / EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	750	750	0	%	102,557	769.177,50	0,65
XS0456451771	4,1250 % Sanofi-Aventis S.A. v. 09/19	EUR	400	400	0	%	100,715	402.860,00	0,34
XS0473114543	5,5000 % Lafarge S.A. / EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	500	500	0	%	98,697	493.485,00	0,42
XS0473787025	4,0000 % DONG Energy A/S v. 09/16	EUR	500	500	0	%	100,415	502.076,45	0,43
XS0478931354	3,8750 % BMW Finance N.V. / EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	700	1.100	400	%	100,557	703.899,00	0,60
XS0482703286	5,8750 % Franz Haniel & Cie. MTN-Anleihe v.10/17	EUR	450	450	0	%	103,973	467.876,25	0,40
XS0482908091	4,7500 % Experian Finance PLC / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	100	100	0	%	101,016	101.016,00	0,09
XS0484213268	6,6550 % TenneT B.V. v. 10/99	EUR	375	375	0	%	105,515	395.681,25	0,34
XS0485316102	4,3750 % OMV AG v. 10/20	EUR	800	800	0	%	99,841	798.728,00	0,68
XS0486101024	5,2500 % Telecom Italia S.p.A. / EO-Medium-Term Nts 2010(22)	EUR	800	800	0	%	96,900	775.199,76	0,66
XS0494501926	3,3750 % RCI Banque v.10/13	EUR	200	200	0	%	100,458	200.916,00	0,17
XS0496546853	4,2500 % Telstra Corp. Ltd. / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	1.000	1.000	0	%	98,165	981.650,00	0,84
XS0498175503	4,1250 % Telenor ASA v. 10/20	EUR	500	500	0	%	97,811	489.055,00	0,42
XS0500397905	3,8750 % France Télécom / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	300	300	0	%	97,054	291.162,00	0,25
XS0503603267	4,8750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. / EO-Medium-Term Notes 2010(25)	EUR	500	500	0	%	98,307	491.535,00	0,42
XS0521158500	4,5000 % CEZ AS / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	300	300	0	%	97,300	291.900,78	0,25

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
XS0540187894	3,6610 % Telefonica Emisiones S.A.U. / EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	500	500	0	%	94,943	474.715,00	0,40
XS0541498837	3,5000 % Optus Finance EO-MTN 10/20	EUR	500	500	0	%	93,439	467.195,00	0,40
XS0541608286	3,8750 % LeasePlan Corporation N.V. / EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	250	250	0	%	99,032	247.579,13	0,21
XS0541656509	5,0250 % Scottish and South. Energy EO-MTN 10/15	EUR	500	500	0	%	98,000	490.000,00	0,42
XS0541787783	3,1250 % Total Capital S.A. EO-MTN 10/22	EUR	250	250	0	%	92,020	230.050,85	0,20
XS0543354236	3,7500 % Kon. KPN N.V. / EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	500	1.000	500	%	93,631	468.155,00	0,40
XS0545097742	3,5000 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. v. 10/16 / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	500	500	0	%	96,927	484.635,00	0,41
XS0545428285	3,8750 % TeliaSonera AB / EO-Medium-Term Notes 2010(25)	EUR	500	500	0	%	88,280	441.400,00	0,38
XS0546725358	4,0000 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. / EO-Medium-Term Notes 2010(18)	EUR	500	500	0	%	97,559	487.795,00	0,42
XS0548805299	3,3750 % Carlsberg Breweries EO-MTN 10/17	EUR	500	500	0	%	95,236	476.179,30	0,41
XS0550634355	2,7500 % THALES S.A. / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	250	250	0	%	93,774	234.435,00	0,20
XS0551845265	4,0000 % RCI Banque / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	250	250	0	%	97,417	243.543,58	0,21
XS0558238043	4,8750 % Alliander N.V. EO-FLR Secs 2010(15/Und.)	EUR	800	800	0	%	99,265	794.120,00	0,68
XS0562188580	3,8750 % Swedish Match AB EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	500	500	0	%	98,103	490.515,00	0,42
XS0576107519	2,7500 % Volkswagen Leasing Med.Term Nts.v.11(15)	EUR	500	500	0	%	97,051	485.256,50	0,41
XS0583059448	5,1250 % Telecom Italia EO-Medium-Term Nts 2011(16)	EUR	750	750	0	%	102,396	767.971,95	0,65
XS0585904443	4,7500 % Telefonica Emisiones EO-Medium-Term Notes 2011(17)	EUR	500	500	0	%	101,335	506.675,00	0,43
XS0592505316	4,0000 % McDonald's Corp. v. 11/21	EUR	300	300	0	%	98,990	296.970,00	0,25
XS0593606550	3,8750 % TenneT Holding B.V. EO-MTN 11/18	EUR	400	400	0	%	99,212	396.848,00	0,34
XS0602211202	4,0000 % RCI BANGUE 11/16 MTN	EUR	300	300	0	%	96,914	290.742,15	0,25
XS0604462704	4,6250 % Amcor EO-Medium-Term Notes 2011(19)	EUR	400	400	0	%	99,260	397.040,00	0,34
XS0604640499	5,2500 % Fiat Indstl. Fin. Europe S.A. v. 11/15	EUR	200	200	0	%	99,600	199.200,00	0,17
XS0611285064	4,0000 % FGA Capital Ireland PLC EO-MTN 2011(13)	EUR	400	400	0	%	100,101	400.404,00	0,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
BE6000105732	5,6250 % Elia System Operator S.A./N.V. v. 09/16	EUR	500	500	0	%	108,400	542.000,00	0,46
BE6000782712	4,0000 % Anheuser-Busch InBev v. 10/18	EUR	250	250	0	%	99,888	249.720,00	0,21
DE000A0T5X07	6,0000 % Deutsche Telekom Int. Fin. v.09/17	EUR	1.300	1.300	0	%	111,039	1.443.507,00	1,23
DE000A1A55G9	4,6250 % Daimler AG v. 09/14	EUR	200	200	0	%	104,189	208.378,00	0,18
FR0010859686	4,2500 % Legrand S.A. v. 10/17	EUR	250	250	0	%	100,235	250.588,50	0,21
FR0010870949	4,5000 % Alstom S.A. v. 10/20	EUR	300	300	0	%	97,836	293.509,32	0,25
FR0010877183	4,1250 % Eutelsat Communications v. 10/17	EUR	1.000	1.000	0	%	98,588	985.880,00	0,84
FR0010878751	4,0000 % Vivendi S.A. v. 10/17	EUR	1.000	1.000	0	%	98,845	988.453,30	0,84
FR0010878991	3,7500 % PPR S.A. v. 10/15	EUR	550	550	0	%	100,198	551.090,05	0,47
FR0010962134	2,8750 % Groupe Auchan S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	600	600	0	%	95,090	570.540,00	0,49
FR0011022110	5,0000 % Pernod-Ricard S.A. EO-Bonds 2011(17)	EUR	1.000	1.000	0	%	98,901	989.010,00	0,84
XS0197620411	6,3750 % PEMEX Project Fund.Mast.Trust / EO-Notes 2004(16) Reg.S	EUR	1.000	1.000	0	%	107,900	1.079.000,00	0,92
XS0275939683	4,6250 % Bristol-Myers Squibb Co. / EO-Notes 2006(21)	EUR	500	500	0	%	101,685	508.425,00	0,43
XS0327237300	5,1250 % Procter & Gamble Co., The / EO-Bonds 2007(17)	EUR	500	500	0	%	108,423	542.115,00	0,46
XS0400006234	7,5000 % Iberdrola Finance Euro-MTN v. 08/15	EUR	1.000	1.000	0	%	114,042	1.140.420,00	0,97
XS0400017199	8,8750 % BMW Finance MTN v. 08/13	EUR	500	500	0	%	113,839	569.192,95	0,48
XS0405567883	7,8750 % Coca-Cola HBD Finance v. 08/14	EUR	350	350	0	%	111,420	389.968,64	0,33
XS0408827409	6,2500 % Sodexo S.A. v. 09/15	EUR	400	400	0	%	109,352	437.407,56	0,37
XS0408880127	6,5000 % National Grid PLC / EO-Med.-Term Notes 2009(14)	EUR	1.100	1.100	0	%	109,363	1.202.993,00	1,02
XS0409510590	7,8750 % Telecom Italia MTN v. 09/14	EUR	400	400	0	%	110,777	443.108,00	0,38
XS0410058746	7,5000 % John Deere Capital Corp. v. 09/14	EUR	500	500	0	%	111,400	557.000,00	0,47
XS0411044653	5,0000 % ENI S.p.A. / EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	1.000	1.500	500	%	105,183	1.051.830,00	0,90
XS0411602765	6,6250 % Toyota Motor Credit Corp. 09/16Mtn	EUR	500	500	0	%	113,335	566.674,70	0,48
XS0413462721	5,5000 % EDP Finance MTN v. 09/14	EUR	800	1.800	1.000	%	100,650	805.200,00	0,69
XS0415624120	5,6250 % Roche Holdings v. 09/16	EUR	800	800	0	%	109,804	878.428,48	0,75
XS0415624716	6,5000 % Roche Hldgs 09/21 Mtn	EUR	500	500	0	%	119,393	596.965,00	0,51
XS0416848363	4,3750 % Stoil v. 09/15	EUR	1.000	1.000	0	%	104,585	1.045.851,20	0,89
XS0418729934	6,0000 % Fortum Oyj / EO-Med.-Term Notes 2009(19)	EUR	700	700	0	%	112,131	784.917,00	0,67
XS0418799630	4,5000 % Schlumberger Finance v. 09/14	EUR	800	800	0	%	104,537	836.296,00	0,71
XS0421565150	6,6250 % Statkraft AS / EO-Medium-Term Nts 2009(19)	EUR	1.000	1.000	0	%	115,843	1.158.430,00	0,99

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
XS0421565317	5,5000 % Statkraft MTN v. 09/15	EUR	1.000	1.000	0	%	107,708	1.077.080,00	0,92
XS0424019437	4,7500 % Verbund Int. Finance v. 09/15	EUR	1.000	1.000	0	%	105,400	1.054.000,00	0,90
XS0427926752	8,1250 % Renault MTN v. 09/12	EUR	500	500	0	%	105,862	529.310,00	0,45
XS0428037740	4,5000 % Sanofi-Aventis MTN v. 09/16	EUR	800	800	0	%	104,440	835.523,68	0,71
XS0429817538	6,0000 % TPSA Eurofinance v. 09/14	EUR	500	500	0	%	107,353	536.765,00	0,46
XS0430082932	5,7500 % CEZ AS v. 09/15	EUR	1.000	1.000	0	%	108,129	1.081.285,00	0,92
XS0430786581	7,3750 % CRH Finance B.V. / EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	800	800	0	%	109,915	879.320,00	0,75
XS0432071131	5,7500 % Pfizer Inc. EO-Bonds 2009 (09/21)	EUR	400	400	0	%	112,103	448.412,00	0,38
XS0462994343	5,0000 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. v.09/19	EUR	500	500	0	%	87,612	438.060,70	0,37
XS0466303194	4,7500 % Hutchison Whmp.Int. v. 09/16	EUR	500	1.000	500	%	102,240	511.200,00	0,44
XS0471074822	5,3750 % Lottomatica S.p.A. v. 09/16	EUR	600	600	0	%	99,752	598.512,00	0,51
XS0484797153	4,0000 % Ureenco Finance N.V. v. 10/17	EUR	600	600	0	%	98,809	592.854,00	0,50
XS0491047154	3,8750 % RHÖN-KLINIKUM AG v. 10/16	EUR	500	500	0	%	99,775	498.876,05	0,42
XS0491898184	3,3750 % Unibail-Rodamco SE v. 10/15	EUR	250	250	0	%	99,480	248.700,00	0,21
XS0493098486	4,6250 % SES S.A. v. 10/20	EUR	300	300	0	%	99,560	298.680,00	0,25
XS0493491657	3,8750 % Wesfarmers Ltd. v. 10/15	EUR	500	500	0	%	100,852	504.260,00	0,43
XS0494547168	3,4060 % Telefonica Emisiones v. 10/15	EUR	2.000	2.000	0	%	98,274	1.965.480,00	1,67
XS0495012428	4,5000 % ACEA S.p.A. v. 10/20	EUR	300	300	0	%	96,850	290.550,00	0,25
XS0495973470	5,2500 % Glencore Finance Europe S.A. v. 10/17	EUR	300	300	0	%	101,536	304.608,00	0,26
XS0496716282	5,3750 % Italcementi Finance S.A. v. 10/20	EUR	350	350	0	%	95,196	333.186,00	0,28
XS0497185511	3,3750 % Merck Financial Services GmbH v. 10/15	EUR	500	500	0	%	100,105	500.526,65	0,43
XS0497186758	4,5000 % Merck Financial Services GmbH v. 10/20	EUR	500	500	0	%	100,905	504.525,00	0,43
XS0497362748	4,3750 % Vale S.A. v. 10/18	EUR	800	800	0	%	100,680	805.440,00	0,69
XS0505532134	5,2500 % Voto-Votorantim Ltd. / EO-Notes 2010(17) Reg.S	EUR	250	250	0	%	99,650	249.125,00	0,21
XS0518187769	2,3750 % Caterpillar Intl Finance Ltd. v. 10/13	EUR	250	250	0	%	99,342	248.355,90	0,21
XS0529414319	3,8750 % Carrefour S.A. v. 10/21	EUR	800	800	0	%	94,320	754.560,00	0,64
XS0542174395	3,5000 % Banque PSA Finance S.A. v.10/14	EUR	350	700	350	%	99,213	347.245,50	0,30
XS0542298012	4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/ unb.)	EUR	600	600	0	%	96,250	577.500,00	0,49
XS0542522692	3,3750 % Atlantia S.p.A. / EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	800	800	0	%	94,265	754.120,00	0,64
XS0544714750	3,1250 % Coca-Cola Enterprises Inc. / EO-Bonds 2010(17)	EUR	250	250	0	%	95,083	237.708,45	0,20
XS0550979842	4,6250 % Corio N.V. / EO-Notes 2010(18)	EUR	300	300	0	%	100,813	302.439,00	0,26
XS0551935769	3,8750 % Eurogrid MTN v.10/22	EUR	700	700	0	%	95,449	668.143,00	0,57
XS0557312922	3,2500 % Thames Water EO-Med.-Term Nts v. 10/16	EUR	500	500	0	%	96,959	484.795,00	0,41
XS0559641146	4,6250 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	500	500	0	%	99,376	496.877,85	0,42
XS0562783034	5,3750 % Lafarge MTN v. 10/18	EUR	400	400	0	%	98,835	395.340,00	0,34
XS0563739696	3,5000 % ENI S.p.A. v. 10/18	EUR	500	500	0	%	96,324	481.620,00	0,41
XS0564487568	5,3750 % Lottomatica S.p.A. v. 10/18	EUR	200	200	0	%	97,942	195.884,00	0,17
XS0578317587	3,8750 % Banque PSA Finance MTN 11/15	EUR	500	500	0	%	98,818	494.090,00	0,42
XS0586466798	3,8750 % Iberdrola Finanzas S.A.U. / EO-Medium-Term Notes 2011(14)	EUR	400	400	0	%	101,026	404.104,00	0,34
XS0587805457	5,6250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V./ EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	200	200	0	%	97,051	194.102,00	0,17
XS0591586788	4,7500 % Red Eléctrica Financ. MTN 2011/18	EUR	300	300	0	%	101,048	303.144,00	0,26
XS0594299066	4,2500 % Banque PSA Finance EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	300	300	0	%	98,201	294.604,23	0,25
XS0597675932	4,2500 % Coca Cola HBC Finance B.V. / EO-Med.-Term Notes 2011(16)T.2	EUR	400	400	0	%	100,048	400.192,00	0,34
XS0605214336	4,7500 % Terna S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	EUR	400	400	0	%	98,836	395.344,00	0,34
XS0606202454	4,1250 % Südzucker Intl Finance B.V. 2011(18)	EUR	400	400	0	%	99,492	397.967,68	0,34
Summe Wertpapiervermögen						EUR	113.346.703,68	96,46	
Derivate									
(bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Zins-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
Euro Bund Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl -60			EUR	-6.000,00	-0,01	
Summe Derivate						EUR	-6.000,00	-0,01	
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR		930.690,20		%	100,000	930.690,20	0,79
vorzeitig kündbares Termingeld									
Deutsche Postbank AG		EUR		1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	0,85
Summe der Bankguthaben						EUR	1.930.690,20	1,64	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche		EUR	2.293.895,28			EUR	2.293.895,28	1,95	
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.293.895,28	1,95
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾		EUR	-60.267,42			EUR	-60.267,42	-0,05	
Fondsvermögen							EUR	117.505.021,74	100,00¹⁾
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								96,46	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,01	
¹⁾ Verwaltungsvergütung und Depotbankvergütung									
²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.									
KAS Euro Anlagefonds C Klasse A									
Fondsvermögen						EUR	117.260.565,93		
Anteilwert						EUR	97,72		
Umlaufende Anteile						STK	1.200.000		
KAS Euro Anlagefonds C Klasse B									
Fondsvermögen						EUR	244.455,81		
Anteilwert						EUR	97,78		
Umlaufende Anteile						STK	2.500		
Anteilklassen im Überblick									
		KAS Euro Anlagefonds C Klasse A		KAS Euro Anlagefonds C Klasse B					
ISIN		DE000AQRABX2		DE000AQRABY0					
Wertpapierkennnummer		AQRABX		AQRABY					
Währung		EUR		EUR					
Auflegungsdatum		01.11.2010		01.11.2010					
Ertragsverwendung		Ausschüttend		Ausschüttend					
Mindestanlagesumme (in Euro)		1.000.000		250.000					
Bewertungsverfahren									
Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als mögliche auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.									
In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.									
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze									
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.									
Marktschlüssel									
Terminbörsen EUREX = European Exchange									

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
FR0010915116 5,6250 % Peugeot EO-Med.-Term Nts v. 10/15	EUR	450	450	
XS0346402547 5,3750 % OTE Plc 08/11 Mtn	EUR	1.000	1.000	
XS0365901734 6,1250 % Lafarge EO-Medium-Term Nts v. 08/15	EUR	400	400	
XS0431928414 9,3750 % ArcelorMittal S.A. / EO-Notes 2009(16)	EUR	500	500	
XS0478488066 3,8750 % Banque PSA Finance S.A. v. 10/13	EUR	500	500	
XS0583801997 3,2500 % BMW Finance EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	500	500	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
FR0010998716 4,0000 % Peugeot EO-Obl. 2011(13) Tr.2	EUR	500	500	
XS0494868630 4,1250 % Iberdrola Finanzas v. 10/20	EUR	500	500	
XS0519902851 4,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. / EO-Notes 2010(22)	EUR	250	250	
XS0519903743 3,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. v. 10/17	EUR	300	300	
XS0586598350 5,8750 % EDP FIN. 11/16 MTN	EUR	1.600	1.600	
XS0588041771 3,7500 % LeasePlan Corporation N.V. / EO-Medium-Term Notes 2011(13)	EUR	250	250	
XS0592627003 4,2500 % TeliaSonera AB v. 11/20	EUR	700	700	
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
FR0010998724 5,0000 % Peugeot S.A v. 10/16	EUR	250	250	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert(e): Euro Bund)	EUR			19.963

Wiesbaden, den 31. März 2011

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)

Thomas B. Schneider

Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds P
Anteilsklasse A
Bericht für den Zeitraum vom
01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Mit dem Fonds KAS Euro Anlagefonds P erwirbt der Anleger ein Sondervermögen, das in festverzinslichen europäischen Wertpapieren (überwiegend Pfandbriefe) anlegt. Zur Portfolio-Optimierung können auch Staatsanleihen, besicherte strukturierte Wertpapiere sowie variabel verzinsliche Anleihen erworben werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index IBoxx Collateralized.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 97,57 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds wurde am 01.11.2010 aufgelegt und im Laufe des Novembers sukzessive investiert. Der Fonds ist bevorzugt in skandinavischen Pfandbriefen investiert. Er

war über den gesamten Berichtszeitraum in Papieren aus den Peripherieländern untergewichtet. Davon konnte er zunächst profitieren. 2011 konnten besonders spanische Pfandbriefe eine gute Wertentwicklung ausweisen, was sich für den Fonds als vorteilhaft erwies. Die Unter gewichtung in spanischen Pfandbriefen wurde in 2011 etwas zurückgeführt. In den Peripherieländern lag der Fokus bei der Emittentenauswahl hauptsächlich auf fundamental soliden Banken.

In der Berichtsperiode kam es zu einigen Herabstufungen bei Pfandbriefen aus den Peripherieländern. Der Fonds war aufgrund der konservativen Ausrichtung von den Herabstufungen weniger stark betroffen als die Benchmark. Das durchschnittliche Rating der im Fonds befindlichen Anleihen liegt über dem der Benchmark.

Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) des Fonds lag während des Berichtszeitraums überwiegend unterhalb des Vergleichsmaßstabs. Der Fonds war durchschnittlich mit 97,10% des Fondsvermögens in Rentenanlagen investiert. Bei der Auswahl der Pfandbriefe fokussierte sich das Management hauptsächlich auf Papiere deutscher, französischer, spanischer und skandinavischer Aussteller. Während des gesamten Zeitraums war der Fonds in Anleihen südeuropäischer Länder (ohne Griechenland) und Irlands investiert. Der Anteil an Staatsanleihen bzw. strukturierten Produkten lag am Ende der Be-

richtsperiode bei etwa 0,9% bzw. 0,7%. Der größte Teil des Fondsvermögens war in Pfandbriefe investiert. Die Pfandbriefquote lag bei 95,5%.

Das Rentenportfolio wies zum Ende der Berichtsperiode per 31.03.2011 eine Effektivverzinsung von 3,69%, eine durchschnittliche Restlaufzeit von 4,78 Jahren und eine Duration von 4,16 Jahren auf.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum unterlag das Fondsvermögen insbesondere Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

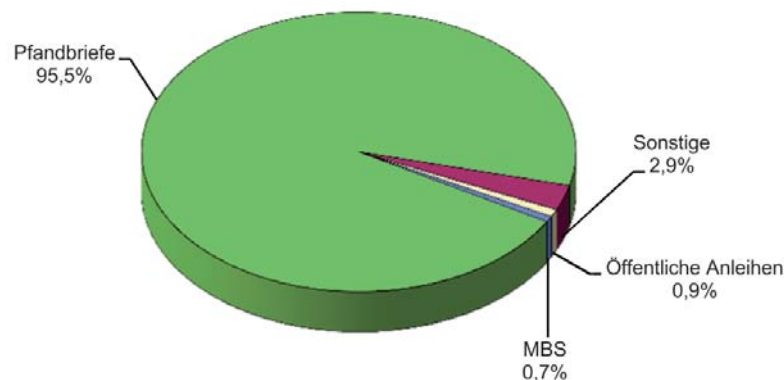
Im Berichtszeitraum wurde durch den Verkauf von Anleihen ein negatives Veräußerungsergebnis erzielt. Hierfür war die Veräußerung von Pfandbriefen verantwortlich. Dahingegen wirkten sich Absicherungsgeschäfte gegen einen potentiellen Zinsanstieg positiv aus.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsstruktur, Stand 31.03.2011
Fondsvolumen 116,6 Millionen EUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds P
Anteilsklasse B
Bericht für den Zeitraum vom
01.11.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Mit dem Fonds KAS Euro Anlagefonds P erwirbt der Anleger ein Sondervermögen, das in festverzinslichen europäischen Wertpapieren (überwiegend Pfandbriefe) anlegt. Zur Portfolio-Optimierung können auch Staatsanleihen, besicherte strukturierte Wertpapiere sowie variabel verzinsliche Anleihen erworben werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index IBoxx Collateralized.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds von 100 Euro zum Ausgabezeitpunkt am 01.11.2010 auf 97,65 Euro am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds wurde am 01.11.2010 aufgelegt und im Laufe des Novembers sukzessive investiert. Der Fonds ist bevorzugt in skandinavischen Pfandbriefen investiert. Er

war über den gesamten Berichtszeitraum in Papieren aus den Peripherieländern untergewichtet. Davon konnte er zunächst profitieren. 2011 konnten besonders spanische Pfandbriefe eine gute Wertentwicklung ausweisen, was sich für den Fonds als vorteilhaft erwies. Die Untergewichtung in spanischen Pfandbriefen wurde in 2011 etwas zurückgeführt. In den Peripherieländern lag der Fokus bei der Emittentenauswahl hauptsächlich auf fundamental soliden Banken.

In der Berichtsperiode kam es zu einigen Herabstufungen bei Pfandbriefen aus den Peripherieländern. Der Fonds war aufgrund der konservativen Ausrichtung von den Herabstufungen weniger stark betroffen als die Benchmark. Das durchschnittliche Rating der im Fonds befindlichen Anleihen liegt über dem der Benchmark.

Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) des Fonds lag während des Berichtszeitraums überwiegend unterhalb des Vergleichsmaßstabs. Der Fonds war durchschnittlich mit 97,10% des Sondervermögens in Rentenanlagen investiert. Bei der Auswahl der Pfandbriefe fokussierte sich das Management hauptsächlich auf Papiere deutscher, französischer, spanischer und skandinavischer Aussteller. Während des gesamten Zeitraums war der Fonds in Anleihen südeuropäischer Länder (ohne Griechenland) und Irlands investiert. Der Anteil an Staatsanleihen bzw. strukturierten Produkten lag am Ende der Be-

richtsperiode bei etwa 0,9% bzw. 0,7%. Der größte Teil des Sondervermögens war in Pfandbriefe investiert. Die Pfandbriefquote lag bei 95,5%.

Das Rentenportfolio wies zum Ende der Berichtsperiode per 31.03.2011 eine Effektivverzinsung von 3,69%, eine durchschnittliche Restlaufzeit von 4,78 Jahren und eine Duration von 4,16 Jahren auf.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum unterlag das Sondervermögen insbesondere Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

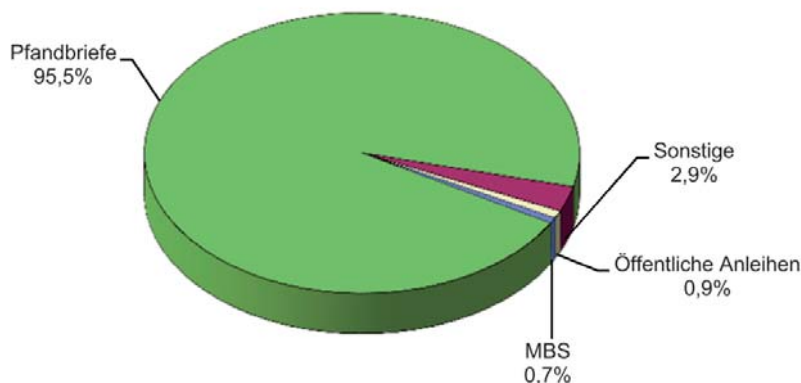
Im Berichtszeitraum wurde durch den Verkauf von Anleihen ein negatives Veräußerungsergebnis erzielt. Hierfür war die Veräußerung von Pfandbriefen verantwortlich. Dahingegen wirkten sich Absicherungsgeschäfte gegen einen potentiellen Zinsanstieg positiv aus.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 01.11.2010 aufgelegt; die Fondsmittel waren in der letzten Novemberwoche dann vollständig investiert.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsstruktur, Stand 31.03.2011
Fondsvolumen 244,1 TEUR



Halbjahresbericht

KAS Euro Anlagefonds P

für den Zeitraum vom 01.11.2010 – 31.03.2011

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011									
Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
DE0002475365	5,5000 % Deutsche Pfandbriefbank Öff. Pfdb. S. 473 v. 1998(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	105,171	1.051.710,00	0,90
DE0007009482	3,8750 % DEPFA ACS BANK EO 03/13	EUR	1.500	1.500	0	%	99,155	1.487.325,00	1,27
DE000A0EUP98	4,0000 % Dt. Genoss.-Hypothekenbank MTN-Öff 06/2016	EUR	1.500	1.500	0	%	103,350	1.550.250,00	1,33
DE000A0JFHLD	3,7500 % Deutsche Pfandbriefbank AG Pfandbr.R 06/2013	EUR	1.500	1.500	0	%	101,943	1.529.145,00	1,31
DE000A0LRX78	4,0000 % WL BANK AG Westf.Ld.Bode Öff.-Pfbr 07 / 2014	EUR	1.500	1.500	0	%	103,742	1.556.130,00	1,33
DE000A1C9558	3,6250 % Deutsche Postbank AG Hyp. Pfdbrief MTN v.11(21)	EUR	2.000	2.000	0	%	98,200	1.964.000,00	1,68
DE000DB7URS2	3,7500 % Deutsche Bank AG MTN-HPF 2009/2016	EUR	1.000	1.000	0	%	103,077	1.030.770,00	0,88
DE000EHOEB88	3,0000 % Eurohypo AG MTN-HPF. 2006/2012	EUR	1.000	1.000	0	%	101,017	1.010.170,00	0,86
DE000EH1A3M9	3,7500 % Eurohypo AG MTN-HPF. 2009/2016	EUR	3.000	3.000	0	%	101,445	3.043.350,00	2,60
DE000LW3GE9	3,5000 % Landesbank Baden-Württemb Öff. Pfdb. 2005 /2015	EUR	1.500	1.500	0	%	102,219	1.533.285,00	1,31
DE000MH803J8	2,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF 2010/2015	EUR	1.500	1.500	0	%	96,138	1.442.070,00	1,23
ES0413211410	4,1250 % Banco Bilbao Vizc. Argent. EO 11/14	EUR	1.300	1.300	0	%	100,322	1.304.186,00	1,12
ES0414950842	4,8750 % Caja de Ahor.Monte Piedad Mad. v. 11/14	EUR	1.000	1.000	0	%	99,463	994.633,00	0,85
ES0414970295	4,2500 % Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar EO - 2006(17)	EUR	2.500	2.500	0	%	95,020	2.375.500,00	2,03
FR0010242685	3,2500 % CIF Euromortgage EO 05(15)	EUR	2.000	2.000	0	%	98,799	1.975.980,00	1,69
FR0010422600	4,0000 % Cie de Financement Foncier EO 07(12)	EUR	1.000	1.000	0	%	102,700	1.027.000,00	0,88
FR0010422618	4,1250 % Cie de Financement Foncier EO 07(17)	EUR	2.500	2.500	0	%	101,110	2.527.750,00	2,16
FR0010479717	4,5000 % BNP Paribas Home Loan Cove.Bds v. 07/14	EUR	1.000	1.000	0	%	104,354	1.043.540,00	0,89
FR0010574236	4,2500 % Banques Populaires Cover. Bds EO-Asset 2008(13)	EUR	2.000	2.000	0	%	102,970	2.059.400,00	1,76
FR0010717785	4,5000 % Crédit Agricole Covered Bonds EO-Mortg. Covered MTN 2009(16)	EUR	2.000	2.000	0	%	104,192	2.083.840,00	1,78
FR0010843375	3,3750 % BNP Paribas Home Loan Cove. Bds / EO-Medium-Term Bonds 2010(17)	EUR	1.000	1.000	0	%	98,353	983.530,00	0,84
FR0010849174	3,3750 % HSBC Covered Bonds (France) / EO-Medium-Term Bonds 2010(17)	EUR	2.000	2.000	0	%	98,478	1.969.550,20	1,69
FR0010885376	3,3750 % Société Générale SCF v. 10/18	EUR	2.500	2.500	0	%	97,294	2.432.350,00	2,08
FR0010888420	2,7500 % Dexia Municipal Agency / EO-Med.-T.Obl.Fonc. 2010(15)	EUR	2.000	2.000	0	%	95,860	1.917.200,00	1,64
FR0010988872	2,6250 % Crédit Agricole Covered Bonds v. 11/14	EUR	1.000	1.000	0	%	99,217	992.170,00	0,85
IT0004603434	3,2500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. / EO-Off.Med.-Term Pfdb. 10(17)	EUR	1.000	1.000	0	%	93,100	931.000,00	0,80
IT0004648603	3,3750 % UniCredit S.p.A. v. 10/17	EUR	1.000	1.000	0	%	92,925	929.245,80	0,80
PTCPP70E0020	3,2500 % Banco Santander Totta S.A. v. 09/14	EUR	1.500	1.500	0	%	93,195	1.397.925,00	1,20
XS0178952650	4,5000 % Bank of Scotland PLC / EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	102,720	1.027.200,00	0,88
XS0193640629	4,8750 % Bank of Scotland PLC / EO-Bonds 2004(19)	EUR	1.000	1.000	0	%	101,218	1.012.180,00	0,87
XS0249073767	3,6250 % Northern Rock(Asset Manag./ EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,603	996.030,00	0,85
XS0340256147	4,6250 % Royal Bank of Canada / EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR	2.500	2.500	0	%	105,510	2.637.750,00	2,26
XS0455687920	3,6250 % Swedbank Hypotek AB / EO-Cov. Med.-Term Nts 2009(16)	EUR	2.000	2.000	0	%	99,770	1.995.400,00	1,71
XS0478265274	3,1250 % Barclays Bank PLC / EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	1.500	1.500	0	%	99,450	1.491.750,00	1,28
XS0478492415	3,5000 % Nordea Hypotek AB / EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	1.500	1.500	0	%	99,350	1.490.250,00	1,28
XS0478979551	3,3750 % DnB NOR Boligkredit A.S. / EO-Med.-Term Pfandbr. 2010(17)	EUR	2.000	2.000	0	%	98,720	1.974.400,00	1,69
XS0497141142	3,3750 % ING Bank N.V. / EO-Cov.Med.Term Notes 2010(17)	EUR	2.000	2.000	0	%	97,687	1.953.748,80	1,67
XS0517466784	2,3750 % OP-Asuntoluottopankki Oyj v. 10/15	EUR	2.000	2.000	0	%	96,719	1.934.380,00	1,66
XS0518441570	2,5000 % Skandinaviska Enskilda Banken / EO-Cov.Med.-Term Nts 2010(15)	EUR	2.000	2.000	0	%	97,100	1.942.000,00	1,66
XS0559068662	2,2500 % Nordea Bank Finland Med.-Term Nts 2010(15)	EUR	3.000	3.000	0	%	95,563	2.866.890,00	2,45
XS0560055955	2,0000 % Aktia Real Est. EO-Medium-Term Bonds 2010(13)	EUR	2.000	2.000	0	%	97,784	1.955.670,00	1,67
XS0562630391	3,1250 % BNZ Inter. Fund. Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2010(17)	EUR	2.500	2.500	0	%	94,709	2.367.722,50	2,03

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
XS0564366770	2,6250 % Credit Suisse (Guernsey Br.) v. 10/15	EUR	1.000	1.000	0	%	96,718	967.180,00	0,83
XS0576797947	4,0000 % Barclays Bank EO-MTN 11/21	EUR	1.000	1.000	0	%	96,629	966.290,00	0,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
DE000BLB6C58	3,3750 % Bayrische Landesbank v. 09/17	EUR	2.000	2.000	0	%	100,010	2.000.200,00	1,71
DE000EH1ABV8	2,8750 % Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2364 v.2011(2016)	EUR	1.000	1.000	0	%	97,418	974.180,00	0,83
DE000MHB05J3	2,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-PF1447	EUR	1.000	1.000	0	%	97,232	972.320,00	0,83
ES0302761012	4,5000 % Fund for Ordered Bank Restr. / EO-Obl. 2011(14)	EUR	1.000	1.000	0	%	101,092	1.010.920,00	0,87
ES0413211121	3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 06/21	EUR	1.000	1.000	0	%	85,577	855.770,00	0,73
ES0413211261	4,6250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO 2007/2012	EUR	2.000	2.000	0	%	102,356	2.047.120,00	1,75
ES0413211337	3,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO 2009(14)	EUR	2.000	2.000	0	%	95,873	1.917.460,00	1,64
ES0413440092	4,2500 % Banco espanol de credito EO 2006(13)	EUR	1.500	1.500	0	%	100,290	1.504.350,00	1,29
ES0413440167	2,6250 % Banco Esp.Crédito SA EO 2009(13)	EUR	2.000	2.000	0	%	97,580	1.951.606,00	1,67
ES0413790124	4,5000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBANI) / EO-Cédulas Hipotec. 2011(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,550	1.005.500,00	0,86
ES0413860232	4,5000 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2011(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,237	1.002.371,00	0,86
ES0413900103	3,1250 % Banco Santander S.A. 2005(15)	EUR	3.000	3.000	0	%	94,935	2.848.050,00	2,44
ES0413900178	4,5000 % Banco Santander S.A. EO 2007(12)	EUR	1.500	1.500	0	%	102,527	1.537.905,00	1,32
ES0413900210	3,6250 % Bco. Santander S.A. EO 10/17	EUR	1.000	1.000	0	%	93,877	938.770,00	0,80
ES0414950826	3,5000 % Caja Madrid EO 10/13	EUR	1.000	2.000	1.000	%	98,290	982.900,00	0,84
ES0414970550	2,5000 % Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar. EO 2010(13)	EUR	2.000	2.000	0	%	97,544	1.950.880,00	1,67
IT0004690126	4,3750 % Intesa Sanpaolo EO-Med.-Term Hyp.Pfdr. 11(16)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,780	997.800,00	0,85
IT0004700032	4,2500 % Banca Carige S.p.A. EO-Covered MTN 2011(15)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,280	992.800,00	0,85
XS0259283009	4,0000 % Bank of IreI.Mortgage Bank PLC / EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	1.000	1.000	0	%	89,170	891.700,00	0,76
XS0432079381	4,2500 % Erste Group Bank AG / EO-Cov.Med.-T. Notes 2009(16)	EUR	3.000	3.000	0	%	103,340	3.100.200,00	2,65
XS0437056954	4,5000 % Danske Bank AS / DANSKE BK 09/16 MTN	EUR	2.500	2.500	0	%	104,330	2.608.250,00	2,23
XS0455624170	3,0000 % UBS AG (London Branch) / EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(14)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,670	996.700,00	0,85
XS0470204172	3,8750 % UBS AG (London Branch) / EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(19)	EUR	2.000	2.000	0	%	99,055	1.981.098,00	1,70
XS0496605295	2,8750 % Länsförsäkringar Hypotek AB v. 10/15	EUR	2.000	2.000	0	%	98,180	1.963.600,00	1,68
XS0517769500	2,7500 % Royal Bank of Scotland PLC v. 10/13	EUR	1.000	1.000	0	%	99,638	996.380,10	0,85
XS0562155902	2,6250 % BAWAG P.S.K. v. 10/15	EUR	1.000	1.000	0	%	95,816	958.159,00	0,82
XS0580561545	4,0000 % Erste Group Bank EO-MTN 11/21	EUR	1.000	1.000	0	%	98,702	987.020,00	0,84
XS0580613106	3,0000 % Skandinaviska Enskilda Bank EO-MTN 11/16	EUR	1.000	1.000	0	%	98,010	980.100,00	0,84
Andere Wertpapiere									
XS0288992893	1,1280 % RHG Mtg.Sec.Pty Ltd.-07-1HE v. 07/39	EUR	2.500	2.500	0	%	96,790	774.410,40	0,66
Summe Wertpapiervermögen							EUR	113.450.365,80	97,10
Derivate									
(bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Zins-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
Euro-Bobl-Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl -40			EUR	-4.400,00	0,00	
Euro Bund Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl 20			EUR	-28.400,00	-0,02	
Euro-Schatz-Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl 40			EUR	6.400,00	0,01	
Summe Derivate							EUR	-26.400,00	-0,02
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR		778.359,38		%	100,000	778.359,38	0,67
vorzeitig kündbares Termingeld									
Deutsche Postbank AG		EUR		1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	0,86
Summe der Bankguthaben							EUR	1.778.359,38	1,52

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	1.702.295,24			EUR	1.702.295,24	1,46
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.702.295,24	1,46
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾		EUR	-59.992,77			EUR	-59.992,77	-0,05
Fondsvermögen						EUR	116.844.627,65	100,00¹⁾
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								97,10
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,02
¹⁾ Verwaltungsvergütung und Depotbankvergütung								
²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.								
KAS Euro Anlagefonds P Klasse A								
Fondsvermögen						EUR	116.600.490,70	
Anteilwert						EUR	97,57	
Umlaufende Anteile						STK	1.195.000	
KAS Euro Anlagefonds P Klasse B								
Fondsvermögen						EUR	244.136,95	
Anteilwert						EUR	97,65	
Umlaufende Anteile						STK	2.500	
Anteilklassen im Überblick								
		KAS Euro Anlagefonds P Klasse A		KAS Euro Anlagefonds P Klasse B				
ISIN		DE000A1C61S8		DE000A1C61T6				
Wertpapierkennnummer		A1C61S		A1C61T				
Währung		EUR		EUR				
Auflegungsdatum		01.11.2010		01.11.2010				
Ertragsverwendung		Ausschüttend		Ausschüttend				
Mindestanlagesumme (in Euro)		1.000.000		250.000				
Bewertungsverfahren								
Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als mögliche auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.								
In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.								
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze								
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.								
Marktschlüssel								
Terminbörsen EUREX = European Exchange								

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
DE000A0WMBH0 3,3750 % Deutsche Postbank AG Pfandbrief v. 10/20	EUR	2.000	2.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
FI4000010848 3,3750 % Republik Finnland v. 10/20		1.000	1.000	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswert(e): Euro Bund, Euro Schatz)	EUR			6.851
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert(e): Euro Bobl)	EUR			9.382

Wiesbaden, den 31. März 2011

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)

Thomas B. Schneider

Kapitalanlagegesellschaft, Aufsichtsrat, Geschäftsführung, Depotbank

Kapitalanlagegesellschaft

KAS Investment Servicing GmbH
Biebricher Allee 2
65187 Wiesbaden
Tel.: 0611 / 1865 - 3800
Fax: 0611 / 1865 - 3895
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:
16,776 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2010:
5,113 Mio. Euro

Gesellschafterin der KAS Investment Servicing GmbH

KB Deutschland Holding GmbH

Aufsichtsrat

Nicolaas Engelbert Blom
(Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands
der KAS Bank N.V.
Baambrugge, Niederlande

Karl-Heinz Arnold)
Privatier
Kriftel, Deutschland

Rolf Kooijman (seit 29.11.2010)
CFO KAS BANK N.V.
Velsersbroek, Niederlande

Coen Laan (bis 29.11.2010)
Director Investment Management Services
KAS Bank N.V.
Heiloo, Niederlande

Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)
Nauheim

Thomas B. Schneider
Frankfurt am Main

Depotbank

KAS BANK German Branch N.V.
Biebricher Allee 2
65187 Wiesbaden
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:
25 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2010:
15,7 Mio. Euro

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Marie-Curie-Straße 30
60439 Frankfurt am Main

Fondsmanagement

Deutsche Postbank
Financial Services GmbH
Ludwig-Erhard-Anlage 2-8
60325 Frankfurt am Main

Weitere Vertriebsstellen

Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn

Über Änderungen der vorstehenden Angaben informieren die regelmäßig zu erstellenden Jahres- und Halbjahresberichte. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise aller Fonds der KAS Investment Servicing GmbH werden börsentäglich errechnet und teilweise in überregionalen Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht. Sie können die Anteilpreise und zusätzliche Informationen zu den Fonds börsentäglich abrufen per:
<http://kis.kasbank.com>

Stand: 31.03.2011

Dieser Halbjahresbericht wurde auf der Basis von Daten erstellt, die uns von WM Datenservice zur Verfügung gestellt wurden und die urheberrechtlich geschützt sind. Diese Daten werden von der Redaktion von WM Datenservice mit größtmöglicher Sorgfalt zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten von WM Datenservice kann nicht übernommen werden.



KAS Investment Servicing GmbH
Biebricher Allee 2
D-65187 Wiesbaden, Germany
T: +49 0611-1865-3800
F: +49 0611-1865-3895