

**Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Rumpfgeschäftsjahr**  
**vom 21. Dezember 2009 bis 31. August 2010**

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Tätigkeitsbericht

#### Kapitalmarktumfeld

Die Wirtschaft im Euroraum konnte im Berichtszeitraum wieder deutlich zulegen, jedoch ist das Konjunkturgefälle innerhalb der Währungsunion hoch: Deutschland auf der einen Seite, dessen Wirtschaft 2010 um mehr als 3% wachsen dürfte, und auf der anderen Seite, die von der Staatsschuldenkrise betroffenen Peripherieländer wie Griechenland und Portugal. Die Erholung in den USA ist weniger stark ausgefallen als erwartet und die Frühindikatoren deuten auf ein anhaltend schwaches Wachstum in den nächsten Quartalen hin. Zusätzliche Maßnahmen der quantitativen Lockerung seitens der US-Notenbank erscheinen wahrscheinlicher und weitere Zentralbanken könnten folgen. Der Häusermarkt und die Arbeitslosigkeit in den USA geben unverändert Anlass zur Sorge.

Dennoch haben relativ attraktive Bewertungen, eine anhaltend lockere Geldpolitik und der sich verfestigende Konjunkturaufschwung an den weltweiten Aktienmärkten im Berichtszeitraum zu steigenden Notierungen geführt. Die Renditen von Anleihen mit mittlerer und längerer Restlaufzeit sind deutlich gesunken. Der USD und der JPY konnten von der Volatilität am Markt profitieren. Das instabile Anlageumfeld und das niedrige Zinsniveau verliehen dem Goldpreis Unterstützung.

#### Anlagestrategie und –ergebnis

Der Fonds ist in eine breite Palette festverzinslicher Anlagen wie Staats- und Unternehmensanleihen investiert. Liquidität wurde zu Gunsten von kurzlaufenden Pfandbriefen sukzessive untergewichtet. Der Fonds ist nicht direkt in europäische Peripherieländer wie Griechenland und Portugal investiert. 20% des Fondsvermögens sind in globale indexorientierte Aktien- und Rohstoffanlagen investiert. Gegenüber dem kombinierten Orientierungsmaßstab (12% MSCI Europe NR LC / 4% MSCI North America NR USD / 2% MSCI Japan NR / 2% MSCI Emerging Markets NR USD) sind Aktien aus Schwellenländern deutlich übergewichtet. Während des Berichtszeitraums wurden zudem sukzessive Index-Allokationen in europäische und amerikanische Nebenwerte aufgebaut. Zusätzlich wurden Engagements insbesondere in Gold eingegangen. Die Goldquote lag zum Ende des Berichtszeitraums bei ca. 3%. Das Anlageergebnis des Fonds nach Kosten und Steuern beträgt für den Berichtszeitraum 2,89%.

#### Ausblick

Die USA sollten nach einer Phase der Wachstumsabflachung im Verlauf des Jahres 2011 wieder an Dynamik gewinnen, wobei die Wachstumsraten unterdurchschnittlich bleiben könnten. Gleichwohl halten wir das Risiko einer neuerlichen Rezession für hoch, nicht zuletzt weil ein geringes Beschäftigungsniveau und ein labiler Eigenheimmarkt weiterhin den Privatverbrauch dämpfen. Im Gegensatz zu den meisten Industrienationen verfügen die aufstrebenden Volkswirtschaften wie China noch über erhebliche fiskal- und geldpolitische Spielräume sowie umfangreiche Devisenreserven, um bei Bedarf die Konjunktur zu stützen. Eine weitere Erhöhung des Anteils von Anleihen und Aktien aus Schwellenländern mittels Kollektivanlagen erscheint demzufolge wahrscheinlich.

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Wesentliche Risiken und Ereignisse im Berichtszeitraum

#### **Bonitäts- und Adressenausfallrisiken**

Der Fonds ist in Staats- und Unternehmensanleihen investiert, wobei 45% des in Anleihen investierten Kapitals in Emittenten mit einer Bonitätsnote von "AAA" angelegt ist. Die Emittenten setzen sich zusammen aus ca. 35% staatlichen Schuldnern einschließlich ihrer Regierungsstellen und Förderinstitutionen. Darüber hinaus sind 20% in Pfandbriefe sowie 20% in Emittenten von nationalen oder lokalen Regierungen von Schwellenländern investiert. Aufgrund der ausgewählten Einzelanleihen mit einem Rating von mindestens "Investment Grade" und die breite Streuung über verschiedene Emittenten oder Anlagefonds sind die Risiken nach unserer Einschätzung als moderat einzustufen.

#### **Zinsänderungsrisiko**

Der Fonds ist in Staats- und Unternehmensanleihen investiert, wobei ca. 80% des in Anleihen investierten Kapitals auf den Laufzeitenbereich 2012 bis 2015 entfällt. Im Berichtszeitraum lag die durchschnittliche Restlaufzeit aller Rentenpapiere im Fondsportfolio bei 3,7 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird nach unserer Einschätzung als moderat erachtet.

#### **Währungsrisiko**

Ein Währungsrisiko besteht hinsichtlich des Engagements in Aktienindexanlagen außerhalb des Euroraumes. Der Anteil lag zum Ende des Berichtszeitraums bei ca. 10%. Im Bereich der Anleihen existierte im Berichtszeitraum kein Währungsrisiko, da der Fonds entweder am Euro-Rentenmarkt engagiert ist oder bei Anlagen außerhalb des Euroraums währungsgesicherte Kollektivanlagen gewählt werden.

#### **Operationelle Risiken**

BayernInvest KAG hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

#### **Liquiditätsrisiken**

Aufgrund der Größe der Euro-Rentenmärkte und der überwiegenden Konzentration auf globale Aktienindexanlagen sowie angesichts der hohen Zahl der Marktteilnehmer in den verwendeten Produkten ist davon auszugehen, dass die gehaltenen Wertpapiere mindestens börsentäglich zu einem angemessenen Preis gehandelt werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	2.530.244,90	5,75
öffentliche Anleihe	4.918.657,85	11,18
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	2.526.881,88	5,74
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.458.972,03	5,59
<b>Summe</b>	<b>12.434.756,66</b>	<b>28,27</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	12.434.756,66	28,27
<b>Summe</b>	<b>12.434.756,66</b>	<b>28,27</b>

Renten nach Rating *)	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AAA (S&P) Aaa (Moody's) AAA (FITCH)	9.879.173,76	22,46
AA+ (S&P) Aa1 (Moody's) AA+ (FITCH)	1.078.512,75	2,45
AA- (S&P) Aa3 (Moody's) AA- (FITCH)	382.790,77	0,87
A (S&P) A2 (Moody's) A (FITCH)	375.466,74	0,85
A- (S&P) A3 (Moody's) A- (FITCH)	357.526,89	0,81
BBB+ (S&P) Baa1 (Moody's) BBB+ (FITCH)	361.285,75	0,82
<b>Summe</b>	<b>12.434.756,66</b>	<b>28,27</b>

\*) soweit vorhanden erfolgt die Zuordnung nach dem S&P-Rating, sonst zunächst nach Moody's-Rating und dann nach FITCH-Rating

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischte Fonds	979.435,00	2,23
Indexfonds	18.965.339,68	43,11
Rentenfonds	6.831.546,50	15,53
<b>Summe</b>	<b>26.776.321,18</b>	<b>60,87</b>

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
								<b>13.719.696,66</b>	<b>31,19</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>12.434.756,66</b>	<b>28,27</b>
4,0000 % Bank Niederlandse Gemeenten EO-Medium-Term Notes 2007(12)	XS0282766053		EUR	500	500	%	104,184	520.920,50	1,18
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	BE0000314238		EUR	500	500	%	109,179	545.895,55	1,24
3,7500 % Berlin, Land Landessch.v.2003(2013)Auszg.159	DE0003290367		EUR	500	500	%	106,523	532.617,20	1,21
4,1250 % Bundesländer Ländersch.Nr.29 v.2008(2015)	DE0001240281		EUR	500	500	%	110,372	551.858,45	1,25
3,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2016)	DE0001135291		EUR	500	500	%	110,591	552.953,05	1,26
4,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2004(14)	FR0010120410		EUR	500	500	%	109,869	549.345,40	1,25
3,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.10(13)	DE000A1C9VP6		EUR	350	350	%	103,225	361.285,75	0,82
3,0000 % Deutsche Hypothekenbank Öff.Pfdr.Ser.875 v.05(11)	DE0002538758		EUR	500	500	%	100,884	504.420,00	1,15
2,7500 % Düsseldorfer Hypothekenbank AG Öff.-Pfandbr.Em.290 v.2005(11)	DE000A0EKAF8		EUR	500	500	%	101,177	505.885,00	1,15
5,1250 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(12)	XS0322976415		EUR	350	350	%	107,276	375.466,74	0,85
3,2500 % Europäische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EU000A0T74M4		EUR	500	500	%	106,740	533.698,20	1,21
3,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0425743506		EUR	500	500	%	108,746	543.730,90	1,24
4,2500 % Finnland, Republik EO-Notes 2007(12)	FI0001006165		EUR	500	500	%	107,242	536.211,80	1,22
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2003(13)	FR0000188989		EUR	500	500	%	108,324	541.619,60	1,23
2,2500 % HSH Nordbank AG IHS V.2009(2012)TR.A DIP S.751	DE000HSH29Z3		EUR	500	500	%	102,055	510.272,95	1,16
3,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2005 (2015)	DE0002760956		EUR	500	500	%	109,245	546.222,85	1,24
4,0000 % Niederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2003(13)	XS0163939753		EUR	500	500	%	106,451	532.254,25	1,21
4,5000 % Niederlande EO-Anl. 2007(17)	NL0006007239		EUR	500	500	%	116,582	582.908,00	1,33
5,7500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Öff.Pfdr.R.7 v.2000(2010)	DE0003097077		EUR	500	500	%	101,268	506.340,00	1,15
3,8000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2003(13)	AT0000385992		EUR	500	500	%	108,179	540.896,00	1,23
4,5000 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2007(14)	XS0300112108		EUR	350	350	%	109,369	382.790,77	0,87
3,5000 % Soc.Fin.l'Econom.Franç. -SFEF- EO-Bonds 2008(11)	FR0010687707		EUR	300	300	%	103,133	309.399,93	0,70
3,4060 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0494547168		EUR	350	350	%	102,151	357.526,89	0,81
3,1250 % Westdeutsche ImmobilienBank AG Öff.Pfdr.R.55 v.05(11)	DE000A0EPM49		EUR	500	500	%	101,359	506.796,88	1,15
4,2500 % WestLB AG OPF MTN Serie 8FC v.07(10)	DE000WLB8FC4		EUR	500	500	%	100,688	503.440,00	1,14
<b>Zertifikate</b>								<b>1.284.940,00</b>	<b>2,92</b>
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	41.000	41.000	EUR	31,340	1.284.940,00	2,92
<b>Investmentanteile</b>								<b>26.776.321,18</b>	<b>60,87</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								<b>26.776.321,18</b>	<b>60,87</b>
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Canada Namens-Anteile A o.N.	LU0446734872		ANT	11.000	11.000	CAD	30,580	251.442,67	0,57
ComStage ETF-DJ EURO STOXX50 T Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378434079		ANT	19.050	23.050	EUR	42,940	818.007,00	1,86
ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494992		ANT	85.800	101.700	EUR	22,200	1.904.760,00	4,33
db x-trackers II-IBOXX EO So.Eu.D.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717		ANT	7.000	14.500	EUR	174,320	1.220.240,00	2,77
db x-trackers II-IBOXX EO Germ.C.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321463506		ANT	14.950	14.950	EUR	169,970	2.541.051,50	5,78
db x-tr.II-IBOXX Gl.Inf.-L.T.R Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357929		ANT	5.100	5.100	EUR	172,380	879.138,00	2,00
db x-trackers MSCI EUROPE TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209237		ANT	83.800	83.800	EUR	30,790	2.580.202,00	5,87

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
db x-trackers MSCI JAPAN TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740		ANT	27.725	27.725		EUR	27,730	768.814,25	1,75
DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0210304142		ANT	6.900	6.900		EUR	93,900	647.910,00	1,47
iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	DE0002635265		ANT	19.700	19.700		EUR	108,790	2.143.163,00	4,87
iShares eb.rexx Money Mar.(DE) Inhaber-Anteile	DE000A0Q4RZ9		ANT	10.000	10.000		EUR	93,394	933.940,00	2,12
iShares-Markit iBoxx EO Corporate Bd Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE0002511243		ANT	18.900	18.900		EUR	123,810	2.340.009,00	5,32
JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	LU0100838936		ANT	9.025	9.025		EUR	287,640	2.595.951,00	5,90
JB Multibd-Global Conver.Bd Fd Actions au Porteur C o.N.	LU0100838696		ANT	12.975	12.975		EUR	97,900	1.270.252,50	2,89
Parvest-Parv.World Agriculture Nam.-Ant. Classic Cap. EUR oN	LU0363509208		ANT	3.725	3.725		EUR	89,000	331.525,00	0,75
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI EUR o.N.	LU0170991672		ANT	10.700	10.700		EUR	197,440	2.112.608,00	4,80
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class I EUR o.N.	LU0227757233		ANT	6.500	9.100	2.600	EUR	131,190	852.735,00	1,94
Source Mkts-DJ ST.Mid 200 ETF Registered Shares Class A o.N.	IE00B60SX063		ANT	16.000	16.000		EUR	39,370	629.920,00	1,43
CS ETF(IE)on MSCI USA Smal.Cap Registered Shares o.N.	IE00B3VWM098		ANT	3.500	3.500		USD	111,230	306.974,45	0,70
CS ETF(Lux) on MSCI Emer.Mrkts Inhaber-Anteile o.N.	LU0254097446		ANT	21.500	21.500		USD	97,190	1.647.677,81	3,75

### Summe Wertpapiervermögen

**40.496.017,84 92,05**

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	Bestand 31.08.2010	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>			<b>3.249.216,01</b>	<b>7,39</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>3.249.216,01</b>	<b>7,39</b>
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank (Hauck & Aufhäuser)	EUR 3.249.216	% 100,00	3.249.216,01	7,39
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>257.208,31</b>	<b>0,58</b>
Zinsansprüche	EUR 235.306,99		235.306,99	0,53
Ansprüche auf Ausschüttung	EUR 21.901,32		21.901,32	0,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-9.805,25</b>	<b>-0,02</b>
Fondsprüfung	EUR -7.808,23	EUR 100,00	-7.808,23	-0,02
Depotbankvergütung	EUR -1.247,02	EUR 100,00	-1.247,02	-0,00
Veröffentlichungskosten	EUR -750,00	EUR 100,00	-750,00	-0,00
<b>Fondsvermögen</b>		<b>EUR</b>	<b>43.992.636,91</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>		<b>EUR</b>	<b>102,84</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>STK</b>	<b>427.797</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>				<b>92,05</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>				<b>0,00</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.



## Jahresbericht

### Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

DJ Stoxx Global 1800	25,00 %
iBoxx EUR Collateralized	5,00 %
iBoxx EUR Sovereigns	35,00 %
iBoxx EUR Corporates	30,00 %
S&P GSCI Commodity TR Index	5,00 %

#### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	0,00 %
größter potentieller Risikobetrag	3,37 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,66 %

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktansätze sind per 31.08.2010 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit dem handelbaren Börsenkurs (auf Schlusskursbasis) bewertet. (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse)
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet. (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet. (Quelle: Bloomberg)
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war.

Die Bewertung erfolgt insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 31.08.2010 1,3378000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2682000	= 1 Euro (EUR)

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

	ISIN	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
ComStage ETF-DJ EURO STOXX50 T Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378434079	0,100	2,005
ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494992	0,250	2,155
CS ETF(IE)on MSCI USA Smal.Cap Registered Shares o.N.	IE00B3VWM098	0,300	2,205
CS ETF(Lux) on MSCI Emer.Mrks Inhaber-Anteile o.N.	LU0254097446	0,450	2,355
db x-trackers II-IBOXX EO So.Eu.D.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717	0,150	2,055
db x-trackers II-IBOXX EO Germ.C.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321463506	0,150	2,055
db x-trackers II-IBOXX Gl.Inf.-L.T.R Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357929	0,250	2,155
db x-trackers MSCI EUROPE TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209237	0,300	2,205
db x-trackers MSCI JAPAN TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740	0,500	2,405
DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0210304142	0,650	2,555
iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	DE0002635265	0,090	1,995
iShares eb.rexx Money Mar.(DE) Inhaber-Anteile	DE000A0Q4RZ9	0,130	2,035
iShares-Markit iBoxx EO Corporate Bd Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE0002511243	0,200	2,105
JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	LU0100838936	0,700	2,605
JB Multibd-Global Conver.Bd Fd Actions au Porteur C o.N.	LU0100838696	0,550	2,455
Parvest-Parv.World Agriculture Nam.-Ant. Classic Cap. EUR oN	LU0363509208	1,500	3,405
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI EUR o.N.	LU0170991672	0,550	2,455
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class I EUR o.N.	LU0227757233	0,500	2,405
Source Mkts-DJ ST.Mid 200 ETF Registered Shares Class A o.N.	IE00B60SX063	0,350	2,255
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Canada Namens-Anteile A o.N.	LU0446734872	0,450	2,355

### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Bd.St.U.(Lie)-Cl.L.L.Cat Bd Fd Inhaber-Anteile EUR D o.N.	LI0102679334	1,250	3,155
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150	2,055
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HP EUR o.N.	LU0170994346	1,100	3,005

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovisionen (EUR)

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabe- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

**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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Bd.St.U.(Lie)-Cl.L.L.Cat Bd Fd Inhaber-Anteile EUR D o.N.	LI0102679334	ANT	6.650	6.650
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	12.000	12.000
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HP EUR o.N.	LU0170994346	ANT	8.100	8.100

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 21.12.2009 bis 31.08.2010

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	107.478,63
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	181.097,90
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	5.469,32
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	214.565,53
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.385,28

#### Summe der Erträge

EUR 507.226,10

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	-1,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-619.318,72
3. Depotbankvergütung	EUR	-10.764,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.558,23
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.042,82

#### Summe der Aufwendungen

EUR -645.684,81

#### III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -138.458,71

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	80.872,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-56.320,48

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 24.551,99

#### V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -113.906,72

#### Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

2,31

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Rumpfgeschäftsjahres aus.

#### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2009 / 2010</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR	<b>15.723.200,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	27.585.003,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	28.787.749,31
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.202.745,89</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	40.819,61
3. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-138.458,71
4. Realisierte Gewinne	EUR	80.872,47
5. Realisierte Verluste	EUR	-56.320,48
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	EUR	757.520,60
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b><u>43.992.636,91</u></b>

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### I. Berechnung der Thesaurierung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-113.906,72	-0,27
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-113.906,72</b>	<b>-0,27</b>
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-120.154,24	-0,28
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>6.277,52</b>	<b>0,01</b>
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	5.950,26	0,01
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	327,26	0,00

# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
21.12.2009	15.723.200,00 EUR	100,00 EUR
31.08.2010	43.992.636,91 EUR	102,84 EUR



# Jahresbericht

## Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC174

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 9.775.587 (30.06.2010)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 151.294.000 (31.08.2010)

### AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers, stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs	Sparkasse Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow	Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth	Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach

Stand: 31. August 2010

München im Oktober 2010

### BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

## Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI für das Rumpfgeschäftsjahr vom 21.12.2009 bis 31.08.2010 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 26. November 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer