

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI
Jahresbericht zum 31. August 2011
für das Geschäftsjahr
vom 01. September 2010 bis 31. August 2011

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist in verschiedene Anlageklassen investiert und orientiert sich an einem Vergleichsindex, der aus einer Kombination von Indizes* besteht. Liquidität wurde zu Gunsten von kurzlaufenden Pfandbriefen sukzessive untergewichtet. Der Fonds ist ferner in eine breite Palette festverzinslicher Anlagen wie Staats- und Unternehmensanleihen investiert, wobei keine Anlagen in europäische Peripherieländer wie Griechenland und Portugal erfolgten. Unternehmensanleihen, höherverzinsliche Anleihen und Anleihen von Schwellenländern sind gegenüber dem Vergleichsindex ca. 25 Prozentpunkte übergewichtet. 12% des Fondsvermögens sind in globale indexorientierte Aktienanlagen investiert. Gegenüber dem kombinierten Vergleichsindex sind Aktien aus Schwellenländern mit ca. 15 Prozentpunkten deutlich übergewichtet. Während des Berichtszeitraums wurde die Aktienquote sukzessive reduziert. Gegenüber der neutralen Aktienquote von 20% ist die derzeitige Allokation acht Prozentpunkte untergewichtet. Zusätzlich wurden Engagements in Rohstoffanlagen, insbesondere Gold eingegangen. Die Goldquote lag zum Ende des Berichtszeitraums bei ca. 4%. Das Anlageergebnis des Fonds nach Kosten und Steuern beträgt für den Berichtszeitraum -2,28%.

* 70% Citigroup EuroBIG TR / 10% Citigroup EUR 3 Months Eurodeposit / 12% MSCI Europe NR LC / 4% MSCI North America NR USD / 2% MSCI Japan NR / 2% MSCI EM (Emerging Markets) NR USD

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum entwickelte sich die Wirtschaftslage im Euroraum zwar positiv, die Lage in den einzelnen Ländern hat sich aber sehr unterschiedlich dargestellt. Der Kern des Euroraums, insbesondere Deutschland, kann auf ein erfreuliches Wachstum zurückblicken, während die Wirtschaft der Peripherieländer teilweise sogar deutlich schrumpfte. Wir rechnen für den gesamten Euroraum mit einem Wachstum von 1,9% im Jahr 2011, wobei der Großteil des Wachstums im ersten Halbjahr erzielt wurde. Das Wirtschaftswachstum im Jahr 2011 in den USA dürfte ca. 1,8% betragen, wobei auch in den USA eine deutliche Verlangsamung des Wachstums beobachtet werden kann.

Die anhaltende Schuldenkrise und sich verschlechternde Aussichten deuten auf eine Rezession hin, trotzdem sehen wir auch positive Signale. In den USA sollte eine Verlangsamung der Inflation und fallende Zinsen einen positiven Effekt auf die reale Kaufkraft und auf den Konsum haben. Europa kann noch von einer hohen Beschäftigung, insbesondere in Deutschland, profitieren und die Schwellenländer haben deutlich mehr Spielraum in der Geld- und Fiskalpolitik als die entwickelten Staaten.

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

In einem schwierigen Umfeld verzeichnete der Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI bei den Veräußerungsgewinnen und -verlusten insgesamt ein negatives Ergebnis. Es entstanden insgesamt Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 463.934,07, denen Veräußerungsverluste in Höhe von EUR 800.025,63 gegenüber standen. Aus Zielfondsverkäufen resultierte ein Gewinn in Höhe EUR 432.500,21 sowie ein Verluste in Höhe von EUR 720.415,37. Aus der Anlage in verzinsliche Wertpapiere entstanden Gewinne in Höhe von EUR 31.433,86 sowie Verluste in Höhe von EUR 79.610,26. Das ordentliche Nettoergebnis war hingegen positiv. Die ordentlichen Erträge stammen überwiegend aus Zinserträgen aus Zielfonds sowie Zinsen aus verzinslichen Wertpapieren. Die größte Position bei den Aufwendungen stellt die Verwaltungsvergütung dar.

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Tätigkeitsbericht

Darstellung der wesentlichen Risiken

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Insgesamt machen festverzinsliche Anlagen ca. zwei Drittel des Fondvermögens aus, wobei die Investitionen in Einzelanlagen und Investmentfonds getätigt werden. Der Fonds ist in Staats- und Unternehmensanleihen investiert, wobei ca. 40% des in Anleihen investierten Kapitals in Emittenten mit einer Bonitätsnote von S&P "AAA" angelegt ist. Die Emittenten im Anleihenbereich setzen sich zusammen aus ca. 35% staatlichen Schuldnern einschließlich ihrer Regierungsstellen und Förderinstitutionen. Darüber hinaus sind 20% in Pfandbriefe, 15% in europäischen Unternehmensanleihen, 15% in Investmentfonds mit Anlageschwerpunkt Schwellenländeranleihen sowie 15% in Investmentfonds für Hochzinsanleihen investiert. Aufgrund der Struktur des Anleihenbereichs, besonders aufgrund der hohen Gewichtung von Anleihen mit sehr guter Bonität, 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 das in Einzelanlagen investierte Kapital ausschließlich auf den Laufzeitenbereich bis 2016 entfällt. Im Berichtszeitraum lag die Duration dieser Papiere bei ca. 2,2 Jahren. Darüber hinaus ist der Fonds in verschiedene Indexanlagen sowie Investmentfonds mit Anlageschwerpunkt höherverzinsliche Anleihen und Anleihen aus Schwellenländern investiert. Unter Einbezug aller Anlagen wird das Zinsänderungsrisiko 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. 3%. 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 Investmentfonds 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 innerhalb des in Aktien investierten Kapitals 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.

Fonds- und Marktausblick

Die jüngsten wirtschaftlichen Indikatoren deuten auf eine deutliche Abschwächung des Wirtschaftswachstums in den Industrieländern hin. Auch die Staatsschuldenkrise in Europa und in den USA wirkt sich negativ auf die wirtschaftliche Entwicklung aus, weil diese die Stabilität der Finanzmärkte beeinträchtigen könnte. Wir gehen von einem moderaten Wachstum in den Industrieländern und einer Verlangsamung des Wachstums in den Schwellenländern aus. In diesem Umfeld bevorzugen wir Anleihen von Unternehmen mit guter Bonität gegenüber Staatsanleihen. Im Aktienbereich fokussieren wir uns auf Aktien von soliden Unternehmen aus Sektoren wie Technologie, Basiskonsum und Gesundheit, sowie Aktien von Unternehmen aus Schwellenländern.

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	9.439.097,84	24,93
Zertifikate	1.561.728,00	4,12
Investmentanteile	23.892.898,15	63,10
Sonstiges	2.969.032,11	7,84
Summe	37.862.756,10	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	2.795.722,09	7,38
öffentliche Anleihen	2.627.553,55	6,94
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.610.424,00	4,25
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.405.398,20	6,35
Summe	9.439.097,84	24,93

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	9.439.097,84	24,93
Summe	9.439.097,84	24,93

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischte Fonds	696.003,00	1,84
Indexfonds	15.819.417,65	41,78
Rentenfonds	7.377.477,50	19,48
Summe	23.892.898,15	63,10

Jahresbericht zum 31. August 2011
Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI
 ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	11.000.825,84	29,05
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	11.000.825,84	29,05
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	9.439.097,84	24,93
4,0000 % Bank Nederlandse Gemeenten EO-Medium-Term Notes 2007(12)	XS0282766053		EUR	500			101,288	506.440,00	1,34
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	BE0000314238		EUR	500			103,803	519.014,75	1,37
3,7500 % Berlin, Land Landessch.v.2003(2013)Ausg.159	DE0003290367		EUR	500			104,014	520.068,30	1,37
4,1250 % Bundesländer Ländersch.Nr.29 v.2008(2015)	DE0001240281		EUR	500			107,660	538.301,80	1,42
4,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2004(14)	FR0010120410		EUR	500			106,900	534.499,85	1,41
3,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.10(13)	DE000A1C9VP6		EUR	350			101,512	355.291,65	0,94
5,1250 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(12)	XS0322976415		EUR	350			103,496	362.235,44	0,96
2,7500 % Eurohypo AG Öff.Pfdr.Em.HBE0EK v.05(2011)	DE000HBE0EK5		EUR	800	800		100,095	800.760,00	2,11
3,2500 % Europäische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EU000A0T74M4		EUR	500			105,065	525.325,85	1,39
3,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0425743506		EUR	500			106,251	531.252,60	1,40
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2003(13)	FR0000188989		EUR	500			104,969	524.842,85	1,39
2,2500 % HSH Nordbank AG IHS V.2009(2012)TR.A DIP S.751	DE000HSH29Z3		EUR	500			100,955	504.775,00	1,33
3,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2005 (2015)	DE0002760956		EUR	500			106,659	533.295,75	1,41
4,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2003(13)	XS0163939753		EUR	500			103,881	519.404,50	1,37
4,5000 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2007(14)	US03000112108		EUR	350			106,938	374.282,30	0,99
2,8750 % Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2010(13)	XS0541340021		EUR	350	350		96,916	339.207,72	0,90
4,0000 % SEB AG Öff.Pfdr.R.363 v.07(2012)	DE000SEB1P32		EUR	800	800		101,208	809.664,00	2,14
3,5000 % Soc.Fin.l'Econom.Franç. -SFEF- EO-Bonds 2008(11)	FR0010687707		EUR	300			100,525	301.575,00	0,80
3,4060 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0494547168		EUR	350			96,817	338.860,48	0,89
Zertifikate							EUR	1.561.728,00	4,12
0,0000 % Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	38.400	29.100	31.700	EUR 40,670	1.561.728,00	4,12
Investmentanteile							EUR	23.892.898,15	63,10
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	23.892.898,15	63,10
Clariden Leu(L)-Gl.Hi.Yld Bd Namens-Anteile IB EUR H o.N.	LU0614322724		ANT	25.000	25.000		EUR 94,470	2.361.750,00	6,24
Clariden Leu(Lux)-Em.M.B.I.G. Namens-Anteile IH EUR B o.N.	LU0592662174		ANT	10.000	10.000		EUR 102,530	1.025.300,00	2,71
ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494992		ANT	25.100	34.500	95.200	EUR 22,630	568.013,00	1,50
db x-tr. db Hedge Fd Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328476337		ANT	73.000	73.000		EUR 10,520	767.960,00	2,03
db x-tr.II-IBO.EO So.Eu.D.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717		ANT	9.000	2.000		EUR 171,760	1.545.840,00	4,08
db x-tr.II-IBOXX EO Ger.C.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321463506		ANT	16.600	1.650		EUR 172,330	2.860.678,00	7,56
db x-tr.II-IBOXX Gl.Inf.-L.T.R Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357929		ANT	7.600	2.500		EUR 185,600	1.410.560,00	3,73
db x-track.MSCI EUR.TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209237		ANT	80.800	15.000	18.000	EUR 28,900	2.335.120,00	6,17
DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0210304142		ANT	6.900			EUR 100,870	696.003,00	1,84
iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	DE0002635265		ANT	21.700	2.000		EUR 106,050	2.301.285,00	6,08

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
iShares-Mar.iB.EO Corporate Bd Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE0002511243		ANT	18.900			EUR	118,150	2.233.035,00	5,90		
JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	LU0100838936		ANT	3.000		6.025	EUR	306,350	919.050,00	2,43		
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI EUR o.N.	LU0170991672		ANT	9.600	2.000	3.100	EUR	207,600	1.992.960,00	5,26		
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233		ANT	7.950	11.450	10.000	EUR	135,650	1.078.417,50	2,85		
Source Mkts-DJ ST.Mid 200 ETF Registered Shares Class A o.N.	IE00B60SX063		ANT	17.300	11.300	10.000	EUR	37,780	653.594,00	1,73		
CS ETF(Lux) on MSCI Emer.MrKts Inhaber-Anteile o.N.	LU0254097446		ANT	16.200	23.800	29.100	USD	102,540	1.143.332,65	3,02		
Summe Wertpapiervermögen							EUR	34.893.723,99	92,16			
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.833.318,48	7,48			
Bankguthaben							EUR	2.833.318,48	7,48			
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA												
Guthaben in Fondswährung							EUR	2.833.318,48	%	100,000	2.833.318,48	7,48
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	195.229,78	0,52			
Zinsansprüche							EUR	175.518,97			175.518,97	0,46
Ansprüche auf Ausschüttung							EUR	19.710,81			19.710,81	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-59.516,15	-0,16			
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-7.751,18			-7.751,18	-0,02
Verwaltungsvergütung							EUR	-51.764,97			-51.764,97	-0,14
Fondsvermögen							EUR	37.862.756,10	100,00 *)			
Anteilwert							EUR	100,48				
Ausgabepreis							EUR	105,50				
Anteile im Umlauf							STK	376.825				

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									92,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateVO

kleinster potentieller Risikobetrag	1,61 %
größter potentieller Risikobetrag	2,52 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,11 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateVO)

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 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateVO verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,00

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 30.08.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (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.
- 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)

US Dollar	(USD)	per 30.08.2011 1,4529000	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	----------------

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2016)	DE0001135291	EUR		500
3,0000 % Deutsche Hypothekenbank Öff.Pfdbr.Ser.875 v.05(11)	DE0002538758	EUR	300	800
2,7500 % Düsseldorfer Hypothekenbank AG Öff.-Pfdbr.Em.290 v.2005(11)	DE000A0EKAF8	EUR	300	800
4,2500 % Finnland, Republik EO-Notes 2007(12)	FI0001006165	EUR		500
4,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-OPF Serie 1221 v.08(2011)	DE000MHB02J0	EUR	800	800
4,5000 % Niederlande EO-Anl. 2007(17)	NL0006007239	EUR		500
5,7500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Öff.Pfdbr.R.7 v.2000(2010)	DE0003097077	EUR	300	800
3,8000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2003(13)	AT0000385992	EUR		500
3,1250 % Westdeutsche ImmobilienBank AG Öff.Pfdbr.R.55 v.05(11)	DE000A0EPM49	EUR	300	800
4,2500 % WestLB AG OPF MTN Serie 8FC v.07(10)	DE000WLB8FC4	EUR	300	800

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Clariden Leu(L)I-GI.Conv.Bd Fd Namens-Anteile H EUR IB o.N.	LU0544632788	ANT	14.500	14.500
ComStage ETF-EURO STOXX 50 NR Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378434079	ANT		19.050
CS ETF(IE)on MSCI India Registered Shares o.N.	IE00B564MX78	ANT	10.900	10.900
CS ETF(IE)on MSCI USA Smal.Cap Registered Shares o.N.	IE00B3VWM098	ANT		3.500
db x-tr.MSCI AC As.ex Jap.TRN Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252171	ANT	40.000	40.000
db x-track.MSCI JAP.TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740	ANT	6.800	34.525
iShares eb.rexx Money Mar.(DE) Inhaber-Anteile	DE000A0Q4RZ9	ANT		10.000
JB Multibd-Global Conver.Bd Fd Actions au Porteur C o.N.	LU0100838696	ANT	1.300	14.275
Parvest-Parv.World Agriculture Nam.-Ant. Classic Cap. EUR oN	LU0363509208	ANT		3.725
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Canada Namens-Anteile A o.N.	LU0446734872	ANT		11.000

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

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

		VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0614322724	Clariden Leu(L)I-GI.Hi.Yld Bd Namens-Anteile IB EUR H o.N.	0,800	2,420
LU0592662174	Clariden Leu(Lux)I-Em.M.B.I.G. Namens-Anteile IH EUR B o.N.	0,600	2,220
LU0392494992	ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	0,250	1,870
LU0254097446	CS ETF(Lux) on MSCI Emer.Mrks Inhaber-Anteile o.N.	0,450	2,070
LU0328476337	db x-tr. db Hedge Fd Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,900	2,520
LU0290355717	db x-tr.II-IBO.EO So.Eu.D.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,150	1,770
LU0321463506	db x-tr.II-IBOXX EO Ger.C.T.R. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,150	1,770
LU0290357929	db x-tr.II-IBOXX GI.Inf.-L.T.R Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,250	1,870
LU0274209237	db x-track.MSCI EUR.TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,920
LU0210304142	DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	0,650	2,270
DE0002635265	iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	0,090	1,710
DE0002511243	iShares-Mar.iB.EO Corporate Bd Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,200	1,820
LU0100838936	JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	0,700	2,320
LU0170991672	Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI EUR o.N.	0,550	2,170
LU0227757233	Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	0,500	2,120
IE00B60SX063	Source Mkts-DJ ST.Mid 200 ETF Registered Shares Class A o.N.	0,350	1,970

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

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0544632788	Clariden Leu(L)I-GI.Conv.Bd Fd Namens-Anteile H EUR IB o.N.	0,800	2,420
LU0378434079	ComStage ETF-EURO STOXX 50 NR Inhaber-Anteile I o.N.	0,100	1,720
IE00B564MX78	CS ETF(IE)on MSCI India Registered Shares o.N.	0,650	2,270
IE00B3VWM098	CS ETF(IE)on MSCI USA Smal.Cap Registered Shares o.N.	0,300	1,920
LU0322252171	db x-tr.MSCI AC As.ex Jap.TRN Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	2,270
LU0274209740	db x-track.MSCI JAP.TRN IN.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,500	2,120
DE000A0Q4RZ9	iShares eb.rexx Money Mar.(DE) Inhaber-Anteile	0,130	1,750
LU0100838696	JB Multibd-Global Conver.Bd Fd Actions au Porteur C o.N.	0,550	2,170
LU0363509208	Parvest-Parv.World Agriculture Nam.-Ant. Classic Cap. EUR oN	1,500	3,120
LU0446734872	UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Canada Namens-Anteile A o.N.	0,450	2,070

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovisionen (EUR)	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	0,00
Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.	

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.09.2010 bis 31.08.2011

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	245.135,65
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	194.451,71
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	12.765,92
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	708.634,51
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.821,54
Summe der Erträge	EUR	1.159.166,25

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-615.790,70
2. Depotbankvergütung	EUR	-13.907,01
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.517,43
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.725,43
davon Depotgebühren EUR 1.705,39		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.963,66		
Summe der Aufwendungen	EUR	-642.940,57

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 516.225,68

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	463.934,07
2. Realisierte Verluste	EUR	-800.025,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-336.091,56

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 180.134,12

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,52 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Transaktionskosten:

EUR

7.352,69

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

Transaktionen im Zeitraum vom 01.09.2010 bis 31.08.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	41.942.684,61	66
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00%	0,00%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. September 2010 bis 31. August 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 43.992.636,91
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -6.348,38
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -5.285.961,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 5.157.475,87	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -10.443.437,56</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 55.673,04
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 516.225,68
5. Realisierte Gewinne		EUR 463.934,07
6. Realisierte Verluste		EUR -800.025,63
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.073.377,90
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 37.862.756,10

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	180.134,12	0,48
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	180.134,12	0,48
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	10.338,01	0,03
III. Einbehaltene Steuern	EUR	169.796,11	0,45
<hr/> <hr/>			
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	160.944,18	0,43
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	8.851,93	0,02

Jahresbericht zum 31. August 2011
Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI
ISIN: DE000A0RC174

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.08.2010 *)	43.992.636,91 EUR	102,84 EUR
31.08.2011	37.862.756,10 EUR	100,48 EUR

*) Auflagedatum 21.12.2009

München, im November 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 31. August 2011

Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.08.2011)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 159.479.000 (31.08.2011)

AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, 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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München

Stand: 31. August 2011

Jahresbericht zum 31. August 2011

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 Geschäftsjahr vom 01.09.2010 bis 31.08.2011 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 14. November 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer