

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI
Zwischenbericht
für den Zeitraum
vom 01. September 2012 bis 30. Juni 2013

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat die Portfolioverwaltung an Credit Suisse (Deutschland) AG, Frankfurt am Main, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI beträgt 1,62% p.a. des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung sowie die Depotbankkosten.

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI ist eine möglichst stetige Wertentwicklung. Angestrebt wird mit einer flexiblen Anlagestrategie, die Chancen der internationalen Märkte aktiv zu nutzen. Daneben ist die Anlage in allen sonstigen in den Vertragsbedingungen genannten Vermögensgegenständen zulässig. Die zugelassenen Vermögensgegenstände werden nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten erworben und veräußert.

Zur Umsetzung des Anlageziels – die Erzielung von angemessenen Kapitalerträgen unter Ausnutzung der Möglichkeiten zur internationalen Diversifikation - hat der Fonds überwiegend in fest- und variable verzinslichen Wertpapieren investiert sowie in einem begrenzten Anteil in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren. Ergänzend darf auch in Geldmarktinstrumente und in Immobilien sowie Rohstoffanlagen investiert werden.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Für das Sondervermögen bestehen zum Berichtszeitpunkt u.a. Adressenausfallrisiken, Zinsänderungsrisiken, Marktpreisrisiken, Länder- oder Transferrisiken, Abwicklungsrisiken, Währungsrisiken, Verfallrisiken, Konzentrationsrisiken, Inflationsrisiken, Schlüsselpersonenrisiken, Liquiditätsrisiken, Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften, Risiken im Zusammenhang mit Rohstoffzertifikaten oder -fonds, Aktien Risiken, Risiken im Zusammenhang mit Dachfonds und Operationelle Risiken. Bitte finden Sie im folgenden Abschnitt eine Erläuterung:

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Adressenausfallrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Sondervermögens geschlossen werden.

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist das Risiko verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung des Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt des Erwerbes, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere und je nach Zinsentwicklung unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken.

Marktpreisrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Länder- oder Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht, oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z. B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Verwahrrisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann.

Konzentrationsrisiko

Weitere Risiken können dadurch entstehen, dass eine Konzentration der Anlage in bestimmte Vermögensgegenstände oder Märkte erfolgt. Dann ist das Sondervermögen von der Entwicklung dieser Vermögensgegenstände oder Märkte besonders stark abhängig.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Schlüsselpersonenrisiko

Sondervermögen, deren Anlageergebnis in einem bestimmten Zeitraum sehr positiv ausfällt, haben diesen Erfolg auch der Eignung der handelnden Personen und damit den richtigen Entscheidungen ihres Managements zu verdanken. Die personelle Zusammensetzung des Fondsmanagements kann sich jedoch verändern. Neue Entscheidungsträger können dann möglicherweise weniger erfolgreich agieren.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Im Speziellen kann es in diesen Märkten auch zu länger andauernden Einschränkungen bei der Handelbarkeit kommen. Die Bewertung und der Verkauf einzelner Anlagen können sich daher schwierig gestalten. Gegebenenfalls sind Verkäufe nur unter Inkaufnahme von deutlichen Kursverlusten möglich.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Für Rechnung des Sondervermögens dürfen sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten getätigt werden. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Im Rahmen der Anlagestrategie werden systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glatstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist. Das Sondervermögen erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Risiken im Zusammenhang mit Rohstoffzertifikaten oder –fonds

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Rohstoffzertifikaten oder –fonds hängt von der Entwicklung der Rohstoffmärkte und Rohstoffterminmärkte ab. Diese werden von Spekulationen sowie von der Nachfrage nach den zugrunde liegenden Rohstoffen beeinflusst. Wertschwankungen und Verlustrisiken hängen aber nicht allein von der Rohstoffnachfrage ab.

Aktien Risiko

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Unternehmenswert wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Dachfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie ggf. erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Der US-Notenbankpräsident stellte erstmals im Mai in Aussicht, die massive Liquiditätszufuhr (QE=Quantitative Easing) unter bestimmten Voraussetzungen zurückzufahren. Der von der Angst steigender Zinsen ausgelöste Verkaufsdruck betraf nahezu sämtliche Anlageklassen. Aktienmärkte der entwickelten Volkswirtschaften (MSCI World TR net Index) entwickelten sich dennoch im Zeitraum vom 1. September 2012 bis 30. Juni 2013 mit einem Kursplus von 10.7% in EUR erfreulich. Im Gegensatz dazu weisen Aktien aus Schwellenländern (MSCI Emerging Markets TR net Index) mit einem währungsbereinigten Kursverlust von -1.8% auf. Unsere regionalen Über- und Untergewichtungen konnten bei relativer Betrachtung keinen positiven Beitrag leisten. Unsere Übergewichtung der Schwellenländer mit einem Fokus auf Asien ist auf Grund des attraktiven Bewertungsniveaus weiterhin von Bestand.

Besonders empfindlich auf die Äußerungen des US-Notenbankpräsidenten reagierten die Obligationenmärkte. Seit dem Allzeittief von unter 1.2% Anfang Mai ist die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen auf bis zu 1.8% in den letzten Junitagen angestiegen. Der Anstieg der Renditen und Risikoaufschläge führte zu teils deutlichen Kursverlusten bei den Obligationen. Im Berichtszeitraum konnten globale Anleihen und Hochzinsanleihen auf Stufe der Anlagevehikel weiterhin einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisten. Anleihen der Schwellenländer verzeichneten hingegen in den letzten Wochen den größten Kurseinbruch seit fast fünf Jahren. Der massive Abzug ausländischen Kapitals aus den Schwellenländern schwächt deren Währungen und lässt die Kreditzinsen steigen.

Mit der bestätigten Absicht zur Ausdehnung der Geldmenge verfolgt die japanische Notenbank das Ziel, die Landeswährung Yen zu schwächen und im Gegenzug die Exportindustrie zu stärken. Unsere Präferenz für japanische Aktien ist weiter gestiegen, weshalb wir zuletzt unsere Bestände in Japanischen Aktien erhöht haben. Zeitgleich haben wir unsere Position in Aktien aus dem Vereinigten Königreich und unsere Position in Gold reduziert.

„Die Gesellschaft hat ihr Verwaltungsrecht am Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI gemäß § 38 Abs. 1 S. 1 des Investmentgesetzes (InvG) in Verbindung mit § 21 Abs. 1 der Allgemeinen Vertragsbedingungen mit Wirkung zum 30. Juni 2013 gekündigt.

Das Verfügungsrecht über das Sondervermögen geht gemäß § 39 Abs. 1 InvG in Verbindung mit § 21 Abs. 2 S. 2 der Allgemeinen Vertragsbedingungen mit Wirksamwerden der Kündigung auf die Depotbank über. Vorbehaltlich der Genehmigung der BaFin werden das Verfügungsrecht über das Sondervermögen mit Wirkung zum 01. Juli 2013 auf die SGSS Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH sowie die Depotbankfunktion auf die Société Générale S.A., Zweigstelle Frankfurt am Main, übertragen.“

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Geschäften mit Investmentanteilen. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 512.305,85 denen Verluste in Höhe von EUR 216.897,40 gegenüber standen. Auch bei der Anlage in Aktien wurde ein positives Gesamtergebnis erzielt. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 196.486,86 sowie Verluste in Höhe von EUR 16.003,23 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Geschäften mit verzinslichen Wertpapieren und aus Devisenverlusten aus Bankguthaben.

Die Performance des Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. September 2012 bis 30. Juni 2013 mit -0.83% negativ (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Wir halten keine Direktinvestments in Staatsanleihen der sogenannten PIIGS Nationen. Hingegen halten wir innerhalb der Direktinvestments unseres Portfolios ausschließlich Anleihen von Staaten mit geringer relativer Verschuldung (Kanada), Anleihen von Unternehmen mit Investment Grade Rating und Anleihen von staatsnahen Instituten. Innerhalb der indirekten Anlagen in Anleihen sind Pfandbriefe deutscher Emittenten unsere größte Position.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Innerhalb der Aktien sind wir durch unseren Portfolioanteil an Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung und der Übergewichtung der Schwellenländer zu Lasten der USA sowie unserer deutlichen Positionierung in den nordeuropäischen Staaten sowie Deutschland aktiv positioniert. Gold sehen wir weiterhin als gutes Investment zum Werterhalt. Im Zuge des Renditeanstiegs sind die Opportunitätskosten einer Goldanlage allerdings gestiegen.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	3.040.751,90	12,92
Zertifikate	541.314,00	2,30
Investmentanteile	18.405.403,42	78,19
Sonstiges	1.552.095,55	6,59
Summe	23.539.564,87	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	1.395.198,25	5,93
öffentliche Anleihen	573.560,00	2,44
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.071.993,65	4,55
Summe	3.040.751,90	12,92

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	3.040.751,90	12,92
Summe	3.040.751,90	12,92

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	362.876,50	1,54
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.071.993,65	4,55
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	526.624,70	2,24
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.079.257,05	4,58
Summe	3.040.751,90	12,92

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Andere Wertpapiere	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Zertifikate	541.314,00	2,30
Summe	541.314,00	2,30

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Indexfonds	15.356.934,02	65,24
Rentenfonds	3.048.469,40	12,95
Summe	18.405.403,42	78,19

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	21.987.469,32	93,41	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.582.065,90	15,22	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.040.751,90	12,92	
2,1250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	XS0787785715		EUR	500	500	%	101,139	505.697,05	2,15	
3,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0425743506		EUR	500		%	108,072	540.360,10	2,30	
2,7500 % GdF Suez S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	FR0010952739		EUR	500	500	%	105,325	526.624,70	2,24	
3,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2005 (2015)	DE0002760956		EUR	500		%	106,327	531.633,55	2,26	
4,0000 % Ontario, Provinz EO-Medium-Term Notes 2009(19)	XS0470951400		EUR	500	500	%	114,712	573.560,00	2,44	
4,5000 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2007(14)	XS0300112108		EUR	350		%	103,679	362.876,50	1,54	
Zertifikate							EUR	541.314,00	2,30	
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	18.300		17.700	EUR	29,580	541.314,00	2,30
Investmentanteile							EUR	18.405.403,42	78,19	
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	18.405.403,42	78,19	
AGIF VII-All.PIM.Emerg.Mkts Bd Inhaber-Anteile I-EUR o.N.	IE0034110852		ANT	8.420	8.420		EUR	113,620	956.680,40	4,06
Amundi ETF MSCI Nordic Actions au Porteur o.N.	FR0010655738		ANT	1.600	2.400	800	EUR	232,850	372.560,00	1,58
ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494992		ANT	21.900		18.200	EUR	33,310	729.489,00	3,10
db x-tr.II-IBO.So.Eu.Z.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717		ANT	1.730		7.270	EUR	190,320	329.253,60	1,40
db x-tr.II-iBoxx Ger.C. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321463506		ANT	16.600			EUR	183,570	3.047.262,00	12,95
db x-tr.II-iBoxx Gl.Inf.-L.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357929		ANT	5.350	2.700	4.950	EUR	193,960	1.037.686,00	4,41
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant.I(acc.)EUR-H1 o.N.	LU0316492775		ANT	94.200	94.200		EUR	16,620	1.565.604,00	6,65
iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	DE0002635265		ANT	21.700			EUR	105,670	2.293.039,00	9,74
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	8.000	8.000		EUR	71,780	574.240,00	2,44
iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE0002511243		ANT	16.000			EUR	126,080	2.017.280,00	8,57
iShs-MSCI Europe ex-UK UC. ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0J2094		ANT	37.700	58.200	20.500	EUR	22,320	841.464,00	3,57
Oaktree (L.)Fds-Gl.Hi.Yi.Bd.Fd Actions Nom.H-EUR GB Cap. o.N.	LU0854924387		ANT	4.500	10.200	5.700	EUR	116,930	526.185,00	2,24
RBS MKT ACC.-Rog.Int.Com.I.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0249326488		ANT	22.000	26.000	4.000	EUR	24,360	535.920,00	2,28
Source Mkts-ST.Eur.Mid200S.ETF Registered Shares Class A o.N.	IE00B60SX063		ANT	15.200		2.100	EUR	49,650	754.680,00	3,21
SPDR MSCI EM Asia UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B466KX20		ANT	7.680	7.680		EUR	33,860	260.044,80	1,10
SSgA I-Eur.ex UK Idx Real Est. Actions Port. I (4 Déc.) o.N.	FR0010596692		ANT	1.950	1.950		EUR	276,700	539.565,00	2,29
iShsVII-MSCI UK UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B539F030		ANT	2.200		2.300	GBP	76,250	196.221,78	0,83
iShs VII-MSCI Jap.S.Cap UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3VWMK93		ANT	1.200	1.200		JPY	11.037,000	103.399,17	0,44
iShsVII-MSCI Japan B UC. ETF Registered Shares o.N.	IE00B53QDK08		ANT	5.400	5.400		JPY	10.665,000	449.613,55	1,91
iShares MSCI Emerging Markets Inhaber-Anteile o.N.	LU0254097446		ANT	13.000		1.000	USD	96,710	966.951,24	4,11

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215		ANT	12.600	12.600		USD 31,810	308.264,88	1,31
Summe Wertpapiervermögen							EUR	21.987.469,32	93,41
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.540.971,84	6,55
Bankguthaben							EUR	1.540.971,84	6,55
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.534.498,08		%	100,000	1.534.498,08	6,52
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	149,38		%	100,000	174,73	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			JPY	680.832,00		%	100,000	5.315,26	0,02
			USD	1.279,10		%	100,000	983,77	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	50.066,07	0,21
Zinsansprüche			EUR	50.066,07				50.066,07	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-38.942,36	-0,17
Depotbankvergütung			EUR	-717,30				-717,30	-0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-32.548,54				-32.548,54	-0,14
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-5.676,52				-5.676,52	-0,02
Fondsvermögen							EUR	23.539.564,87	100,00 *)
Anteilwert							EUR	105,09	
Ausgabepreis							EUR	110,34	
Anteile im Umlauf							STK	224.003	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,41
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---------------------------------------------	-----------------------	--------------------	----------------------------------------------	------	--------------------	------------------------------

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 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	1,67 %
größter potentieller Risikobetrag	2,08 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,85 %

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

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 DerivateV 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 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,24

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden 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.
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- 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).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.06.2013	
Britische Pfund	(GBP)	0,8549000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	128,0900000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3002000	= 1 EUR (EUR)

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (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	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	BE0000314238	EUR		500	
3,7500 % Berlin, Land Landessch.v.2003(2013)Ausz.159	DE0003290367	EUR		500	
4,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2004(14)	FR0010120410	EUR		500	
3,2500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EU000A0T74M4	EUR		500	
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2003(13)	FR0000188989	EUR		250	
4,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2003(13)	XS0163939753	EUR		500	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

CS I(Lux)-Bond Gbl High Yield Namens-Anteile S EUR H o.N.	LU0614322724	ANT		17.900	
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F. Namens-Anteile S EUR B o.N.	LU0592662174	ANT		10.000	
db x-tr.DB Hedge Fd. Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328476337	ANT		73.000	
db x-track.MSCI Europe Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209237	ANT		45.000	
DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0210304142	ANT		6.900	
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B53SZB19	ANT		4.500	
JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	LU0100838936	ANT		3.000	

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

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

VVG der
Zielfonds in % p.a.

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

IE0034110852	AGIF VII-AII.PIM.Emerg.Mkts Bd Inhaber-Anteile I-EUR o.N.	0,590
FR0010655738	Amundi ETF MSCI Nordic Actions au Porteur o.N.	0,250
LU0392494992	ComStage ETF-MSCI North Amer. Inhaber-Anteile I o.N.	0,250
LU0290355717	db x-tr.II-IBO.So.Eu.Z.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,100
LU0321463506	db x-tr.II-iBoxx Ger.C. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,100
LU0290357929	db x-tr.II-iBoxx Gl.Inf.-L.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,100
LU0316492775	Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant.I(acc.)EUR-H1 o.N.	0,550
DE0002635265	iSh. eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Inhaber-Anteile	0,090
DE0005933931	iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	0,150
LU0254097446	iShares MSCI Emerging Markets Inhaber-Anteile o.N.	0,450
IE00B3VWMK93	iShs VII-MSCI Jap.S.Cap UC.ETF Registered Shares o.N.	0,420
DE0002511243	iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,200
DE000A0J2094	iShs-MSCI Europe ex-UK UC. ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,400
IE00B53QDK08	iShsVII-MSCI Japan B UC. ETF Registered Shares o.N.	0,360
IE00B539F030	iShsVII-MSCI UK UCITS ETF Registered Shares o.N.	0,210
LU0854924387	Oaktree (L.)Fds-Gl.Hi.Yi.Bd.Fd Actions Nom.H-EUR GB Cap. o.N.	0,800
LU0249326488	RBS MKT ACC.-Rog.Int.Com.I.ETF Inhaber-Anteile o.N.	0,700
IE00B60SX063	Source Mkts-ST.Eur.Mid200S.ETF Registered Shares Class A o.N.	0,350
IE00B466KX20	SPDR MSCI EM Asia UCITS ETF Registered Shares o.N.	0,650
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	0,300
FR0010596692	SSgA I-Eur.ex UK Idx Real Est. Actions Port. I (4 Déc.) o.N.	0,400

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

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0614322724	CS I(Lux)-Bond Gbl High Yield Namens-Anteile S EUR H o.N.	-
LU0592662174	CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F. Namens-Anteile S EUR B o.N.	0,600
LU0328476337	db x-tr.DB Hedge Fd. Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,900
LU0274209237	db x-track.MSCI Europe Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

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

		VVG der Zielfonds in % p.a.
LU0210304142	DWS Invest-Commodity Plus Inhaber-Anteile FC o.N.	0,650
IE00B53SZB19	iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	0,170
LU0100838936	JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N.	0,700

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

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

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.09.2012 bis 30.06.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	138.150,25
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	75.567,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4,06
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	665.297,07
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.027,49
Summe der Erträge	EUR	876.990,94

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-175,46
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-323.097,25
3. Depotbankvergütung	EUR	-7.054,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.785,39
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.895,60
davon Depotgebühren EUR 2.503,85		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.725,66		
Summe der Aufwendungen	EUR	-343.007,95

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 533.982,99

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	712.027,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-326.994,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	385.032,98

V. Ergebnis des Berichtszeitraumes

EUR 919.015,97

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,42 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Transaktionskosten

EUR

6.459,14

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände. 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

Transaktionen im Zeitraum vom 01.09.2012 bis 30.06.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	0,00	0
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 Zeitraum vom 1. September 2012 bis 30. Juni 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI keine 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.

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 28.460.739,57
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -133.330,30
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -4.644.084,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -4.644.084,15</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 129.932,08
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 533.982,99
5. Realisierte Gewinne		EUR 712.027,55
6. Realisierte Verluste		EUR -326.994,57
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.192.708,30
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR 23.539.564,87

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	919.015,97	4,10
Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
Für Wiederanlage verfügbar	EUR	919.015,97	4,10
Übertrag der zur Wiederanlage verfügbaren Erträge	EUR	919.015,97	4,10
Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (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	37.862.756,1 EUR	100,48 EUR
31.08.2012	28.460.739,57 EUR	106,47 EUR
30.06.2013	23.539.564,87 EUR	105,09 EUR

*) Auflagedatum 21.12.2009

München, im August 2013

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Zwischenbericht zum 30. Juni 2013

Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI

ISIN: DE000A0RC174

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München hat uns beauftragt gemäß § 44 Abs. 6 des Investmentgesetzes (InvG) den beigefügten Zwischenbericht des Sondervermögens Credit Suisse (D) Optima Konservativ BI für den Zeitraum vom 01. September 2012 bis 30. Juni 2013 sowie die Saldenlisten und Skontren zum 30. Juni 2013, die uns von den gesetzlichen Vertretern der übertragenden Kapitalanlagegesellschaft vorgelegt wurden, zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Zwischenberichts nach den Vorschriften des InvG sowie die Erstellung von Saldenlisten und Skontren liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der übertragenden Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Zwischenbericht sowie die zugrunde liegenden Saldenlisten und Skontren abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 6 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 Zwischenbericht 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 in den Saldenlisten und Skontren sowie im Zwischenbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Zwischenbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der übertragenden Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Zwischenbericht den gesetzlichen Vorschriften. Die Saldenlisten und Skontren sind ordnungsgemäß ermittelt.

München, den 09. August 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer