

JAHRESBERICHT

zum 31.12.2007

für das Geschäftsjahr

vom 01.01.2007 bis 31.12.2007

für das richtlinienkonforme Sondervermögen

SEB Fonds BKW 1



Anlagepolitik SEB Fonds BKW1

Der SEB Fonds BKW1 investiert in ausgewählte Rentenpapiere in- und ausländischer Emittenten mit Sitz in einem Land der Europäischen Währungsunion. Die Papiere lauten ausschließlich auf Euro und umfassen das gesamte Laufzeitenspektrum. Je nach Marktlage wird die Laufzeitengewichtung entsprechend verschoben.

Rückläufigen Wachstumsraten (insbesondere in den USA) standen Inflationsgefahren – ausgehend von steigenden Energiepreisen – entgegen. Das Rentenjahr 2007 enttäuschte die Anleger. Die europäische Notenbank musste den Leitzins anheben und die europäische Konjunktur zeigte weiterhin Dynamik. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen zogen um 0,75 % auf 4,70 % an, bis die Effekte der US-Hypotheken-Krise diesen Zinsanstieg zur Jahresmitte stoppte. Zwar sanken die Kapitalmarktzinsen im Laufe der letzten Monate der Berichtsperiode, sodass sich die Rentenmärkte wieder erholten. Die Kursverluste des ersten Halbjahres 2007 waren jedoch nicht wieder aufholbar. Pfandbriefe nahmen an dieser Erholung nicht teil, da die Marktteilnehmer diesen Sektor der Subprime-Krise zuordneten und entsprechende Anleihen verkauften. Der Renditeabstand zwischen Pfandbriefen und Staatsanleihen weitete sich infolgedessen zunehmend aus.

Das Fondsmanagement betrieb in der Berichtsperiode aktives Risikomanagement. In steigenden Kapitalmarktzinsen wurde das Risiko mittels Absicherungsinstrumenten (Finanzderivate) reduziert. Somit konnte sich der SEB Fonds BKW1 mit einer Performance von + 1,57 %* besser als der Gesamtmarkt entwickeln und den von Morningstar ermittelten Sektordurchschnitt „Rentenfonds EUR“ (Performance + 0,03 %) übertreffen.

In den nächsten Monaten rechnen wir mit einem seitwärts laufenden Rentenmarkt mit kurzfristigen Handelschancen. Wir gehen davon aus, dass die Bedeutung der Staatsanleihen im Euroraum weiter abnehmen wird. Änderungen der Eigenkapitalvorschriften und die jüngste Subprime-Krise werden die Risikoprämien von Staaten, Banken und Unternehmen stark beeinflussen. Die Titelauswahl im Portfolio wird zunehmend an Bedeutung gewinnen.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Fonds BKW1 bewegten sich auf einem normalen Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

*

Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen. Der SEB Invest ist daran gelegen, ihren Anlegern die Anlagepolitik der von ihr verwalteten Investmentfonds umfassend sowie in klarer und verständlicher Weise zu beschreiben. Erläuterung zu einzelnen von uns verwendeten Begrifflichkeiten haben wir in einem umfangreichen Glossar auf unserer Homepage www.SEBAAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unsere Infoline unter (0 18 01) 777 999 (EUR 0,039 pro Minute bei Anruf aus dem deutschen Festnetz, ggf. plus Zuschlag aus den Mobilfunknetzen) zur Verfügung.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro Jumbo-Anleihen									
5,250% Bayerische Landesbank ÖPf R. 5 v. 2001 (2009)/J		EUR	1.000	-	3.000	%	100,9000	1.009.000,00	1,95
3,250% DG Hypothekenbank ÖPf R.982 v. 2005 (2012)/J		EUR	4.000	-	-	%	95,5000	3.820.000,00	7,38
4,000% Eurohypo ÖPf E.1277 v. 1998 (2009)/J		EUR	2.000	-	-	%	99,5900	1.991.800,00	3,85
5,250% Hypothekenbank Essen ÖPf E.561 v. 2001 (2011)/J		EUR	2.000	-	1.000	%	101,9100	2.038.200,00	3,94
5,500% Landesbank Baden-Württemberg ÖPf S.250 v. 2000 (2010)/J		EUR	2.750	750	-	%	102,3400	2.814.350,00	5,44
Summe Euro Jumbo-Anleihen								11.673.350,00	22,56
Öffentliche Anleihen									
5,500% Belgien Obl. Lin. v. 1998 (2028)		EUR	2.000	-	1.000	%	109,6473	2.192.946,70	4,24
5,000% Bund v. 2001 (2011)		EUR	2.000	-	-	%	102,8000	2.056.000,00	3,97
3,250% Bund v. 2005 (2015)		EUR	1.000	-	2.000	%	93,3800	933.800,00	1,80
4,000% Bund v. 2005 (2037)		EUR	6.000	3.000	2.300	%	89,9442	5.396.649,90	10,43
4,250% Bund v. 2007 (2017)		EUR	4.000	7.000	3.000	%	99,2900	3.971.600,00	7,68
3,750% Italien B.T.P. v. 2005 (2015)		EUR	3.000	-	-	%	95,7200	2.871.600,00	5,55
4,500% Italien B.T.P. v. 2007 (2018)		EUR	2.500	2.500	-	%	99,1600	2.479.000,00	4,79
4,375% Nordrhein-Westfalen v. 2007 (2022)		EUR	1.500	1.500	-	%	95,2300	1.428.450,00	2,76
3,500% Österreich MTN 144A v. 2005 (2015)		EUR	1.000	-	-	%	94,6000	946.000,00	1,83
Summe Öffentliche Anleihen								22.276.046,60	43,05

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Pfandbriefe/Kommunalobligationen									
3,500% Banco Esp. Crédito Cédulas Hip. v. 2006 (2016)		EUR	2.500	-	-	%	90,6322	2.265.805,60	4,38
4,375% DEPFA ACS Bank v. 2004 (2015)		EUR	2.000	-	-	%	98,3521	1.967.041,10	3,80
Summe Pfandbriefe/Kommunalobligationen								4.232.846,70	8,18
Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten									
4,000% Berlin-Hannoversche Hypothekenbank ÖPf v. 2007 (2014)		EUR	2.000	2.000	-	%	96,6600	1.933.200,00	3,74
4,375% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL MTN v. 2007 (2017)		EUR	1.000	1.000	-	%	95,6018	956.017,98	1,85
4,125% Kommunalkredit Austria ÖPf-MTN v. 2007 (2014)		EUR	1.500	1.500	-	%	97,5700	1.463.550,00	2,83
3,125% Landesbank Baden-Württemberg-Förderbank MTN S.5108 v. 2005 (2010)		EUR	1.000	1.000	-	%	96,8200	968.200,00	1,87
4,250% Nordea Hypotek MTN v. 2007 (2014)		EUR	3.000	3.000	-	%	97,8200	2.934.600,00	5,67
2,500% NRW.BANK IHS v. 2005 (2010)		EUR	3.000	3.000	-	%	96,0800	2.882.400,00	5,57
Summe Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten								11.137.967,98	21,52
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere							EUR	49.320.211,28	95,31
Summe Wertpapiervermögen							EUR	49.320.211,28	95,31

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Bobl-Future 03/08	EUREX	EUR	-6.200.000				82.460,00	0,16
Bund-Future 03/08	EUREX	EUR	-3.800.000				83.220,00	0,16
Summe der Zins-Derivate					EUR		165.680,00	0,32

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main		EUR	685.856,39		%	100,000	685.856,39	1,33
Summe Bankguthaben						EUR	685.856,39	1,33
Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	685.856,39	1,33
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	1.591.929,95				1.591.929,95	3,08
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.591.929,95	3,08
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verwaltungsvergütung		EUR	-6.481,53				-6.481,53	-0,01
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-6.481,53	-0,01
Rückstellungen								
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.967,58				-11.967,58	-0,02
Summe Rückstellungen						EUR	-11.967,58	-0,02
Fondsvermögen								
Anteilwert						EUR	51.745.228,51	100,00*
Umlaufende Anteile						EUR	67,67	
						STK	764.619	

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
* Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozentanteilen sind möglich.								
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								95,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,32

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Fußnote:

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen:	EUR	2.056.000,00
--	-----	--------------

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögensgegenstände

Kurse per 27.12.2007

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX

European Exchange (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**Amtlich gehandelte Wertpapiere****Verzinsliche Wertpapiere**

5,000% Bund v. 2002 (2012) II. Ausg.	EUR	-	3.000
3,750% Bund v. 2003 (2013)	EUR	-	7.000
4,250% Bund v. 2004 (2014)	EUR	-	2.000
3,750% Bund v. 2006 (2017)	EUR	2.000	2.000
3,500% Griechenland v. 2004 (2009)	EUR	-	3.000
5,250% NRW.BANK ÖPf R.7505 v. 1998 (2008)/J	EUR	-	3.000

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1000
---------------------	--	-----------------------	--------------------------	--------------------

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): Bobl-Future, Bund-Future)	EUR	107.920
--	-----	---------

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.01.2007 bis 31.12.2007

		insgesamt	je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	1.458.452,53	1,91
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	27.874,08	0,04
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	630.234,24	0,82
Erträge insgesamt	EUR	2.116.560,85	2,77
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	13,83	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	76.719,50	0,10
Fremdkosten der Depotbank	EUR	4.157,23	0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	9.784,64	0,01
Aufwendungen insgesamt	EUR	90.675,20	0,12
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.025.885,65	2,65

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio) betragen 0,18%.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:
$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Die Kapitalanlagegesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalanlagegesellschaft gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Entwicklung des Fondsvermögens

			2007
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	58.512.408,29
Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-2.521.149,00
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	EUR	1.870.648,28	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	EUR	-6.979.878,53	
Mittelzufluss / -abfluss (netto):		EUR	-5.109.230,25
Ertragsausgleich		EUR	144.905,24
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.025.885,65
Realisierte Gewinne		EUR	316.259,88
Realisierte Verluste		EUR	-1.031.339,69
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	-592.511,61
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		EUR	51.745.228,51

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	7.733.480,48	10,12
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.025.885,65	2,65
Realisierte Gewinne	EUR	316.259,88	0,41
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	10.075.626,01	13,18
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	8.164.078,51	10,68
Gesamtausschüttung	EUR	1.911.547,50	2,50

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
31.12.2004	EUR	71.085.201,60	EUR 76,01
31.12.2005	EUR	69.296.706,88	EUR 73,68
31.12.2006	EUR	58.512.408,29	EUR 69,63
31.12.2007	EUR	51.745.228,51	EUR 67,67

SEB Fonds BKW 1

Frankfurt am Main, den 31. März 2008

SEB Invest GmbH

(Matthias Bart)

(Thomas Körfgen)



Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens SEB Fonds BKW 1 für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2007 bis 31. Dezember 2007 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 Einschätzungen 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.

Frankfurt am Main, den 31. März 2008

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eva Handrick
Wirtschaftsprüfer

ppa. Claudia Ullmer
Wirtschaftsprüferin