

# JAHRESBERICHT

zum 31.12.2007

für das Geschäftsjahr

vom 01.01.2007 bis 31.12.2007

für das richtlinienkonforme Sondervermögen

## SEB Fonds BKK 1



## Anlagepolitik SEB Fonds BKK 1

Der SEB Fonds BKK 1 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 Laufzeitspektrum. 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 BKK1 mit einer Performance von + 1,94 %\* 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 BKK1 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](http://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 <sup>a)</sup>	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
							im Berichtszeitraum		
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Euro Jumbo-Anleihen</b>									
5,500% Bayerische Hypo- und Vereinsbank Pfe S.999 v. 2002 (2012)/J		EUR	1.000	-	-	%	103,4100	1.034.100,00	4,30
5,750% DekaBank Ko.Anl. R.439 v. 2000 (2010)/J		EUR	1.000	1.000	-	%	102,6800	1.026.800,00	4,27
3,500% Eurohypo Pfe E.2133 v. 2004 (2011)/J		EUR	1.000	1.000	-	%	96,6000	966.000,00	4,02
5,500% Landesbank Baden-Württemberg ÖPf S.250 v. 2000 (2010)/J		EUR	300	300	-	%	102,3400	307.020,00	1,28
5,000% Münchener Hypothekenbank ÖPf R.578 v. 2002 (2012)/J		EUR	700	700	-	%	101,7500	712.250,00	2,96
<b>Summe Euro Jumbo-Anleihen</b>								<b>4.046.170,00</b>	<b>16,83</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>									
5,000% Bund v. 2001 (2011)		EUR	300	300	1.000	%	102,8000	308.400,00	1,28
5,000% Bund v. 2002 (2012) II. Ausg.		EUR	300	300	-	%	103,3350	310.005,00	1,29
4,500% Bund v. 2003 (2013)		EUR	1.500	1.000	-	%	101,5000	1.522.500,00	6,33
4,250% Bund v. 2003 (2014)		EUR	1.000	600	900	%	100,1400	1.001.400,00	4,17
4,250% Bund v. 2004 (2014)		EUR	1.200	400	1.000	%	99,9600	1.199.520,00	4,99
3,750% Bund v. 2004 (2015)		EUR	600	-	-	%	96,8300	580.980,00	2,42
3,750% Bund v. 2006 (2017)		EUR	500	500	-	%	95,8200	479.100,00	1,99
4,250% Bund v. 2007 (2017)		EUR	1.000	1.000	-	%	99,2900	992.900,00	4,13
3,600% Griechenland v. 2006 (2016)		EUR	500	500	1.000	%	93,2000	466.000,00	1,94
4,250% Italien B.T.P v. 2004 (2014)		EUR	600	600	-	%	99,5222	597.132,98	2,48
3,750% Italien B.T.P. v. 2005 (2015)		EUR	800	300	-	%	95,7200	765.760,00	3,19

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2007**

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge <sup>a)</sup>	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
				im Berichtszeitraum					
3,500% Österreich MTN 144A v. 2005 (2015)		EUR	700	700	-	%	94,6000	662.200,00	2,75
<b>Summe Öffentliche Anleihen</b>								<b>8.885.897,98</b>	<b>36,96</b>
<b>Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>									
3,250% Aareal Hyp AG MTN-HPF v. 2006 (2011)		EUR	1.000	1.000	-	%	96,0000	960.000,00	3,99
4,250% Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 2003 (2013)		EUR	1.000	1.000	-	%	97,8550	978.550,00	4,07
<b>Summe Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>								<b>1.938.550,00</b>	<b>8,06</b>
<b>Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten</b>									
4,250% Banco Bilbao Vizcaya Argent. Céd. Hip. v. 2007 (2017)		EUR	500	500	-	%	95,0829	475.414,34	1,98
4,500% Bayerische Hypo- und Vereinsbank ÖPf v. 2004 (2014)		EUR	1.000	1.000	-	%	99,5400	995.400,00	4,14
4,625% Cie de Financement Foncier MTO Foncières v. 2007 (2017)		EUR	1.400	1.400	-	%	98,9500	1.385.300,00	5,76
3,750% Eurohypo MTN-ÖPf v. 2006 (2011)		EUR	700	-	-	%	97,6825	683.777,72	2,84
4,375% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL MTN v. 2007 (2017)		EUR	500	500	-	%	95,6018	478.008,99	1,99
4,125% Kommunalkredit Austria ÖPf-MTN v. 2007 (2014)		EUR	500	500	-	%	97,5700	487.850,00	2,03
4,250% Nordea Hypotek MTN v. 2007 (2014)		EUR	1.000	1.000	-	%	97,8200	978.200,00	4,07
2,500% NRW.BANK IHS v. 2005 (2010)		EUR	1.500	1.500	-	%	96,0800	1.441.200,00	6,00
<b>Summe Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten</b>								<b>6.925.151,05</b>	<b>28,81</b>
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>21.795.769,03</b>	<b>90,67</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2007**

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2007	Käufe/ Zugänge <sup>a)</sup> im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>									
3,125% Banco Santander Céd. Hip. v. 2005 (2015)		EUR	1.500	1.500	-	%	88,7950	1.331.925,00	5,54
<b>Summe Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>							<b>1.331.925,00</b>	<b>5,54</b>	
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.331.925,00</b>	<b>5,54</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>23.127.694,03</b>	<b>96,21</b>	

a) Inklusiv der durch die Verschmelzung mit dem SEB Fonds BIO 1 übernommenen Wertpapiere.

**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
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
<b>Zins-Derivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Zinsterminkontrakte</b>								
Bund-Future 03/08	EUREX	EUR	-1.200.000				31.800,00	0,13
<b>Summe der Zins-Derivate</b>					<b>EUR</b>		<b>31.800,00</b>	<b>0,13</b>

**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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben</b>								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main		EUR	248.251,24		%	100,000	248.251,24	1,03
<b>Summe Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>248.251,24</b>	<b>1,03</b>
<b>Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>248.251,24</b>	<b>1,03</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche		EUR	653.243,98				653.243,98	2,72
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>653.243,98</b>	<b>2,72</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
Verwaltungsvergütung		EUR	-3.605,79				-3.605,79	-0,01
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-3.605,79</b>	<b>-0,01</b>
<b>Rückstellungen</b>								
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-17.878,25				-17.878,25	-0,07
Fremdkosten der Depotbank		EUR	-643,45				-643,45	0,00
<b>Summe Rückstellungen</b>						<b>EUR</b>	<b>-18.521,70</b>	<b>-0,07</b>
<b>Fondsvermögen</b>								
Anteilwert						<b>EUR</b>	<b>24.038.861,76</b>	<b>100,00*</b>
						EUR	45,11	

**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
Umlaufende Anteile						STK	532.858	

\* Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozentanteilen sind möglich.

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,21

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,13

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

---

**Fußnote:**

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen:

EUR

1.311.405,00

## 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
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):</b>			
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,500% Banco Esp. Crédito Cédulas Hip. v. 2006 (2016)	EUR	1.000	1.000
3,250% Bund v. 2005 (2015)	EUR	600	1.300
3,500% Bund v. 2005 (2016)	EUR	1.000	1.800
4,000% Bund v. 2006 (2016)	EUR	-	1.400
4,750% DEPFA Pfandbriefbank ÖPf v. 1998 (2008)/J	EUR	200	200
5,250% DG Hypothekenbank ÖPf R.883 v. 1999 (2009)/J	EUR	300	1.300
4,000% Eurohypo ÖPf E.1277 v. 1998 (2009)/J	EUR	400	400
5,000% Hypo Real Estate Bank ÖPf R.K530 v. 2001 (2008)/J	EUR	200	200
4,250% Italien B.T.P. v. 1999 (2009)	EUR	100	100
4,750% Landesbank Baden-Württemberg ÖPf S.453 v. 2002 (2007)/J	EUR	100	600
4,750% WL BANK ÖPf R.240 v. 2001 (2008)/J	EUR	-	1.000

**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): Bund-Future)

EUR

22.632

**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	657.487,14	1,23
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	19.778,48	0,04
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	301.918,83	0,56
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>979.184,45</b>	<b>1,83</b>
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	1,54	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	42.055,30	0,08
Fremdkosten der Depotbank	EUR	1.501,59	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	17.041,32	0,03
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>60.599,75</b>	<b>0,11</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>918.584,70</b>	<b>1,72</b>

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio) betragen 0,26%.

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	15.327.823,85
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1.437.669,78
Abgeführte Steuer für das Vorjahr im SEB Fonds BIO 1	EUR	-114.833,25
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	EUR	2.499.389,50
Nettoinventarwert der Anteilscheine, die i.R.d. Verschmelzung mit dem SEB Fonds BIO 1 ausgegeben wurden	EUR	9.439.017,86
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	EUR	-2.191.308,29
<b>Mittelzufluss / -abfluss (netto):</b>	EUR	<b>9.747.099,07</b>
Ertragsausgleich	EUR	28.293,24
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	918.584,70
Realisierte Gewinne	EUR	99.987,75
Realisierte Verluste	EUR	-511.732,37
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-18.691,45
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>24.038.861,76</b>

### Ergänzende Erläuterung zur Entwicklung des Fondsvermögens

Das Sondervermögen SEB Fonds BIO 1 wurde mit Ablauf des Stichtages 31. Dezember 2006 im Umtauschverhältnis (Anteilwert SEB Fonds BIO 1 : Anteilwert SEB Fonds BKK 1) von 1,118253265 mit dem Sondervermögen SEB Fonds BKK 1 verschmolzen.

Hierbei handelt es sich um eine Verschmelzung i.S.d. § 40 InvG, die nach § 14 InvStG steuerneutral ist.

**Berechnung der Ausschüttung**

		<b>insgesamt</b>	<b>je Anteil</b>
Vortrag aus dem Vorjahr (ordentliche Erträge), der aufgrund der Verschmelzung des SEB Fonds BIO 1 übertragen wurde	EUR	654.115,93	1,23
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne), der aufgrund der Verschmelzung des SEB Fonds BIO 1 übertragen wurde	EUR	3.502.303,28	6,57
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	247,45	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	918.584,70	1,72
Realisierte Gewinne	EUR	99.987,75	0,19
<b>Für Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>5.175.239,11</b>	<b>9,71</b>
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.121.953,31	9,61
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>53.285,80</b>	<b>0,10</b>

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

<b>Geschäftsjahr (Abschlussdatum)</b>	<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Anteilwert</b>
31.12.2004	EUR	14.680.149,10	EUR 51,51
31.12.2005	EUR	12.696.533,10	EUR 50,22
31.12.2006	EUR	15.327.823,85	EUR 46,98
31.12.2007	EUR	24.038.861,76	EUR 45,11

SEB Fonds BKK 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 BKK 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