



SEB Fonds BKK 1

Jahresbericht

zum

31. Dezember 2008

Anlagepolitik SEB Fonds BKK 1

Der SEB Fonds BKK1 setzt auf den Euroland-Rentenmarkt und Rentenpapiere erstklassiger Bonität. Der Fonds investiert ausschließlich in Papiere, die auf Euro lauten, wobei der Schwerpunkt bei Anleihen öffentlicher Emittenten (Staatsanleihen) und Pfandbriefen liegt. Das Portfolio umfasst das gesamte Laufzeitenspektrum, je nach Marktlage verschiebt unser Fondsmanagement sowohl die Laufzeitengewichtung als auch die Gewichtung zwischen öffentlichen Anleihen und Pfandbriefen. Der Fonds verfolgt das Anlageziel, einen angemessenen Ertrag bei geringen Wertschwankungen zu erwirtschaften.

Zu Beginn des Jahres 2008 hatte der SEB Fonds BKK1 eine Fondsstruktur die dem Kapitalmarkt entsprach. Im ersten Quartal 2008 wurden außergewöhnliche Erträge im Zuge eines Rückgangs des Zinsniveaus sowohl gegenüber dem Geldmarkt als auch im Bezug zu Vorjahren erzielt. Um dieses Ergebnis weitgehend zu sichern und dem Risiko einer Gegenbewegung zu begegnen wurden die Restlaufzeiten im Fonds verkürzt. Die Risikopolitik wurde in den nachfolgenden Quartalen an einer sehr konservativen risikoarmen Benchmark (JP Morgan 1–3 Jahre) ausgerichtet. Die Erzielung eines absolut hohen Ertrags und jederzeitiger Liquidierbarkeit der Anleihen standen nunmehr im Vordergrund.

Mit dem Ausbruch der Finanzkrise wurden die Zentralbanken zu außergewöhnlichen Maßnahmen genötigt. Die einzelnen Staatsregierungen schnürten flankierende Rettungspakete. Die Zinsen fielen auf historische Tiefstände. Besonders im kurzen Laufzeitenbereich sank die Rendite für Bundestitel mit Laufzeiten weniger einem Jahr unter 1 %. Pfandbriefe und europäische Staatsanleihen konnten diese Zinssenkungen nur eingeschränkt nachvollziehen, da die Prämien gegenüber vergleichbaren deutschen Staatsanleihen sich kräftig ausweiteten. Der Interbankenmarkt für kurzfristige Termingelder brach ebenso ein wie der Handel mit „Nicht Staatsanleihen“.

Aufgrund der defensiven Fondspolitik konnte der SEB Fonds BKK 1 von dieser Marktentwicklung profitieren. Die relativ hohe Gewichtung im Laufzeitenbereich bis 5 Jahre und der konservativen Titelauswahl trugen positiv zur Wertentwicklung bei.

In den nächsten Monaten rechnen wir mit einer Normalisierung der Kapitalmärkte. Die Renditeabstände von Pfandbriefen zu Staatsanleihen werden sich leicht zurückbilden, die Umsätze wieder ansteigen. Aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten an den internationalen Kapitalmärkten wird jedoch die Volatilität an den Renten- und Aktienmärkten weiterhin hoch und die Bereitschaft Risiken einzugehen niedrig bleiben. Die Kapitalmarktzinsen werden temporär ansteigen – insbesondere die Sätze für deutsche Bundesanleihen.

Im Berichtszeitraum betragen die Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Fonds BKK1 circa das 1,6-fache des durchschnittlichen Fondsvolumens. Es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich. Aufgrund der sehr eingeschränkten allgemeinen Marktliquidität der Anleihen wurden zur Risiko- und Durationssteuerung verstärkt Finanzderivate eingesetzt.

Das Rentenjahr 2008 war geprägt von hohen erzielbaren Erträgen verbunden mit hohen Volatilitäten. Besonders die Titelauswahl stand im Vordergrund. Manche Anleihen mit hoher Bonität am Jahresanfang verloren sogar in diesem positiven Marktumfeld. Der SEB Fonds BKK 1 erwirtschaftete mit geringen Wertschwankungen im Jahresverlauf eine Rendite von 6,19 % *.

* 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 Investment GmbH 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.

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Vermögensaufstellung zum 31.12.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12. 2008	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
3,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2004(09)		EUR	1.000	1.000	0	%	99,903	999.030,00	5,84
3,7500 % Bundesländer Ländersch.Nr.18 v.2004(2010)		EUR	1.000	1.000	0	%	101,100	1.011.000,00	5,91
4,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)		EUR	500	0	1.000	%	108,100	540.500,00	3,16
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2006(2017)		EUR	500	0	0	%	106,280	531.400,00	3,11
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)		EUR	1.600	1.600	0	%	108,410	1.734.560,00	10,14
3,7500 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Foncières 06(10)		EUR	1.000	1.000	0	%	100,560	1.005.600,00	5,88
5,7500 % DekaBank Dt.Girozentrale Komm.-Anl.R.439 v.00(10)		EUR	500	0	500	%	103,600	518.000,00	3,03
3,5000 % Dexia Municipal Agency EO-Med.-T.Obl.Foncières 04(09)		EUR	1.000	1.000	0	%	100,370	1.003.700,00	5,86
5,5000 % Dt. Genoss.-Hypothekenbank AG Hyp.Pfandbr.R.841v.00(10)Reg.S		EUR	1.000	1.000	0	%	102,600	1.026.000,00	6,00
3,2500 % Eurohypo AG Öff.Pfd.E.HBE0AJ v04(09)Reg.S		EUR	1.000	1.000	0	%	98,830	988.300,00	5,77
4,2500 % HSH Nordbank AG Schiffs-PF.v08(10)TR.A DIP 436		EUR	1.000	1.000	0	%	101,528	1.015.280,00	5,93
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Öff.Pfandbr.S.173 v.02(09)		EUR	1.000	1.000	0	%	100,310	1.003.100,00	5,86
5,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Öff.Pfandbr.Ser.250 v.2000(10)		EUR	300	0	0	%	102,900	308.700,00	1,80
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN.Ser.11 v.07(09)		EUR	1.000	1.000	0	%	101,400	1.014.000,00	5,93
2,5000 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 1AK v.05(10)		EUR	1.500	0	0	%	99,600	1.494.000,00	8,73
4,6500 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2003(18)		EUR	500	1.000	500	%	106,284	531.420,00	3,11
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere							EUR	14.724.590,00	86,04
Summe Wertpapiervermögen							EUR	14.724.590,00	86,04

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Vermögensaufstellung zum 31.12.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12. 2008	Käufe/ Zugänge	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)								
Zinsderivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
FUTURE EURO-BOBL 03.09	EUREX	EUR	-10			EUR	-6.500,00	-0,04
FUTURE EURO-BUND 03.09	EUREX	EUR	-20			EUR	-9.400,00	-0,05
Summe der Zinsderivate						EUR	-15.900,00	-0,09

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Vermögensaufstellung zum 31.12.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12. 2008	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
Guthaben in EUR bei Depotbank		EUR	21.872,91				21.872,91	0,13
Festgeld bei Depotbank		EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	11,69
Summe der Bankguthaben						EUR	2.021.872,91	11,82
Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	2.021.872,91	11,82
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche							399.593,42	2,33
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	399.593,42	2,33
Sonstige Verbindlichkeiten								
Prüfungskosten							-13.550,82	-0,08
Verwaltungsvergütung							-2.952,68	-0,02
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-16.503,50	-0,10
Fondsvermögen								
Anteilwert						EUR	17.113.652,83	100,00 *
Umlaufende Anteile						EUR	47,80	
						STK	358.033	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								86,04
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,09

* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = Frankfurt/Zürich - Eurex

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

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	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	-------	--	-------------------	----------------------	---------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,2500 % Aareal Bank AG MTN-HPF.Ser.3 v.2006(2011)		EUR	0	1.000	
4,2500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2003(13)		EUR	0	1.000	
4,5000 % Bayer.Hypo- und Vereinsbank AG Global Hyp.Pfan.S.1126v.04(14)		EUR	0	1.000	
5,5000 % Bayer.Hypo- und Vereinsbank AG Hyp.-Pfandbrief S.999 v.02(12)		EUR	0	1.000	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2001(2011)		EUR	0	300	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II		EUR	0	300	
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2014)		EUR	0	1.000	
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2004(2014)		EUR	0	1.200	
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2004(2015)		EUR	0	600	
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2017) II.Ausgabe		EUR	0	1.000	
4,6250 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Foncières 07(17)		EUR	0	1.400	
3,5000 % Eurohypo AG Hyp.Pfdbr.Em.2133 v.04(11)		EUR	0	1.000	
3,7500 % Eurohypo AG MTN-OPF.Em.2317 v.06(11)		EUR	0	700	
3,6000 % Griechenland EO-Bonds 2006(16)		EUR	0	500	
4,3750 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2007(17)		EUR	0	500	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(14)		EUR	0	600	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)		EUR	0	800	
4,1250 % Kommunalkredit Austria AG EO-Öff.Med.-T.Pfandbr.2007(14)		EUR	0	500	
5,0000 % Münchener Hypothekenbank Öff.Pfdbr.R.578 v.2002(12)		EUR	0	700	
4,2500 % Nordea Hypotek AB EO-Medium-Term Notes 2007(14)		EUR	0	1.000	
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A		EUR	0	700	

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2007(17)		EUR	0	500	
3,1250 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2005(15)		EUR	0	1.500	

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

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	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	-------	--	-------------------	----------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

64.770**

** Volumen abzüglich Gebühren

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2008 bis 31.12.2008

		insgesamt	je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	449.771,04	1,26
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	84.844,94	0,24
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	162.225,10	0,45
Erträge insgesamt	EUR	696.841,08	1,95
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-110,03	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-37.312,77	-0,11
Fremdkosten der Depotbank	EUR	-1.173,79	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.933,44	-0,01
Ertragsausgleich für Aufwendungen	EUR	6.005,26	0,02
Sonstige Kosten	EUR	-59,50	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	-34.584,27	-0,10
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	662.256,81	1,85

Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (TER in %) 0,22

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

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

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

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Entwicklung des Fondsvermögens

2008

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	24.038.861,76
Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-45.269,30
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	58.190,32		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-8.176.557,84		
Mittelzufluss/-abfluss(netto)			EUR	-8.118.367,52
Ertragsausgleich			EUR	69.695,19
Ordentlicher Nettoertrag			EUR	662.256,81
Realisierte Gewinne			EUR	331.873,00
Realisierte Verluste			EUR	-732.869,91
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	907.472,80
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR	17.113.652,83

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus Vorjahr (ordentliche Erträge)	EUR	1.020.911,11	2,85
Vortrag aus Vorjahr (realisierte Gewinne)		2.420.584,21	6,76
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	662.256,81	1,85
Realisierte Gewinne	EUR	331.873,00	0,93
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	4.435.625,13	12,39
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.719.559,13	10,39
Gesamtausschüttung	EUR	716.066,00	2,00

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im Mehrjahresvergleich

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile	Fondsvermögen		Anteilwert
		am Ende des Geschäftsjahres		
2005	Stück	252.820	EUR 12.696.533,10	EUR 50,22
2006	Stück	326.240	EUR 15.327.823,85	EUR 46,98
2007	Stück	532.858	EUR 24.038.861,76	EUR 45,11
2008	Stück	358.033	EUR 17.113.652,83	EUR 47,80

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

Frankfurt am Main, den 23. Februar 2009

SEB Investment GmbH

Matthias Bart

Thomas Körfgen

Jahresbericht SEB Fonds BKK 1

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 01.01.2008 bis 31.12.2008 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.

Frankfurt am Main, den 16. März 2009

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eva Handrick
Wirtschaftsprüfer

ppa. Michael Piotraschke
Wirtschaftsprüfer