



**SEB Fonds BKW 1**

**Jahresbericht**

**zum**

**31. Dezember 2008**

## **Anlagepolitik SEB Fonds BKW 1**

Der SEB Fonds BKW1 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 BKW1 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 sich die Prämien gegenüber vergleichbaren deutschen Staatsanleihen kräftig ausweiteten. Der Interbankenmarkt für kurzfristige Termingelder brach ebenso ein wie der Handel mit „Nicht Staatsanleihen“.

Aufgrund der defensiven Fondspolitik konnte der SEB Fonds BKW 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 der Pfandbriefe 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 BKW1 circa das 0,7-fache des durchschnittlichen

## Jahresbericht SEB Fonds BKW 1

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 dem positiven Marktumfeld. Der SEB Fonds BKW 1 erwirtschaftete mit im Jahresverlauf geringen Wertschwankungen eine Rendite von 7,27 %\*.

\* 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](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.

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 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	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
4,5000 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.R.12 v.08(11)		EUR	2.000	2.000	0	%	103,560	2.071.200,00	4,72
4,0000 % Berlin-Hannover.Hypothekenbank Öff.Pfandbr.E.146 v.07(14)		EUR	2.000	0	0	%	101,883	2.037.660,00	4,64
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)		EUR	3.400	5.000	1.600	%	105,945	3.602.130,00	8,20
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2017) II.Ausgabe		EUR	4.000	0	0	%	109,750	4.390.000,00	10,00
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)		EUR	2.000	2.000	0	%	108,410	2.168.200,00	4,94
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S		EUR	2.000	0	0	%	90,310	1.806.200,00	4,11
3,2500 % Dt. Genoss.-Hypothekenbank AG Öff.Pfandbr.R.982 v.2005(2012)		EUR	4.000	0	0	%	100,237	4.009.480,00	9,13
5,2500 % Eurohypo AG Öff.Pfandbr.E.561 v.01(11)Reg.S		EUR	2.000	0	0	%	102,970	2.059.400,00	4,69
4,3750 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2007(17)		EUR	1.000	0	0	%	96,400	964.000,00	2,20
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(13)		EUR	2.500	3.000	500	%	102,641	2.566.025,00	5,84
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)		EUR	3.000	0	0	%	99,614	2.988.420,00	6,81
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(18)		EUR	2.500	0	0	%	101,594	2.539.850,00	5,78
4,1250 % Kommunalkredit Austria AG EO-Öff.Med.-T.Pfandbr.2007(14)		EUR	1.500	0	0	%	101,678	1.525.170,00	3,47
3,1250 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank MTN Serie 5108 v.05(10)		EUR	1.000	0	0	%	100,806	1.008.060,00	2,30
5,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Öff.Pfandbr.Ser.250 v.2000(10)		EUR	1.500	0	1.250	%	102,900	1.543.500,00	3,52
4,2500 % Nordea Hypotek AB EO-Medium-Term Notes 2007(14)		EUR	3.000	0	0	%	101,794	3.053.820,00	6,96
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>38.333.115,00</b>	<b>87,31</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,5000 % Banco Esp.Crédito SA (BANESTO) EO-Cédulas Hip. 2006(16)		EUR	2.500	0	0	%	95,490	2.387.250,00	5,44
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>38.333.115,00</b>	<b>87,31</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>40.720.365,00</b>	<b>92,75</b>	

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 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
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
<b>Zinsderivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Zinsterminkontrakte</b>								
FUTURE EURO-BOBL 03.09	EUREX	EUR	-120			EUR	-155.600,00	-0,35
FUTURE EURO-BUND 03.09	EUREX	EUR	-70			EUR	-32.900,00	-0,07
<b>Summe der Zinsderivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-188.500,00</b>	<b>-0,43</b>

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben</b>								
Guthaben in EUR bei Depotbank		EUR	203.652,62				203.652,62	0,46
Festgeld bei Depotbank		EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	4,56
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>2.203.652,62</b>	<b>5,02</b>
<b>Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>2.203.652,62</b>	<b>5,02</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche							1.186.471,36	2,70
<b>Summe Sonstigen Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.186.471,36</b>	<b>2,70</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
Prüfungskosten							-11.573,37	-0,03
Verwaltungsvergütung							-5.486,80	-0,01
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-17.060,17</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>43.904.928,81</b>	<b>100,00 *</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>69,98</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>627.374</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>92,75</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>-0,43</b>

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

### Fußnote:

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

EUR 2.118.900,00

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 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 BKW 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

5,2500 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.Reihe 5 v.01(2009)		EUR	0	1.000	
5,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 1998(28) Ser. 31		EUR	0	2.000	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2001(2011)		EUR	0	2.000	
3,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2015)		EUR	0	1.000	
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)		EUR	0	6.000	
4,0000 % Eurohypo AG Öff.Pfandbr.Em.1277 v.98(2009)		EUR	0	2.000	
4,3750 % Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.2007(2022) R.790		EUR	0	1.500	
2,5000 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 1AK v.05(10)		EUR	0	3.000	
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A		EUR	0	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)

202.764\*\*

\*\* Volumen abzüglich Gebühren

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 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	962.933,05	1,53
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	65.069,91	0,10
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	743.299,83	1,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1.771.302,79</b>	<b>2,81</b>
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.457,57	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-65.856,94	-0,10
Fremdkosten der Depotbank	EUR	-2.884,96	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.790,00	-0,01
Ertragsausgleich für Aufwendungen	EUR	3.636,68	0,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-77.352,79</b>	<b>-0,11</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>1.693.950,00</b>	<b>2,70</b>

Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (TER in %) 0,18

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 BKW 1

## Entwicklung des Fondsvermögens

**2008**

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	51.745.228,51
Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.730.297,50
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	879.095,52		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-10.217.298,52		
Mittelzufluss/-abfluss(netto)			EUR	-9.338.203,00
Ertragsausgleich			EUR	61.102,95
Ordentlicher Nettoertrag			EUR	1.693.950,00
Realisierte Gewinne			EUR	1.497.510,38
Realisierte Verluste			EUR	-2.005.263,70
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	1.980.901,17
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>43.904.928,81</b>

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 1

## **Berechnung der Ausschüttung**

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus Vorjahr (ordentliche Erträge)	EUR	93.815,07	0,15
Vortrag aus Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	6.604.855,24	10,53
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.693.950,00	2,70
Realisierte Gewinne	EUR	1.497.510,38	2,39
<b>Für Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>9.890.130,69</b>	<b>15,77</b>
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.890.130,69	15,77
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 1

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im Mehrjahresvergleich

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile	Fondsvermögen		Anteilwert
		am Ende des Geschäftsjahres		
2005	Stück	940.476	EUR 69.296.706,88	73,68
2006	Stück	840.383	EUR 58.512.408,29	69,63
2007	Stück	764.619	EUR 51.745.228,51	67,67
2008	Stück	627.374	EUR 43.904.928,81	69,98

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 1

Frankfurt am Main, den 23. Februar 2009

SEB Investment GmbH

Matthias Bart

Thomas Körfgen

# Jahresbericht SEB Fonds BKW 1

## **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 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