

Rechenschaftsbericht

SEB Invest Aktienfonds
SEB Invest EuroCompanies
SEB Invest Europafonds
SEB Invest Rentenfonds
SEB Invest Zinsglobal
SEB Invest GenerationPlus®

Stand: 30. November 2005

Kapitalanlagegesellschaft:

SEB Invest GmbH

Ben-Gurion-Ring 160, 60437 Frankfurt

Postanschrift: Postfach 11 03 12, 60038 Frankfurt

Telefon: 069 95023-0, Telefax: 069 95023-333

CommunicationCenter: 0180 3 181818 (EUR 0,09 pro Minute)

Internet: www.SEBAAssetManagement.de

E-Mail: Info@SEBAM.de

Fondspreis-Abfrage: Videotext ARD/ZDF

Vertrieb:

SEB Asset Management AG

Ben-Gurion-Ring 160, 60437 Frankfurt

Hinweis

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen der hier aufgeführten Fonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen.

Inhaltsverzeichnis

Besonderer Hinweis	4
Bericht der Geschäftsführung	5
Wirtschaft und Börse	6
Anlagepolitik und Vermögensaufstellungen	
SEB Invest Aktienfonds	9
SEB Invest EuroCompanies	18
SEB Invest Europafonds	27
Wichtiger Hinweis	
zum SEB Invest Europafonds	35
SEB Invest Rentenfonds	36
SEB Invest Zinsglobal	44
Wichtiger Hinweis	
zum SEB Invest Zinsglobal	53
SEB Invest GenerationPlus®	54
Hinweis: Möglichkeit des Erwerbs	
von Investmentanteilen anderer	
Wertpapier-Sondervermögen	62
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers	63
Besteuerung der Erträge	
SEB Invest Aktienfonds	64
SEB Invest EuroCompanies	65
SEB Invest Europafonds	66
SEB Invest Rentenfonds	67
SEB Invest Zinsglobal	68
SEB Invest GenerationPlus®	69
Die Fonds im Überblick	71
Die Fonds seit ihrer Auflegung	72
Kapitalanlagegesellschaft	74
Vertrieb	75
Die Fonds der SEB Invest GmbH	75

Hinweis für unsere Anlegerinnen und Anleger

Die Rechenschaftsberichte werden bis zur Änderung der Vertragsbedingungen nach § 43 Investmentgesetz (InvG) gemäß den Übergangsvorschriften für Sondervermögen (§ 145 InvG) weiterhin nach § 24a des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften (KAGG) aufgestellt.

Besonderer Hinweis

Am 1. Januar 2004 ist das Investmentgesetz (InvG) in Kraft getreten und hat das Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (KAGG) abgelöst, das bisher die gesetzliche Grundlage für Sondervermögen der SEB Invest GmbH darstellte. Das InvG führt zu umfangreichen Änderungen, die auch Auswirkungen auf die Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen der Sondervermögen haben. Die Änderungen betreffen unter anderem:

- die Aufhebung der gesetzlichen Fondstypen
- die Einführung des vereinfachten Verkaufsprospekts, der die wichtigsten Informationen in verkürzter und übersichtlicher Form zusammenfasst
- die Regelungen zur Auslagerung von Tätigkeiten der Kapitalanlagegesellschaft
- die Regelungen zum Einsatz von Derivaten

Infolge dieser Änderungen war es erforderlich, die Vertragsbedingungen der Sondervermögen vollständig zu überarbeiten. Die neuen Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen traten zum 1. Dezember 2005 in Kraft. Änderungen der Anlagegrundsätze der einzelnen Fonds sind mit der Umstellung der Vertragsbedingungen nicht verbunden.

In die Vergütungsklausel haben wir für alle Sondervermögen nunmehr die Möglichkeit aufgenommen, den Sondervermögen Verwaltungsvergütung für in Ihnen enthaltene Anteile an Fonds der SEB Invest GmbH oder mit ihr verbundener Unternehmen zu belasten. Auch diese Änderung trat zum 1. Dezember 2005 in Kraft.

Wir möchten Sie zusätzlich auf die neu eingeführten performanceabhängigen Vergütungen bei den Sondervermögen SEB Invest Zinsglobal und SEB Invest Europafonds hinweisen, die ab dem 1. Dezember 2005 wirksam wurden.

Gleichzeitig mit der Umstellung der Sondervermögen auf das InvG haben wir auch eine Namensänderung der Sondervermögen vorgenommen. Der „SEB Invest Aktienfonds“ heißt nun „SEB Aktienfonds“, der „SEB Invest Europafonds“ „SEB Europafonds“, der „SEB Invest EuroCompanies“ „SEB EuroCompanies“, der „SEB Invest Rentenfonds“ „SEB Rentenfonds“, der „SEB Invest Zinsglobal“ „SEB Zinsglobal“ und der „SEB Invest GenerationPlus®“ „SEB GenerationPlus®“.

Die ab dem 1. Dezember 2005 gültigen Vertragsbedingungen, der ausführliche sowie der vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der SEB Invest GmbH erhältlich.

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Damen und Herren,
mit diesem Bericht informieren wir Sie über die Entwicklung und die Anlagepolitik unserer Wertpapier- und Altersvorsorge-Fonds. Außerdem geben wir Ihnen einen Überblick über das wirtschaftliche Umfeld und die Entwicklung der wichtigsten Kapitalmärkte.

Im einzelnen sind die Rechenschaftsberichte für die Zeit vom 1. Dezember 2004 bis 30. November 2005 der folgenden Fonds enthalten:

SEB Invest Aktienfonds
SEB Invest EuroCompanies
SEB Invest Europafonds
SEB Invest Rentenfonds
SEB Invest Zinsglobal
SEB Invest GenerationPlus®

Der überwiegende Anteil der Geschäfte, der genannten Sondervermögen, wurde in der ersten Hälfte des abgelaufenen Geschäftsjahres über die SEB Group abgewickelt.

Die SEB Invest GmbH erkennt die vom BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. in seiner Mitgliederversammlung am 31. Oktober 2002 verabschiedeten Wohlverhaltensregeln (BVI-Wohlverhaltensregeln) ab dem 1. Januar 2003 als für sich verbindlich an. Unser Verständnis dieses Verhaltenskodexes und die hieraus abgeleiteten organisatorischen Vorgaben für die SEB Invest GmbH haben wir in einem Handbuch dokumentiert, das laufend an die aktuellen Entwicklungen angepasst wird.

Weitere Informationen zu den BVI-Wohlverhaltensregeln und deren Anwendung bei der SEB Invest GmbH finden Sie im Internet unter www.SEBAAssetManagement.de.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und werden alles daran setzen, dass sich Ihre Anlageentscheidung für unsere Fonds auch in Zukunft als richtig erweist.

Wirtschaft und Börse

Wirtschaft im Rückblick

Die Weltwirtschaft expandierte im Berichtszeitraum nach gut 5 Prozent in 2004 weiterhin kräftig. Im Frühjahr und im Herbst 2005 kühlte sich die Konjunktur zeitweilig etwas ab. Insbesondere die Hurrikans in den USA sorgten im Herbst für eine Eintrübung der Konjunkturstimmung, als die Energiepreise neue historische Höchststände erreichten. Den hieraus resultierenden, die Konjunktur dämpfenden Effekten, standen jedoch eine Anzahl stimulierender Faktoren gegenüber. Hierzu zählten eine – trotz der zurückliegenden Leitzinserhöhungen – nach wie vor expansive Geldpolitik, günstige Finanzierungsbedingungen, steigende Vermögenswerte, insbesondere bei Immobilien und die günstige Gewinnsituation der Unternehmen. Regional wiesen die Schwellenländer, angeführt von China, die stärkste Wachstumsdynamik auf. Innerhalb der Industrieländer dominierten die USA, jedoch verzeichneten nach einer Schwächeperiode auch Japan und die Eurozone, gestützt auf ihre Exportwirtschaft, Erholungstendenzen. Die Eintrübung des Konjunkturbildes durch den Energiepreisschock im Herbst erwies sich bisher als vorübergehend.

Der Anstieg der Energiepreise führte bis zum Herbst 2005 weltweit zu deutlich höheren Inflationsraten. In den USA wurde beispielsweise der höchste Stand seit Anfang der neunziger Jahre erreicht. Diese Gründe und steigende Preise auf vorgelagerten Produktionsstufen schürten vorübergehend Inflationsbefürchtungen. Der Rückgang der Ölpreise bis Ende des Jahres und da die Kerninflation, d.h. die Teuerung ohne Energie und Nahrungsmittel, gemäßigt blieb, beruhigten sich diese Ängste jedoch wieder. Positiv bewertet wurde auch die gedämpfte Entwicklung der Lohnstückkosten in der Eurozone bzw. deren merkliche Abschwächung in den USA.

Geldpolitik

Die Geldpolitik wurde im Berichtszeitraum weltweit weniger expansiv ausgerichtet, woran die USA den größten Anteil hatte. Die dortige Notenbank setzte

angesichts der robusten Konjunktur ihren „Normalisierungskurs“ fort und erhöhte ihre Leitzinsen 2005 von 2,0 auf 4,0 Prozent. Die Europäische Zentralbank (EZB) zögerte dagegen lange Zeit aufgrund der labilen Konjunktur und erhöhte erst kurz nach Ende des Berichtszeitraumes ihre Leitzinsen von 2,0 auf 2,25 Prozent. Damit endete die bisher längste Zeit unveränderter Leitzinsen in der Eurozone. Die japanische Notenbank ließ den Liquiditätsmantel für die Wirtschaft unverändert, obgleich angesichts der schrittweisen Gesundung der Wirtschaft immer wieder Spekulationen über ein Ende der Nullzinspolitik aufkamen.

Finanzmärkte im Rückblick

Die Renditen an den internationalen Rentenmärkten tendierten im Berichtszeitraum je nach Laufzeit oder Land uneinheitlich. Bei den kürzeren Laufzeiten gab letztlich der (erwartete) geldpolitische Kurs den Ausschlag. So sind die Renditen am „kurzen Ende“ beispielsweise in den USA, der Eurozone und Japan gestiegen. Auf die Entwicklung der Renditen am „langen Ende“ schlug dies jedoch nicht gleichermaßen durch, da hier noch andere Faktoren einwirkten. So wurden die Finanzmärkte generell durch die weltweit hohe Liquidität gestützt, die sich aus den Leistungsbilanzüberschüssen in Asien oder der Petroländer speiste. Aus zyklischen Gesichtspunkten gingen die Renditen in der ersten Jahreshälfte wegen der zeitweilig schwächeren Konjunkturdynamik leicht zurück. Danach belasteten die wieder robustere Konjunktur und der Anstieg der Inflationsraten die Märkte. Allerdings wurden wegen der vorübergehenden Konjunkturskepsis im Rahmen des Energiepreisschocks im Herbst in Deutschland nochmals kurz neue historische Tiefstände erreicht.

Die Weltaktienmärkte zeigten sich im Berichtsjahr freundlich. Mit beeindruckenden zweistelligen Kurszuwächsen sind dabei vor allem die Schwellenländer hervorgetreten, insbesondere diejenigen in Osteuropa sowie im Nahen Osten. Unter den etablierten Börsen

zeigte vor allem Japan eine vergleichbare Wertentwicklung, während die Weltleitbörse in den USA unter dem globalen Durchschnitt lag. Die Aktienmärkte in der Eurozone lagen leicht über dem globalen Durchschnitt. Unterstützt wurden die Märkte durch das positive Konjunkturmilieu, gute Unternehmenszahlen und die reichlich vorhandene Liquidität. Die Kursavancen hielten bis zum Ende des Berichtszeitraums an. Lediglich im Oktober führten verstärkte Zinsängste zu einer vorübergehenden Korrektur.

An den Devisenmärkten zeigte sich der Euro, gemessen am handelsgewichteten Index, im Berichtszeitraum schwach. Gegenüber den wichtigsten Währungen hat er durchweg abgewertet. Dahinter verbargen sich vor allem zyklische Einflussfaktoren. So kam der US-Valuta, trotz des hohen Defizits in der US-Leistungsbilanz, der Anstieg der Zinsdifferenz zugute. Hiervon profitierten auch die an ihn gekoppelten Relationen, wie beispielsweise die chinesische Währung.

Konjunktur- und Inflationsperspektiven

Die wirtschaftliche Aktivität scheint Ende 2005 durch den letztjährigen Energiepreisschock vorübergehend gebremst worden zu sein. Für das laufende Jahr rechnen wir jedoch mit einem weiterhin robusten Wachstum der Weltwirtschaft, das mit etwa 4 % auf ähnlichem Niveau liegen sollte wie 2005. Was die Energiepreise betrifft, so lässt dies prinzipiell erwarten, dass die Energiepreise auf hohem Niveau verharren werden. Kurzfristig ist jedoch aufgrund der Spannungen mit dem Iran, dem zweitgrößten Förderland innerhalb der OPEC, eine volatile Entwicklung zu erwarten. Regional erwarten wir für 2006 ein etwas ausgewogeneres Wachstum, jedoch dürften die Schwellenländer angeführt von China weiterhin das globale Wachstumszentrum bleiben. Innerhalb der Industrieländer wird die Konjunkturdynamik in den USA im Jahresverlauf leicht nachlassen. Dabei werden die fortgesetzte Straffung der Geldpolitik und eine Abkühlung der Immobilienpreise die Konjunktur bremsen. In

der Eurozone sollte sich die wirtschaftliche Expansion fortsetzen. Die Impulse sollten gleichermaßen vom Export-, wie auch von der Binnennachfrage kommen.

Die Inflationsraten werden in den nächsten Monaten moderat zurückgehen, wobei das Ausmaß stark von der Entwicklung der Energiepreise abhängen wird. Insbesondere in der zweiten Jahreshälfte 2006 dürften statistische Effekte die Inflationsraten drücken. Die Kerninflation wird sich dagegen günstiger entwickeln. So entwickelten sich in den USA und in der Eurozone die Lohnstückkosten recht positiv und mit einer nahe am Trend wachsenden Nachfrage, dürfte Inflationsdruck allenfalls schleichend zunehmen. In Japan wird die Inflation sich nur langsam aus dem deflationären Terrain bewegen.

Ausblick auf die Finanzmärkte

Trotz der robusten Konjunktur bleibt das Umfeld für die Rentenmärkte freundlich. Aus globaler Sicht ist zunächst auf die weltweit hohe Liquidität zu verweisen, gespeist aus den Leistungsbilanzüberschüssen in Asien oder der Petro-Länder. Hinzu kommt der anhaltende Anlagebedarf von Pensionsfonds und Versicherungen aus Ertragsgesichtspunkten. So erwarten wir ein anhaltend niedriges Zinsniveau, das jedoch von zyklischen Faktoren überlagert wird. In den USA dürfte der Rentenmarkt in den nächsten Monaten von der Erwartung einer Beruhigung der Konjunktur, einer positiveren Inflationsentwicklung und dem voraussichtlichen Ende der Leitzinserhöhungen durch die US-Notenbank gestützt werden. Der Rentenmarkt in der Eurozone sollte zwar dem allgemeinen Zinstrend folgen, doch wirken die verbesserten Perspektiven für die Konjunktur und die damit verbundenen Erwartungen weiterer Leitzinserhöhungen durch die EZB belastend. Ein Zinsauftrieb an den Märkten dürfte angesichts der erwarteten Beruhigung der Inflation ebenso begrenzt bleiben, wie aufgrund der weltweit noch leicht defensiv positionierten Anleger.

Für die internationalen Aktienmärkte bleiben wir positiv gestimmt. Auch dieses Anlagensegment sollte von der weltweit positiven Liquiditätslage profitieren, insbesondere wird es weiterhin schwer fallen Investitionsalternativen zu finden. Die fundamentale Bewertung der Aktienmärkte ist trotz gestiegener Kurse noch immer niedrig und wir gehen auch von künftig steigenden Unternehmensgewinnen und positiven Gewinnrevisionen aus. Die gute Ausstattung der Unternehmen mit Liquidität gestattet zudem auch im nächsten Jahr steigende Ausschüttungen und damit hohe Dividendenrenditen. Aus diesem Blickwinkel scheint uns vor allem Europa als

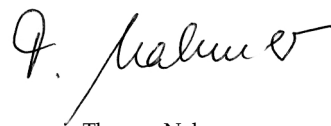
aussichtsreich. Kräftiges Wachstum und hohe Rohstoffpreise lassen zudem einige Emerging Markets (= Schwellenländer) als Erfolg versprechend gelten. Moderateres Wachstum und die noch ausstehende Erhöhung der Leitzinsen trübt noch die Attraktivität des US-Marktes. Allerdings dürfte er diese im zweiten Halbjahr 2006 mit dem zu erwartenden Ende der Zinserhöhungen wieder zurückgewinnen.

Frankfurt am Main, den 20. Januar 2006

SEB Invest GmbH



Matthias Bart



Thomas Nahmer

Anlagepolitik SEB Invest Aktienfonds

Der SEB Invest Aktienfonds setzt auf Werte von Bestand und investiert in die großen Unternehmen Deutschlands. Der Fonds beteiligt den Anleger an Unternehmen mit Substanz und Ertragskraft. Unser Fondsmanagement orientiert sich bei der Aktienausswahl an dem wichtigsten deutschen Börsenbarometer, dem DAX. Darüber hinaus wird der Fonds nach dem hauseigenen Index-Plus-Konzept gemanagt. Dies ermöglicht es durch gezielten Einsatz von Zusatzgeschäften Extra-Chancen zu nutzen und so auch den Index zu übertreffen, ohne dass Sie weniger Stabilität dafür in Kauf nehmen müssen. Der SEB Invest Aktienfonds eignet sich für die Anlage der Vermögenswirksamen Leistungen.

Der Aktienmarkt zeigte in der Berichtsperiode einen freundlichen Verlauf. Mit über 25 % Wertsteigerung im DAX 30 lag die Entwicklung über den Erwartungen. Die Unternehmen wiesen überdurchschnittliche Geschäftszahlen aus, die der Aktienmarkt entsprechend positiv honorierte. Trotz der Belastung von zwischenzeitlichen Höchstnotierungen im Öl, konnten Aktien im Jahresverlauf zulegen.

Der Fonds war während des Berichtszeitraumes gemäß unserer positiven Erwartungshaltung in Aktien mit durchgängig über 90 % Investitionsquote hoch investiert. Die verschiedenen Branchen zeigten kein einheitliches Bild. Aktien aus dem Finanzsektor liefen sehr gut, dagegen zeigten die Telekommunikationsaktien und Autowerte keine bemerkenswerte Entwicklung. Als beste Aktie präsentierte sich die Deutsche Börse, gefolgt von Commerzbank und Continental.

Auffälligkeiten bei den Volatilitäten einzelnen Aktien nutzen wir für Stillhaltergeschäfte in Optionen, unter anderem wurden Derivate zur Liquiditätssteuerung eingesetzt.

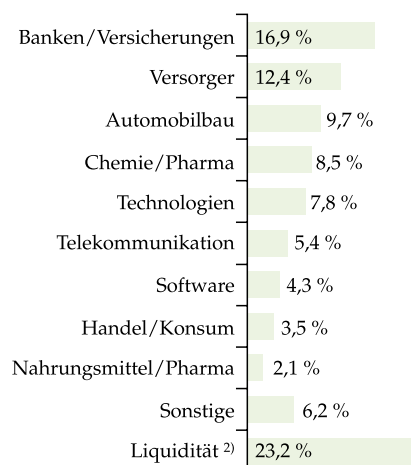
Wir gehen für 2006 von weiter freundlichen Aktienmärkten aus. Aufgrund der unterschiedlichen Zinsniveaus zwischen USA und Europa könnten die europäischen Aktien weiter von Zuflüssen profitieren. Als Belastungs-

faktoren sehen wir noch höhere Rohstoffpreise (Öl) und unerwartete Schocks wie Terroranschläge. Schließlich gehen wir von weiteren Fusions- und Übernahmeaktivitäten in Europa aus, angetrieben durch englische und amerikanische Unternehmen.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest Aktienfonds bewegten sich auf niedrigem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen erfreulichen Wertzuwachs von + 22,97 % ¹⁾. Im Vergleich dazu erzielte der von Standard & Poor's ermittelte Sektordurchschnitt in der Anlagekategorie „Aktienfonds Deutschland“ im gleichen Zeitraum eine Wertentwicklung von + 24,08 %.

**SEB Invest Aktienfonds
Branchenstruktur Stand 30. November 2005**



- 1) Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.
- 2) Die Position Liquidität beinhaltet außerdem Options- und/oder Futurekontrakte, die den Rahmen der Kassenposition auf 11,2 % reduzieren und damit den Investitionsgrad auf 88,8 % erhöhen.

Der SEB Invest 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.SEBAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Automobil								
BMW ²⁾		STK	477.608	8.600	5.821	EUR 37,2200	17.776.569,76	1,77
DaimlerChrysler Nam.		STK	1.140.032	253.500	306.103	EUR 42,8800	48.884.572,16	4,87
Volkswagen ²⁾		STK	321.987	60.015	52.932	EUR 44,4000	14.296.222,80	1,42
Volkswagen Vorz.		STK	50.000	50.000	-	EUR 32,4700	1.623.500,00	0,16
Summe Automobil							82.580.864,72	8,22
Banken								
Commerzbank ¹⁾		STK	445.320	255.500	505.635	EUR 25,1000	11.177.532,00	1,11
Deutsche Bank Nam. ¹⁾		STK	791.205	21.248	7.236	EUR 83,9000	66.382.099,50	6,61
Summe Banken							77.559.631,50	7,72
Chemie								
BASF		STK	798.057	76.265	63.431	EUR 62,7000	50.038.173,90	4,98
Bayer ¹⁾		STK	1.056.652	81.613	9.163	EUR 33,6900	35.598.605,88	3,55
Summe Chemie							85.636.779,78	8,53
Finanzdienstleister								
Deutsche Börse		STK	168.689	100.405	91.488	EUR 83,5600	14.095.652,84	1,40
Summe Finanzdienstleister							14.095.652,84	1,40
Grund- und Rohstoffe								
ThyssenKrupp		STK	564.397	81.690	105.476	EUR 17,1500	9.679.408,55	0,96
Summe Grund- und Rohstoffe							9.679.408,55	0,96
Handel								
METRO		STK	208.977	5.153	1.915	EUR 37,2000	7.773.944,40	0,77
Summe Handel							7.773.944,40	0,77
Industrie								
Continental ¹⁾		STK	207.376	113.738	100.000	EUR 71,8200	14.893.744,32	1,48
Linde		STK	116.740	55.632	54.274	EUR 61,1600	7.139.818,40	0,71
MAN ²⁾		STK	194.103	100.842	51.346	EUR 42,4600	8.241.613,38	0,82
Siemens Nam.		STK	1.203.033	23.500	11.059	EUR 64,9000	78.076.841,70	7,78
Summe Industrie							108.352.017,80	10,79
Konsum (nicht zyklisch)								
adidas-Salomon ¹⁾		STK	65.327	644	392	EUR 147,0900	9.608.948,43	0,96
Deutsche Post Nam.		STK	861.434	266.524	-	EUR 18,4000	15.850.385,60	1,58
Henkel Vorz. ¹⁾		STK	85.662	1.584	790	EUR 78,2300	6.701.338,26	0,67
Summe Konsum (nicht zyklisch)							32.160.672,29	3,21

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Konsum (zyklisch)								
TUI Nam.-Aktien ²⁾		STK	234.630	234.630	-	EUR 16,4700	3.864.356,10	0,38
Summe Konsum (zyklisch)							3.864.356,10	0,38
Pharma								
Altana		STK	101.201	2.015	932	EUR 45,1100	4.565.177,11	0,46
Fresenius Medical Care Vorz.		STK	43.238	43.238	-	EUR 69,8000	3.018.012,40	0,30
Schering		STK	250.300	4.704	2.308	EUR 54,5800	13.661.374,00	1,36
Summe Pharma							21.244.563,51	2,12
Technologie								
Infineon Technologies Nam.		STK	853.114	500.000	520.433	EUR 7,7100	6.577.508,94	0,66
SAP ¹⁾		STK	283.110	3.415	18.145	EUR 152,6200	43.208.248,20	4,30
Summe Technologie							49.785.757,14	4,96
Telekommunikation								
Deutsche Telekom Nam.		STK	3.839.814	420.608	100	EUR 14,2400	54.678.951,36	5,45
Summe Telekommunikation							54.678.951,36	5,45
Verkehr								
Deutsche Lufthansa vink. Nam.		STK	609.718	17.175	5.568	EUR 11,4900	7.005.659,82	0,70
Summe Verkehr							7.005.659,82	0,70
Versicherung								
Allianz vink. Nam.		STK	501.168	9.130	3.315	EUR 123,9000	62.094.715,20	6,19
Münchener Rück vink. Nam.		STK	268.279	6.210	2.463	EUR 110,8600	29.741.409,94	2,96
Summe Versicherung							91.836.125,14	9,15
Versorger								
E.ON		STK	1.086.949	407.256	309.207	EUR 80,6000	87.608.089,40	8,73
RWE		STK	636.485	223.680	185.571	EUR 58,6200	37.310.750,70	3,72
Summe Versorger							124.918.840,10	12,45
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	771.173.225,05	76,81
Summe Wertpapiervermögen						EUR	771.173.225,05	76,81

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
---------------------	-------	--------------------------------------	-----------------------------	--	---	------	-----------------------	--

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

Call adidas-Salomon								
160,00 12/05	EUREX	STK	- 10.000			EUR 0,2600	- 2.600,00	0,00
Call Bayer 31,00 12/05	EUREX	STK	- 100.000			EUR 2,7900	- 279.000,00	- 0,03
Call Bayer 32,00 12/05	EUREX	STK	- 300.000			EUR 1,8600	- 558.000,00	- 0,05
Call Commerzbank								
24,00 12/05	EUREX	STK	- 50.000			EUR 1,2600	- 63.000,00	- 0,01
Call Commerzbank								
25,00 12/05	EUREX	STK	- 25.000			EUR 0,6000	- 15.000,00	0,00
Call Continental 70,00 12/05	EUREX	STK	- 50.000			EUR 2,4800	- 124.000,00	- 0,01
Call Deutsche Bank Nam.								
80,00 12/05	EUREX	STK	- 160.000			EUR 4,1700	- 667.200,00	- 0,07
Call Henkel Vorz. 77,50 12/05	EUREX	STK	- 50.000			EUR 1,4600	- 73.000,00	- 0,01
Call SAP 130,00 12/05	EUREX	STK	- 60.000			EUR 22,8300	- 1.369.800,00	- 0,14
Put METRO 35,00 12/05	EUREX	STK	- 50.000			EUR 0,0600	- 3.000,00	0,00
Put TUI 16,00 12/05	EUREX	STK	- 25.000			EUR 0,1500	- 3.750,00	0,00
Put Volkswagen 43,00 12/05	EUREX	STK	- 20.000			EUR 0,3600	- 7.200,00	0,00

Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere

EUR -3.165.550,00 - 0,32

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

DAX Index Performance 30								
12/05	EUREX	EUR	Anzahl 950				2.589.062,50	0,26

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call DAX Index Performance 30								
5.000,00 12/05	EUREX	Anzahl	- 1.000			EUR 206,60	- 1.033.000,00	- 0,10
Call DAX Index Performance 30								
5.050,00 12/05	EUREX	Anzahl	- 1.000			EUR 162,70	- 813.500,00	- 0,08
Call DAX Index Performance 30								
5.100,00 12/05	EUREX	Anzahl	- 1.500			EUR 122,30	- 917.250,00	- 0,09
Call DAX Index Performance 30								
5.150,00 12/05	EUREX	Anzahl	- 1.000			EUR 86,70	- 433.500,00	- 0,04
Call DAX Index Performance 30								
5.200,00 03/06	EUREX	Anzahl	4.000			EUR 187,10	3.742.000,00	0,37

Summe der Aktienindex-Derivate

EUR 3.133.812,50 0,32

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					
Bankguthaben					
EUR-Guthaben bei:					
Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main	EUR	233.586.644,41	% 100,000	233.586.644,41	23,27
Summe der Bankguthaben			EUR	233.586.644,41	23,27
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	233.586.644,41	23,27
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche	EUR	58.773,45		58.773,45	0,01
Forderungen aus Wertpapierdarlehen	EUR	2.783,70		2.783,70	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	61.557,15	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungs- und Depotbankvergütung	EUR	- 795.413,92		- 795.413,92	- 0,08
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	- 795.413,92	- 0,08
Rückstellungen					
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 9.120,84		- 9.120,84	0,00
Einlösungsprovision	EUR	- 47.197,39		- 47.197,39	- 0,01
Summe Rückstellungen			EUR	- 56.318,23	- 0,01
Fondsvermögen			EUR	1.003.937.956,96	100,00
Anteilwert			EUR	63,80	
Umlaufende Anteile			STK	15.735.802	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)					76,81
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)					0,00

Fußnoten:

- 1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren (Verkauf einer Kaufoption);
[Der Kurswert des veräußerten Optionsrechtes ist unter „Optionsrechte auf Finanzterminkontrakte und Wertpapier-Indices“ als Verbindlichkeit aufgeführt.]
- 2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen (s. Aufstellung S. 14).

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

BMW	STK	410.000	15.260.200,00	
MAN	STK	80.000	3.396.800,00	
TUI Nam.-Aktien	STK	150.000	2.470.500,00	
Volkswagen	STK	100.000	4.440.000,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:	EUR		25.567.500,00	25.567.500,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:			EUR	28.495.801,37
davon: Renten	EUR	28.495.801,37		

**Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere,
die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 46.913.100,00**

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX European Exchange (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag):

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

Bayer. Hypo- u. Vereinsbk.	STK	-	858.421
Fresenius Medical Care	STK	-	49.216
LANXESS	STK	97.504	97.504
TUI	STK	109.596	284.630
TUI BZR	STK	234.630	234.630

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX Index Performance 30)

EUR

2.639.815

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DaimlerChrysler Nam., Deutsche Lufthansa vink. Nam., E.ON, Infineon Technologies Nam., Volkswagen)

EUR

3.061

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): Bayer. Hypo- u. Vereinsbk., Deutsche Post Nam., Deutsche Telekom Nam., E.ON, METRO, Münchener Rück vink. Nam., SAP, ThyssenKrupp, Volkswagen)

EUR

551

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): adidas-Salomon, Altana, BASF, Bayer, Bayer. Hypo- u. Vereinsbk., BMW, Commerzbank, Continental, DaimlerChrysler Nam., Deutsche Bank Nam., Deutsche Börse, Deutsche Lufthansa vink. Nam., Deutsche Post Nam., Deutsche Telekom Nam., E.ON, Fresenius Medical Care, Henkel Vorz., Infineon Technologies Nam., Linde, MAN, METRO, Münchener Rück vink. Nam., RWE, SAP, Schering, Siemens Nam., ThyssenKrupp, TUI, Volkswagen)

EUR

27.982

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): adidas-Salomon, Altana, BASF, Bayer, BMW, Commerzbank, Continental, DaimlerChrysler Nam., Deutsche Bank Nam., Deutsche Börse, Deutsche Lufthansa vink. Nam., Deutsche Post Nam., Deutsche Telekom Nam., E.ON, Fresenius Medical Care, Infineon Technologies Nam., Linde, MAN, METRO, RWE, SAP, Schering, Siemens Nam., ThyssenKrupp, TUI, TUI Nam.-Aktien, Volkswagen)

EUR

5.267

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DAX Index Performance 30)

EUR

3.279

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX Index Performance 30)

EUR

1.831

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DAX Index Performance 30)

EUR

16.675

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX Index Performance 30)

EUR

1.196

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

unbefristet

(Basiswerte: adidas-Salomon, Commerzbank, Deutsche Lufthansa vink. Nam., E.ON, Fresenius Medical Care, Linde, ThyssenKrupp, TUI, TUI Nam.-Aktien, Volkswagen)

EUR

44.569

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	EUR	15.944.949,75	1,01
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.674.820,43	0,30
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	33.028,78	0,00
Erträge insgesamt	EUR	20.652.798,96	1,31
Verwaltungsvergütung	EUR	8.054.893,35	0,51
Depotbankvergütung	EUR	447.494,08	0,03
Fremdkosten der Depotbank	EUR	12.528,51	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	13.980,87	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	42.086,40	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	8.570.983,21	0,54
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	12.081.815,75	0,77

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio) betragen 0,96 %. Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	874.634.865,33
Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	- 8.721.340,44
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	37.517.714,05	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 91.462.890,10	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	- 53.945.176,05
Ertragsausgleich		EUR	2.150.887,48
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	12.081.815,75
Realisierte Gewinne		EUR	82.851.305,45
Realisierte Verluste		EUR	- 28.647.060,95
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	123.532.660,39
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		EUR	1.003.937.956,96

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (ordentliche Erträge)	EUR	0,79	0,00
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	90.844.527,33	5,77
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	12.081.815,75	0,77
Realisierte Gewinne	EUR	82.851.305,45	5,27
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	185.777.649,32	11,81
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	149.585.304,72	9,51
Gesamtausschüttung	EUR	36.192.344,60	2,30

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
30.11.2002	EUR 686.203.630,67	EUR	44,92
30.11.2003	EUR 805.588.732,26	EUR	48,30
30.11.2004	EUR 874.634.865,33	EUR	52,41
30.11.2005	EUR 1.003.937.956,96	EUR	63,80

Anlagepolitik SEB Invest EuroCompanies

Der SEB Invest EuroCompanies investiert in die Aktien großer Unternehmen aus Euroland. Unser Fondsmanagement orientiert sich bei der Titelauswahl für den Fonds konsequent am Blue-Chip-Index für Euroland, dem Dow Jones Euro Stoxx 50. Darüber hinaus wird der Fonds nach dem hauseigenen Index-Plus-Konzept gemanagt. Dies ermöglicht durch gezielten Einsatz von Zusatzgeschäften Extra-Chancen zu nutzen und so den Index zu übertreffen, ohne dass Sie dafür weniger Stabilität in Kauf nehmen müssen. Der SEB Invest EuroCompanies eignet sich für wachstumsorientierte Anleger, die sich an den Spitzenunternehmen aus Euroland beteiligen möchten und empfiehlt sich auch für die Anlage der Vermögenswirksamen Leistungen.

Der Aktienmarkt zeigte in der Berichtsperiode einen freundlichen Verlauf. Insbesondere die europäischen und japanischen Aktienmärkte konnten Stärke vorweisen. Mit 22 % Wertsteigerung im Index Dow Jones EuroStoxx 50 lag die Entwicklung über den Erwartungen. Die Unternehmen wiesen überdurchschnittliche positive Geschäftszahlen aus, die der Markt entsprechend honorierte. Trotz der Belastung von zwischenzeitlichen Höchstnotierungen im Öl, konnten Aktien im Jahresverlauf zulegen. Der Fonds war während der Berichtsperiode nahezu vollständig investiert.

Die verschiedenen Branchen zeigten kein einheitliches Bild. Aktien aus dem Sektor Energie/Öl liefen sehr gut, dagegen zeigten die Telekommunikationsaktien und Autowerte keine bemerkenswerte Entwicklung. Als beste Aktien präsentierten sich Bayer und RWE, gefolgt von Axa und Aegon. Auffälligkeiten bei den Volatilitäten einzelner Aktien nutzten wir für Stillhaltergeschäfte in Optionen, unter anderem wurden Derivate auch zur Liquiditätssteuerung eingesetzt.

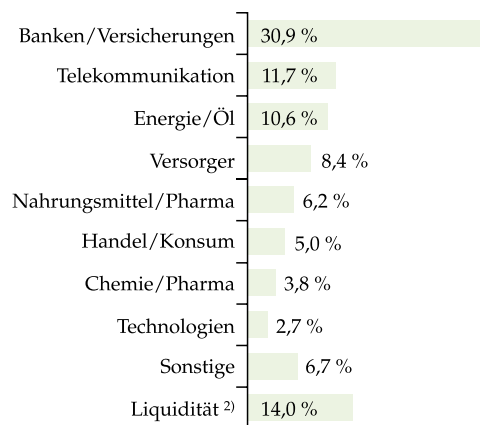
Wir gehen für 2006 von weiter freundlichen Aktienmärkten aus. Aufgrund der unterschiedlichen Zinsniveaus zwischen USA und Europa, könnten die europäischen

Aktien weiter von Zuflüssen profitieren. Als Belastungsfaktoren sehen wir noch höhere Rohstoffpreise (Öl) und unerwartete Schocks wie Terroranschläge. Schließlich gehen wir von weiteren Fusions- und Übernahmeaktivitäten in Europa aus, angetrieben durch englische und amerikanische Unternehmen.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest EuroCompanies bewegten sich auf niedrigem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen erfreulichen Wertzuwachs von 22,06 % ¹⁾. Im Vergleich dazu erzielte der von Standard & Poors ermittelte Sektordurchschnitt in der Anlagekategorie „Aktienfonds Euroland“ im gleichen Zeitraum ebenfalls einen Wertzuwachs von 22,05 %.

**SEB Invest EuroCompanies
Branchenstruktur Stand 30. November 2005**



- 1) Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.
- 2) Die Position Liquidität beinhaltet außerdem Options- und/oder Futurekontrakte, die den Rahmen der Kassenposition auf 4,7 % reduzieren und damit den Investitionsgrad auf 95,3 % erhöhen.

Der SEB Invest 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.SEBAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest EuroCompanies

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Automobil								
DaimlerChrysler Nam.		STK	107.467	30.094	54.165	EUR 42,8800	4.608.184,96	1,80
Renault		STK	25.445	25.445	-	EUR 66,8500	1.700.998,25	0,67
Summe Automobil							6.309.183,21	2,47
Banken								
ABN Amro Holding		STK	236.663	33.073	57.646	EUR 21,0200	4.974.656,26	1,94
Allied Irish Banks		STK	113.626	113.626	-	EUR 18,1300	2.060.039,38	0,80
Bco Bilbao Viz.Argent.		STK	436.637	20.692	118.504	EUR 15,0500	6.571.386,85	2,57
Bco Sant.Centr.Hispano		STK	805.361	38.164	222.591	EUR 10,8500	8.738.166,85	3,42
BNP Paribas		STK	105.792	3.672	29.234	EUR 68,2000	7.215.014,40	2,82
Credit Agricole		STK	87.377	4.249	25.681	EUR 25,6300	2.239.472,51	0,88
Deutsche Bank Nam. ¹⁾		STK	66.674	-	19.046	EUR 83,9000	5.593.948,60	2,19
Sanpaolo IMI		STK	129.622	7.102	41.761	EUR 12,9200	1.674.716,24	0,65
Société Générale		STK	55.906	1.382	15.535	EUR 102,0000	5.702.412,00	2,23
UniCredito Italiano		STK	624.490	40.232	176.010	EUR 5,3050	3.312.919,45	1,29
Summe Banken							48.082.732,54	18,79
Bau								
Cie de Saint-Gobain		STK	43.896	2.080	12.601	EUR 49,3000	2.164.072,80	0,85
Lafarge		STK	22.009	1.066	5.968	EUR 72,4500	1.594.552,05	0,62
Summe Bau							3.758.624,85	1,47
Chemie								
Air Liquide		STK	14.024	636	3.815	EUR 154,2000	2.162.500,80	0,84
BASF		STK	68.936	2.065	19.734	EUR 62,7000	4.322.287,20	1,69
Bayer ¹⁾		STK	94.046	9.409	23.914	EUR 33,6900	3.168.409,74	1,24
Summe Chemie							9.653.197,74	3,77
Elektro								
Kon. Philips Electronics		STK	169.469	11.610	43.882	EUR 23,7500	4.024.888,75	1,57
Summe Elektro							4.024.888,75	1,57
Energie/Öl								
ENI		STK	328.418	15.332	90.150	EUR 23,2400	7.632.434,32	2,98
Repsol YPF		STK	123.567	6.024	32.357	EUR 25,3700	3.134.894,79	1,22
Total		STK	76.128	2.865	23.728	EUR 213,6000	16.260.940,80	6,36
Summe Energie/Öl							27.028.269,91	10,56
Finanzdienstleister								
Fortis (B)		STK	167.542	17.962	42.616	EUR 25,3700	4.250.540,54	1,66
Summe Finanzdienstleister							4.250.540,54	1,66

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Industrie								
Siemens Nam.		STK	107.286	5.092	29.819	EUR 64,9000	6.962.861,40	2,72
Summe Industrie							6.962.861,40	2,72
Konsum (nicht zyklisch)								
Carrefour		STK	75.607	102.779	122.212	EUR 36,9000	2.789.898,30	1,09
Kon. Ahold		STK	200.141	9.485	53.921	EUR 6,4500	1.290.909,45	0,51
LVMH ²⁾		STK	33.109	2.561	9.978	EUR 72,9000	2.413.646,10	0,94
L'Oréal		STK	37.952	-	11.224	EUR 61,4500	2.332.150,40	0,91
Unilever		STK	73.601	3.489	19.977	EUR 56,9500	4.191.576,95	1,64
Summe Konsum (nicht zyklisch)							13.018.181,20	5,09
Medien								
Vivendi Universal		STK	138.133	6.593	37.477	EUR 24,9700	3.449.181,01	1,35
Summe Medien							3.449.181,01	1,35
Nahrungsmittel								
Groupe Danone		STK	31.507	750	8.861	EUR 86,9000	2.737.958,30	1,07
Summe Nahrungsmittel							2.737.958,30	1,07
Pharma								
Sanofi-Aventis		STK	130.402	32.691	58.950	EUR 68,9500	8.991.217,90	3,51
Summe Pharma							8.991.217,90	3,51
Technologie								
Alcatel		STK	168.141	128.037	140.247	EUR 10,5400	1.772.206,14	0,69
Nokia		STK	570.932	550.000	714.147	EUR 14,7000	8.392.700,40	3,28
SAP ¹⁾		STK	27.601	1.894	7.092	EUR 152,6200	4.212.464,62	1,65
Summe Technologie							14.377.371,16	5,62
Telekommunikation								
Deutsche Telekom Nam.		STK	335.135	46.110	88.103	EUR 14,2400	4.772.322,40	1,87
France Télécom		STK	206.815	32.045	49.793	EUR 21,3900	4.423.772,85	1,73
Telecom Italia		STK	1.411.647	388.434	325.306	EUR 2,4050	3.395.011,04	1,33
Telefónica		STK	563.984	28.175	155.719	EUR 12,5800	7.094.918,72	2,77
Summe Telekommunikation							19.686.025,01	7,70
Versicherung								
Aegon		STK	177.785	10.076	46.359	EUR 13,2900	2.362.762,65	0,92
Allianz vink. Nam.		STK	45.702	2.759	11.691	EUR 123,9000	5.662.477,80	2,22
Assicurazioni Generali		STK	142.308	6.744	38.100	EUR 26,4500	3.764.046,60	1,47
AXA		STK	195.935	9.381	51.365	EUR 25,9800	5.090.391,30	1,99
ING Groep		STK	255.510	13.945	66.686	EUR 27,7100	7.080.182,10	2,77
Münchener Rück vink. Nam.		STK	23.837	1.134	6.484	EUR 110,8600	2.642.569,82	1,03
Summe Versicherung							26.602.430,27	10,40

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Versorger								
E.ON		STK	89.108	19.672	39.634	EUR 80,6000	7.182.104,80	2,81
Endesa		STK	117.248	375	33.298	EUR 22,2400	2.607.595,52	1,02
ENEL		STK	458.754	203.480	119.706	EUR 6,7300	3.087.414,42	1,21
Iberdrola		STK	101.383	4.960	27.472	EUR 22,5900	2.290.241,97	0,89
RWE		STK	60.659	40.716	46.054	EUR 58,6200	3.555.830,58	1,39
Suez		STK	115.219	5.502	37.251	EUR 24,2400	2.792.908,56	1,09
Summe Versorger							21.516.095,85	8,41
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	220.448.759,64	86,16
Summe Wertpapiervermögen						EUR	220.448.759,64	86,16

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

Call Bayer 31,00 12/05	EUREX	STK	- 15.000		EUR 2,7900	- 41.850,00	- 0,01
Call Bayer 32,00 12/05	EUREX	STK	- 10.000		EUR 1,8600	- 18.600,00	- 0,01
Call Deutsche Bank Nam. 80,00 12/05	EUREX	STK	- 30.000		EUR 4,1700	- 125.100,00	- 0,05
Call SAP 130,00 12/05	EUREX	STK	- 10.000		EUR 22,8300	- 228.300,00	- 0,09

Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere **EUR** **- 413.850,00** **- 0,16**

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

DJ EURO STOXX 50 Index 12/05	EUREX	EUR	Anzahl 706			609.150,00	0,24
---------------------------------	-------	-----	------------	--	--	------------	------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call DJ EURO STOXX 50 Index 3.400,00 12/05	EUREX		Anzahl - 250		EUR 78,50	- 196.250,00	- 0,08
---	-------	--	--------------	--	-----------	--------------	--------

Summe der Aktienindex-Derivate **EUR** **412.900,00** **0,16**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					
Bankguthaben					
EUR-Guthaben bei:					
Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main	EUR	35.478.490,49	% 100,000	35.478.490,49	13,87
Summe der Bankguthaben			EUR	35.478.490,49	13,87
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	35.478.490,49	13,87
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche	EUR	58.797,73		58.797,73	0,02
Dividendenansprüche	EUR	36.432,50		36.432,50	0,01
Forderungen Quellensteuer	EUR	64.278,83		64.278,83	0,03
Forderungen aus Wertpapierdarlehen	EUR	24.885,45		24.885,45	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	184.394,51	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungs- und Depotbankvergütung	EUR	- 245.430,60		- 245.430,60	- 0,10
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	- 245.430,60	- 0,10
Rückstellungen					
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 9.200,40		- 9.200,40	0,00
Summe Rückstellungen			EUR	- 9.200,40	0,00
Fondsvermögen			EUR	255.856.063,64	100,00
Anteilwert			EUR	54,34	
Umlaufende Anteile			STK	4.708.237	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)					86,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)					0,00

Fußnoten:

- 1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren (Verkauf einer Kaufoption);
[Der Kurswert des veräußerten Optionsrechtes ist unter „Optionsrechte auf Finanzterminkontrakte und Wertpapier-Indices“ als Verbindlichkeit aufgeführt.]
- 2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen (s. Aufstellung S. 23).

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000		Wertpapier-Darlehen		gesamt
			Kurswert in EUR befristet	Kurswert in EUR unbefristet	
Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen					
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:					
LVMH	STK	30.000	2.187.000,00		
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:	EUR		2.187.000,00		2.187.000,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR				2.467.098,08
davon: Renten	EUR		2.467.098,08		
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind:					
	EUR				4.885.450,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX European Exchange (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

France Telekom BZR	STK	206.815	206.815
JP Morgan Intl Derivatv ALBK	STK	112.168	112.168
LANXESS	STK	9.457	9.457
Royal Dutch Petroleum	STK	-	328.391
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A	STK	280.000	280.000
Telecom Italia Mobile	STK	202.847	786.022

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien

Morgan Stanley B.V. Nokia Certif. 2005 (2005/2006)	STK	550.000	550.000
Suez BZR	STK	115.219	115.219

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index, DJ EURO STOXX Telecom. Index) EUR 657.562

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ABN Amro Holding, DaimlerChrysler Nam., E.ON) EUR 332

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): E.ON, L'Oréal, Nokia, SAP) EUR 95

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): Air Liquide, Assicurazioni Generali, AXA, BASF, Bayer, BNP Paribas, Carrefour, Cie de Saint-Gobain, Credit Agricole, DaimlerChrysler Nam., Deutsche Bank Nam., Deutsche Telekom Nam., E.ON, France Télécom, Groupe Danone, Kon. Philips Electronics, Lafarge, L'Oréal, Münchener Rück vink. Nam., Nokia, Royal Dutch Petroleum, RWE, Sanofi-Aventis, SAP, Siemens Nam., Société Générale, Suez, Total, Unilever, Vivendi Universal) EUR 6.989

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABN Amro Holding, Aegon, Alcatel, BASF, Bayer, BNP Paribas, Carrefour, Cie de Saint-Gobain, Credit Agricole, DaimlerChrysler Nam., Deutsche Bank Nam., Deutsche Telekom Nam., E.ON, France Télécom, ING Groep, Kon. Ahold, Kon. Philips Electronics, Lafarge, L'Oréal, Nokia, RWE, Sanofi-Aventis, SAP, Siemens Nam.) EUR 959

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index) EUR 725

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index) EUR 528

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index) EUR 3.914

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index) EUR 701

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

befristet

(Basiswerte: ABN Amro Holding, Aegon, Bco Bilbao Viz.Argent., Bco Sant.Centr. Hispano, BNP Paribas, Cie de Saint-Gobain, Credit Agricole, Endesa, ENEL, ENI, France Télécom, Iberdrola, L'Oréal, Repsol YPF, Royal Dutch Petroleum, Sanofi-Aventis, Sanpaolo IMI, Société Générale, Telecom Italia, Total, UniCredito Italiano)

EUR 117.017

unbefristet

(Basiswerte: Aegon, ENEL, ENI, France Télécom, L'Oréal, Vivendi Universal)

EUR 21.328

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	EUR	1.233.565,52	0,26
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	530.871,50	0,11
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	EUR	2.534.875,27	0,54
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	- 524.859,69	- 0,11
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	190.128,93	0,04
Quellensteuererstattungen aus Dividenden Vorjahre	EUR	301.111,78	0,06
Sonstige Erträge	EUR	2.214.166,84	0,47
Erträge insgesamt	EUR	6.479.860,15	1,37
Verwaltungsvergütung	EUR	2.541.937,24	0,54
Depotbankvergütung	EUR	115.542,61	0,03
Fremdkosten der Depotbank	EUR	18.676,92	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	15.602,68	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	2.691.759,45	0,57
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3.788.100,70	0,80

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio) betragen 1,17 %. Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	248.176.191,19
Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	- 3.454.710,36
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	20.274.189,60	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 58.075.368,98	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	- 37.801.179,38
Ertragsausgleich		EUR	- 1.222.737,20
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	3.788.100,70
Realisierte Gewinne		EUR	13.217.278,27
Realisierte Verluste		EUR	- 25.962.595,27
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	59.115.715,69
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		EUR	255.856.063,64

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	15.440.722,26	3,28
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3.788.100,70	0,80
Realisierte Gewinne	EUR	13.217.278,27	2,81
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	32.446.101,23	6,89
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	23.971.274,63	5,09
Gesamtausschüttung	EUR	8.474.826,60	1,80

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.11.2002	EUR 270.602.022,37	EUR 42,20
30.11.2003	EUR 259.693.892,60	EUR 41,11
30.11.2004	EUR 248.176.191,19	EUR 45,15
30.11.2005	EUR 255.856.063,64	EUR 54,34

Anlagepolitik SEB Invest Europafonds

Der SEB Invest Europafonds investiert gezielt in renditestarke Unternehmen aus Gesamteuropa. Neben den Ländern der Euro-Zone stehen damit auch andere wachstumsstarke Nationen wie beispielsweise Großbritannien, Schweiz, Norwegen und Schweden im Fokus. Der Fonds legt einen Teil seiner Mittel in mittelgroße Unternehmen, denen in der Regel wenig Aufmerksamkeit durch Analysten gewidmet wird. In diesem Bereich kann das Fondsmanagement immer wieder viel versprechende Titel mit guten Entwicklungschancen herausfiltern.

Nachdem das Jahr 2004 bereits eine positive Wertentwicklung verbuchen konnte, war auch das Jahr 2005 von Optimismus geprägt. Das erste Halbjahr 2005 war insbesondere in Deutschland von der Ankündigung der Neuwahlen geprägt, die den Aktienkursen an den Börsen weiteren Aufschwung gab. Im Betrachtungszeitraum konnten sich die Aktien kleinerer und mittelgroßer Unternehmen erneut besser als die „Blue-Chip“-Werte entwickeln. Hiervon konnte der SEB Invest Europafonds stark profitieren, da er auch weiterhin in diesem Segment engagiert war.

Der Fonds war grundsätzlich voll investiert und hat die ein oder andere Neuemission zugekauft. In Deutschland trennte sich der Fonds beispielsweise von Schering und positionierte sich erfolgreich in Werten wie Fresenius, Fresenius Medical Care sowie dem MDAX-Wert Salzgitter, der sich nahezu verdreifachen konnte. Es wurden insbesondere die höher kapitalisierten Werte wie beispielsweise Vodafone zugunsten der kleineren Titel reduziert oder wie im Falle von HSBC auch vollständig verkauft. Die Position in der skandinavischen Versicherung Skandia wurde durch ein Übernahmeangebot durch Old Mutual mit Gewinn erfolgreich aufgelöst.

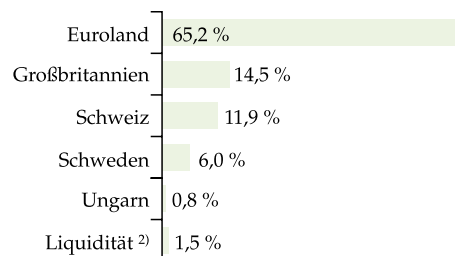
Obwohl die kleineren und mittleren Werte im Durchschnitt die Bewertungsabschläge gegenüber den großen Blue-Chip-Indizes aufgeholt haben, sind wir auch künftig davon

überzeugt, dass über eine intensive fundamentale Analyse dieser Titel eine Outperformance erzielt werden kann.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest Europafonds bewegten sich auf normalem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen erfreulichen Wertzuwachs von + 29,11 %¹⁾. Im Vergleich dazu erzielte der von Standard & Poors ermittelte Sektordurchschnitt in der Anlagekategorie „Aktienfonds Europa“ im gleichen Zeitraum eine Wertentwicklung von + 23,15 %.

**SEB Invest Europafonds
Länderstruktur Stand 30. November 2005**



- 1) Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.
- 2) Die Position Liquidität beinhaltet außerdem Options- und/oder Futurekontrakte, die den Rahmen der Kassenposition auf 1,5 % reduzieren und damit den Investitionsgrad auf 98,5 % erhöhen.

Der SEB Invest 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.SEBAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest Europafonds

Performanceabhängige Verwaltungsvergütung im Sondervermögen SEB Invest Europafonds

Im Halbjahresbericht für den SEB Invest Europafonds hatten wir Ihnen angekündigt, dass wir zum 01.11.2005 eine zusätzliche performanceabhängige Vergütung für das Sondervermögen einführen werden. Leider hat sich

die Veröffentlichung dieses Hinweises im Bundesanzeiger verzögert, so dass wir mit der Berechnung dieser zusätzlichen Vergütung erst zum 01.12.2005 beginnen konnten. Die erste Performance-Fee wurde somit für den Zeitraum vom 01.12.2005 bis 31.12.2005 berechnet und dem Sondervermögen belastet.

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Banken								
Banca Intesa		STK	908.983	158.983	-	EUR 4,1400	3.763.189,62	1,11
Bank of Ireland		STK	553.701	41.201	-	EUR 13,0300	7.214.724,03	2,12
Barclays		STK	446.700	32.200	-	GBP 5,9550	3.883.922,48	1,14
BNP Paribas		STK	150.632	20.632	-	EUR 68,2000	10.273.102,40	3,03
Credit Agricole		STK	379.176	26.676	-	EUR 25,6300	9.718.280,88	2,86
Fondiarria - SAI Risp.		STK	170.000	170.000	-	EUR 19,6400	3.338.800,00	0,98
Országos Takar.		STK	96.612	96.612	-	HUF 7.290,0000	2.802.201,81	0,83
Royal Bk. of Scotland Group		STK	480.374	370.724	-	GBP 16,7800	11.769.127,93	3,47
Svenska Handelsbanken		STK	176.603	176.603	-	SEK 182,0000	3.386.585,68	1,00
Summe Banken							56.149.934,83	16,54
Bau								
VINCI		STK	95.835	97.335	36.500	EUR 68,2500	6.540.738,75	1,93
Wienerberger Baustoffindustrie		STK	194.263	58.263	-	EUR 32,5000	6.313.547,50	1,86
Summe Bau							12.854.286,25	3,79
Chemie								
BASF		STK	37.400	12.400	20.000	EUR 62,7000	2.344.980,00	0,69
Yara International ASA		STK	240.000	31.844	391.844	NOK 105,7500	3.197.440,03	0,94
Summe Chemie							5.542.420,03	1,63
Energie/Öl								
BP		STK	779.128	56.628	-	GBP 6,4150	7.297.570,62	2,15
ENI		STK	85.704	5.704	294.500	EUR 23,2400	1.991.760,96	0,59
Statoil		STK	540.195	540.195	-	NOK 148,2500	10.089.184,23	2,97
Total		STK	84.146	6.381	3.085	EUR 213,6000	17.973.585,60	5,29
Summe Energie/Öl							37.352.101,41	11,00
Freizeit								
Intralot/Integr.IT Sys&Lottery		STK	387.000	387.000	-	EUR 13,3800	5.178.060,00	1,52
Summe Freizeit							5.178.060,00	1,52
Gesundheit/Pharma								
Capio		STK	207.768	207.768	-	SEK 142,5000	3.119.508,16	0,92
Summe Gesundheit/Pharma							3.119.508,16	0,92

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Grund- und Rohstoffe								
Boliden AB		STK	1.620.000	1.620.000	-	SEK 49,2000	8.397.939,08	2,47
Rio Tinto		STK	64.927	4.927	31.825	GBP 23,8000	2.256.187,18	0,67
Salzgitter		STK	282.700	464.523	181.823	EUR 42,7500	12.085.425,00	3,56
Summe Grund- und Rohstoffe							22.739.551,26	6,70
Industrie								
Bekaert		STK	52.981	27.381	-	EUR 67,3500	3.568.270,35	1,05
Continental		STK	59.843	5.798	30.955	EUR 71,8200	4.297.924,26	1,27
Rheinmetall		STK	223.462	228.762	26.300	EUR 49,7700	11.121.703,74	3,28
Siemens Nam.		STK	51.000	47.300	37.800	EUR 64,9000	3.309.900,00	0,97
Summe Industrie							22.297.798,35	6,57
Konsum (nicht zyklisch)								
Altadis A		STK	93.495	7.245	28.750	EUR 36,1800	3.382.649,10	0,99
Elisa Oyi Bearer		STK	70.122	70.122	-	EUR 15,9300	1.117.043,46	0,33
Greek Org. of Football		STK	160.000	242.050	82.050	EUR 27,1000	4.336.000,00	1,28
Tesco		STK	1.506.315	106.315	153.500	GBP 3,0675	6.746.417,38	1,99
Summe Konsum (nicht zyklisch)							15.582.109,94	4,59
Konsum (zyklisch)								
Pernod-Ricard		STK	54.019	4.019	-	EUR 138,4000	7.476.229,60	2,20
Summe Konsum (zyklisch)							7.476.229,60	2,20
Medien								
Eniro AB NA		STK	357.360	427.860	226.000	SEK 89,7500	3.379.348,64	1,00
Premiere		STK	120.627	120.627	-	EUR 24,6100	2.968.630,47	0,87
Summe Medien							6.347.979,11	1,87
Nahrungsmittel								
Autogrill		STK	551.412	236.412	-	EUR 11,4200	6.297.125,04	1,86
Nestlé Nam.		STK	43.111	6.111	-	CHF 391,7500	10.912.149,80	3,21
Summe Nahrungsmittel							17.209.274,84	5,07
Pharma								
Astrazeneca		STK	85.000	77.100	120.500	GBP 26,8100	3.327.274,05	0,98
Fresenius Medical Care Vorz.		STK	45.397	45.397	-	EUR 69,8000	3.168.710,60	0,93
Fresenius Vorz. ¹⁾		STK	49.113	49.113	-	EUR 110,8000	5.441.720,40	1,60
GlaxoSmithkline		STK	81.600	12.924	201.324	GBP 14,4900	1.726.360,05	0,51
Roche Hold. Genuss Scheine		STK	23.800	11.800	-	CHF 198,1000	3.046.313,89	0,90
Sanofi-Aventis		STK	30.438	24.638	24.700	EUR 68,9500	2.098.700,10	0,62
Summe Pharma							18.809.079,09	5,54
Technologie								
Metso		STK	311.100	311.100	-	EUR 22,0000	6.844.200,00	2,01
Nokia		STK	149.321	19.321	145.000	EUR 14,7000	2.195.018,70	0,65
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson B		STK	776.531	56.531	280.000	SEK 26,6000	2.176.371,53	0,64
Thomson		STK	450.000	450.000	-	EUR 17,4300	7.843.500,00	2,31
Summe Technologie							19.059.090,23	5,61

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Telekommunikation								
France Télécom		STK	54.019	54.019	-	EUR 21,3900	1.155.466,41	0,34
Mobistar		STK	47.267	14.267	-	EUR 69,0000	3.261.423,00	0,96
Portugal Telecom SGPS		STK	549.545	110.545	-	EUR 7,9000	4.341.405,50	1,28
Telecom Italia		STK	103.884	103.884	-	EUR 2,4050	249.841,02	0,07
Telecom Italia Az. Risp.		STK	2.742.531	102.531	-	EUR 2,0325	5.574.194,26	1,64
Vodafone Group		STK	4.020.301	292.301	872.000	GBP 1,2650	7.425.435,49	2,19
Summe Telekommunikation							22.007.765,68	6,48
Verkehr								
British Airways		STK	1.080.391	80.391	195.000	GBP 3,1175	4.917.679,87	1,45
Summe Verkehr							4.917.679,87	1,45
Versicherung								
Allianz vink. Nam.		STK	37.000	37.000	-	EUR 123,9000	4.584.300,00	1,35
AMB Aachener u.Münch.		STK	44.670	3.170	-	EUR 76,4600	3.415.468,20	1,01
ING Groep		STK	147.514	97.514	-	EUR 27,7100	4.087.612,94	1,20
Zurich Financial Services Nam.		STK	38.957	2.957	-	CHF 263,5000	6.632.531,82	1,95
Summe Versicherung							18.719.912,96	5,51
Versorger								
E.ON		STK	96.689	5.689	2.000	EUR 80,6000	7.793.133,40	2,29
GAZ de France		STK	22.824	22.824	-	EUR 25,9100	591.369,84	0,17
RWE		STK	22.440	22.440	-	EUR 58,6200	1.315.432,80	0,39
Veolia Environnement		STK	265.630	28.630	-	EUR 36,1500	9.602.524,50	2,83
Summe Versorger							19.302.460,54	5,68
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	314.665.242,15	92,67
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Aktien								
Banken								
Credit Suisse Group Nam.		STK	218.987	32.487	-	CHF 65,2000	9.225.271,31	2,71
UBS Nam.		STK	53.240	3.990	-	CHF 122,2000	4.203.610,52	1,24
Summe Banken							13.428.881,83	3,95
Pharma								
Novartis Nam.		STK	139.300	98.600	151.300	CHF 69,3000	6.237.313,43	1,84
Summe Pharma							6.237.313,43	1,84
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere						EUR	19.666.195,26	5,79
Summe Wertpapiervermögen						EUR	334.331.437,41	98,46

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					
Bankguthaben					
bei Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main:					
EUR-Guthaben	EUR	5.083.795,07	% 100,000	5.083.795,07	1,49
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	61.160,15	% 100,000	89.297,93	0,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	SEK	12.475,71	% 100,000	1.314,49	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	85.048,64	% 100,000	54.951,63	0,02
Summe der Bankguthaben			EUR	5.229.359,12	1,54
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	5.229.359,12	1,54
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche	EUR	5.890,19		5.890,19	0,00
Dividendenansprüche	EUR	254.267,86		254.267,86	0,07
Forderungen Quellensteuer	EUR	67.695,41		67.695,41	0,02
Forderungen aus Wertpapier-Darlehen	EUR	1.031,25		1.031,25	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	328.884,71	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungs- und Depotbankvergütung	EUR	- 269.040,63		- 269.040,63	- 0,08
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	- 269.040,63	- 0,08
Rückstellungen					
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 10.876,68		- 10.876,68	0,00
Einlösungsprovision	EUR	- 38.006,83		- 38.006,83	- 0,01
Summe Rückstellungen			EUR	- 48.883,51	- 0,01
Fondsvermögen			EUR	339.571.757,10	100,00
Anteilwert			EUR	60,20	
Umlaufende Anteile			STK	5.640.342	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)					98,46
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)					0,00

Fußnoten:

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen (s. Aufstellung S. 32).

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Fresenius Vorz.	STK	45.000	4.986.000,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:	EUR		4.986.000,00	4.986.000,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR			5.622.876,71
davon: Renten	EUR	5.622.876,71		

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	(GBP)	0,684900	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,937600	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,490900	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,547700	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	251,338600	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

Air Liquide	STK	-	7.400
Alcatel	STK	-	60.000
Axalto Holding	STK	21.388	21.388
Bca Naz. del Lavoro	STK	688.438	2.415.000
BHP Billiton	STK	5.000	105.000
Cap Gemini	STK	-	5.700
Danske Bank Nam.	STK	72.500	72.500
Deutsche Telekom Nam.	STK	-	45.000
France Telekom BZR	STK	52.960	52.960
Gambro AB (B)	STK	74.857	74.857
HSBC Holdings	STK	47.331	597.331
Kon. Philips Electronics	STK	42.073	69.073
Koninklijke Nedlloyd N.V.	STK	25.584	170.584
MAN	STK	24.393	150.393
Nexans	STK	26.750	26.750
Peugeot	STK	-	55.000
Reed Elsevier	STK	-	386.500

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Rheinmetall Vorz.	STK	19.300	171.300
SAP	STK	-	12.950
Schering	STK	500	34.500
Skandia Försäkrings	STK	131.606	2.361.606
Smith & Nephew	STK	511.094	631.094
Société Générale	STK	22.800	44.550
Sogecable	STK	-	25.900
STMicroelectronics	STK	-	21.800
Syngenta Nam.	STK	-	22.000

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien

Antofagasta	STK	135.049	135.049
Bca Naz. del Lavoro BZR	STK	-	1.726.562
Fresenius Vz. BZR	STK	49.113	49.113
Q-Med AB	STK	35.000	35.000

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index)	EUR		4.023
---	-----	--	-------

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	EUR	980.348,28	0,17
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	67.972,03	0,01
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	EUR	7.022.105,20	1,25
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	- 933.600,50	- 0,17
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	1.556,48	0,00
Quellensteuererstattungen aus Dividenden Vorjahre	EUR	284.030,56	0,05
Erträge insgesamt	EUR	7.422.412,05	1,31
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	11,55	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	2.729.373,36	0,48
Depotbankvergütung	EUR	151.631,83	0,03
Fremdkosten der Depotbank	EUR	24.795,35	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	19.918,41	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	36.628,33	0,01
Aufwendungen insgesamt	EUR	2.962.358,83	0,52
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4.460.053,22	0,79

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/**Total Expense Ratio**) betragen 0,98 %. Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

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

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	239.421.122,88
Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	- 2.514.431,02
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	39.347.522,26	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 8.606.881,46	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	30.740.640,80
Ertragsausgleich		EUR	- 1.404.647,29
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	4.460.053,22
Realisierte Gewinne		EUR	24.319.834,62
Realisierte Verluste		EUR	- 2.662.804,93
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	47.211.988,82

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres **EUR 339.571.757,10**

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (ordentliche Erträge)	EUR	0,21	0,00
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	37.363.602,46	6,63
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4.460.053,22	0,79
Realisierte Gewinne	EUR	24.319.834,62	4,31
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	66.143.490,51	11,73
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	50.350.532,91	8,93
Gesamtausschüttung	EUR	15.792.957,60	2,80

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.11.2002	EUR 182.894.401,84	EUR 44,09
30.11.2003	EUR 199.064.933,77	EUR 42,16
30.11.2004	EUR 239.421.122,88	EUR 47,11
30.11.2005	EUR 339.571.757,10	EUR 60,20

Wichtiger Hinweis zum SEB Invest Europafonds

Vom 1. Dezember 2005 an erhält die SEB Invest GmbH zusätzlich zu der fixen Verwaltungsvergütung eine jährliche erfolgsbezogene Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 20 % des Wertes, um den die jährliche Wertentwicklung die Entwicklung des Dow Jones Stoxx 600 (Preisindex) übersteigt. Berechnungsperiode für die Performance-Fee ist das Kalenderjahr. In die Wertentwicklung werden sämtliche dem Fonds entstehende Kosten, auch die fixe Verwaltungsvergütung in Höhe von bis zu 0,9 % einbezogen.

Die erfolgsbezogene Vergütung wird also nur belastet, wenn die Wertentwicklung nach Abzug aller Kosten am Ende des Kalenderjahres über dem Dow Jones Stoxx 600 (Preisindex) liegt. In diesem Fall kann die erfolgsbezogene Vergütung berechnet und dem Fondsvermögen entnommen werden.

Falls die absolute Performance des Fonds im Kalenderjahr negativ ausfällt, wird keine Performance-Fee berechnet, selbst wenn die Benchmark outperformt wird. Sofern am Ende des Kalenderjahres die Wertentwicklung nach Abzug aller Kosten unter dem Dow Jones Stoxx 600 (Preisindex) liegt, ist diese Underperformance bei der Berechnung der „Performance-Fee“ im folgenden Kalenderjahr nicht zu berücksichtigen.

Die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu der errechneten Wertentwicklung des Index wird bei jeder Preisberechnung verglichen und über Abgrenzungen berücksichtigt. Basis für die Ermittlung der Abgrenzungshöhe ist das Fondsvolumen des Vortages. Basis für die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds ist die sog. BVI-Methode.

Anlagepolitik SEB Invest Rentenfonds

Der SEB Invest Rentenfonds 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 Laufzeitspektrum, 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 Berichtsjahres waren wir der Ansicht, dass das Szenario einer globalen Konjunkturerholung weiterhin intakt ist. Für die Eurozone war unsere Erwartung, dass das Wachstum während des Jahres 2005 mehr oder weniger auf dem moderaten Tempo verharret. Bezüglich der Leitzinspolitik war unsere Einschätzung, dass die EZB bis weit ins Jahr 2005 ihre Leitzinsen unverändert lässt.

Da sich die steigenden Rohstoffpreise bei gleichzeitigem moderatem Wirtschaftswachstum nicht in erhöhten Inflationsraten widerspiegeln, kam es zu Beginn des Berichtszeitraumes bis zum Februar 2005 zu starken Renditerückgängen an den Rentenmärkten. So fielen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen von rund 3,9 % Anfang November unter Schwankungen bis auf 3,45 % Mitte Februar 2005. Aufgrund der zunächst defensiveren Positionierung und der zwischenzeitlich eingegangenen Positionen zu Absicherung der erreichten absoluten Wertentwicklung konnte der Fonds an den Kursanstiegen nicht vollständig teilhaben. Mitte Februar 2005 wurde dann der Trend fallender Renditen und damit steigender Anleihenkurse gebrochen. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen stiegen bis Mitte März 2005 wieder auf knapp 3,8 %.

Wegen des im ersten Quartal 2005 hinter den Erwartungen zurückgebliebenen Wirtschaftswachstums in den

USA, uneinheitlichen US-Konjunkturumfragen sowie schwächeren Aktienmärkten kam es zu einem erneuten Renditerückgang an den internationalen Rentenmärkten, in dessen Verlauf die 10-jährigen Bundesanleihen zum Ende 2. Quartals ihr neues Verlaufs-Renditetief bei ca. 3,10 % markierten. Aufgrund einer im Februar eher defensiven und seit März hauptsächlich neutralen Positionierung zum Vergleichsindex (40 % REXP + 60 % PEXP) war der Fonds von den Kursverlusten nicht in vollem Umfang betroffen, konnte jedoch an den Kursanstiegen zum Ende der Berichtsperiode profitieren.

Das 3. Quartal 2005 war von einer erhöhten Volatilität geprägt. Ab Ende August 2005 dominierten Wachstumsorgen. Der Ölpreis stieg auf ein neues Rekordniveau, was die Diskussion über ein vorzeitiges Ende des Zinserhöhungs-Zyklus in den USA entfachte. Nachdem die durch die Wirbelstürme „Katrina“ und „Rita“ verursachten Schäden allerdings nicht so dramatisch wie erwartet ausfielen, kam es zu einer Neubewertung des hohen Ölpreises. Im Zuge dieser Diskussionen stieg die Rendite der 10-jährigen Anleihen bis Ende Oktober 2005 daher wieder deutlich auf rund 3,45 % an. Der Fonds war in diesem Zeitraum überwiegend neutral positioniert. Während der Schwächephase des Rentenmarktes wurde die bis dahin erreichte absolute Wertentwicklung im Fonds abgesichert.

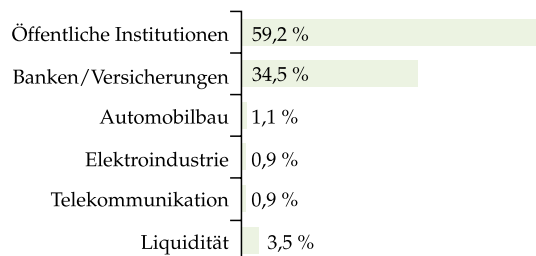
In der Eurozone erwarten wir in Einklang mit den verbesserten Indikatoren in nächster Zeit eine moderate Belebung der Konjunktur. Wir gehen davon aus, dass die anhaltend hohen Energiepreise dafür sorgen, dass die Inflationsraten zunächst auf hohem Niveau verharren. Trotz der verbalen Interventionen seitens der EZB rechnen wir damit, dass der erste Zinserhöhungsschritt erst im Laufe des Jahres 2006 erfolgen sollte. Die Positionierung der Investoren ist weiterhin leicht defensiv. Zusammen mit der positiven Markttechnik geht hiervon eine den Rentenmarkt stützende Wirkung aus. Nach dem deutlichen Kursrückgang in den letzten Wochen erwarten

wir daher insgesamt einen gut behaupteten bis freundlichen Rentenmarkt.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest Rentenfonds bewegten sich auf normalem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Im Berichtszeitraum erzielte der SEB Invest Rentenfonds einen Wertzuwachs von 2,97 % ¹⁾. Im Vergleich dazu erzielte der von Standard & Poor's ermittelte Sektordurchschnitt in der Anlagekategorie „Rentenfonds Euroland“ im gleichen Zeitraum einen Wertzuwachs von 2,97 %.

SEB Invest Rentenfonds Branchenstruktur Stand 30. November 2005



1) 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 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 unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest Rentenfonds

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Euro Jumbo-Anleihen								
3,000 % Berlin-Han. Hyp. ÖPf E. 139 v. 2004 (2008)/J		EUR	4.000	-	2.000	% 100,1200	4.004.800,00	1,74
5,500 % Berlin-Han. Hyp. Pfe E. 22 v. 1997 (2007)/J		EUR	2.000	-	-	% 104,9500	2.099.000,00	0,91
5,500 % DEPFA Pfandbriefbank ÖPf v. 1999 (2010)/J		EUR	7.000	-	7.000	% 109,2500	7.647.500,00	3,33
5,000 % DG Hyp. ÖPf R. 803 v. 1998 (2008)/J		EUR	4.500	-	1.500	% 104,5800	4.706.100,00	2,05
3,250 % DG Hyp. ÖPf R. 982 v. 2005 (2012)/J		EUR	3.750	3.750	-	% 100,0700	3.752.625,00	1,63
3,250 % Dt. Hyp. Bk. ÖPf S. 857 v. 2004 (2009)/J		EUR	4.500	4.500	-	% 100,8000	4.536.000,00	1,98
3,250 % Hyp. Essen ÖPf v. 2004 (2009)/J		EUR	6.500	6.500	-	% 100,7300	6.547.450,00	2,85
2,500 % Hyp. Essen ÖPf v. 2005 (2010)/J		EUR	5.250	5.250	-	% 97,2100	5.103.525,00	2,22
3,250 % LB Ba.-Wü. ÖPf S. 681 v. 2003 (2008)/J		EUR	4.500	-	3.500	% 100,8100	4.536.450,00	1,98
3,750 % LB Ba.-Wü. ÖPf S. 828 v. 2004 (2011)/J		EUR	1.500	1.500	-	% 102,9000	1.543.500,00	0,67
3,500 % LB Rheinh.-Pfalz ÖPf S. 607 v. 2004 (2009)/J		EUR	6.000	6.000	-	% 101,5200	6.091.200,00	2,65
5,000 % Münchener Hyp. ÖPf R. 322 v. 2001 (2009)/J		EUR	4.000	-	2.000	% 105,8800	4.235.200,00	1,85
4,750 % NRW BANK ÖPf R. 7507 v. 1998 (2007)/J		EUR	3.000	-	6.000	% 103,3000	3.099.000,00	1,35
4,000 % SEB Hyp. ÖPf R. 317 v. 2003 (2010)/J		EUR	7.000	7.000	-	% 103,7900	7.265.300,00	3,16
Summe Euro Jumbo-Anleihen							65.167.650,00	28,37
Öffentliche Anleihen								
5,250 % Bund v. 2000 (2011) II. Ausg.		EUR	8.450	-	7.050	% 110,1500	9.307.675,00	4,05
5,000 % Bund v. 2001 (2011)		EUR	9.250	2.000	7.750	% 109,5500	10.133.375,00	4,41
5,000 % Bund v. 2002 (2012)		EUR	9.250	-	5.250	% 110,0700	10.181.475,00	4,43
5,000 % Bund v. 2002 (2012) II. Ausg.		EUR	10.250	-	750	% 110,6000	11.336.500,00	4,94
4,500 % Bund v. 2003 (2013)		EUR	12.500	-	3.500	% 108,0600	13.507.500,00	5,88
3,750 % Bund v. 2003 (2013)		EUR	11.600	-	9.900	% 103,3500	11.988.600,00	5,22
4,250 % Bund v. 2003 (2014)		EUR	11.600	-	5.400	% 106,6500	12.371.400,00	5,39
4,250 % Bund v. 2004 (2014)		EUR	10.000	-	3.000	% 106,7700	10.677.000,00	4,65
3,750 % Bund v. 2004 (2015)		EUR	18.000	27.000	9.000	% 103,2500	18.585.000,00	8,09
3,250 % Bund v. 2005 (2015)		EUR	28.250	28.250	-	% 98,6500	27.868.625,00	12,13
Summe Öffentliche Anleihen							135.957.150,00	59,19
Schuldverschreibungen der Industrie								
3,750 % Daimler Chry. Nth Amer. MTN v. 2003 (2006)		EUR	2.500	2.500	-	% 100,7000	2.517.500,00	1,09
5,625 % Telecom Italia MTN v. 2002 (2007)		EUR	2.000	2.000	-	% 103,1100	2.062.200,00	0,90
Summe Schuldverschreibungen der Industrie							4.579.700,00	1,99

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten								
2,750 % Münchener Hyp. Pfe R. 369 v. 2005 (2010)		EUR	2.000	2.000	-	% 98,4600	1.969.200,00	0,86
2,750 % WL-BANK WESTF. LD. Bodenkr.bk ÖPf v. 2005 (2010)		EUR	6.500	6.500	-	% 98,5300	6.404.450,00	2,79
Summe Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten							8.373.650,00	3,65
Andere Wertpapiere								
Genussscheine								
Bayer. Hypo- u. Vereinsbk. Genussscheine v. 1997 (2007)		EUR	2.045	409	-	% 112,7500	2.305.926,38	1,01
Commerzbank Genussscheine v. 1993 (2005)		EUR	2.500	-	-	% 108,7500	2.718.750,00	1,18
Hypo Real Estate Genussscheine v. 1997 (2007)		EUR	511	102	-	% 111,7500	571.368,68	0,25
Summe Genussscheine							5.596.045,06	2,44
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	219.674.195,06	95,64
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Schuldverschreibungen der Industrie								
6,475 % Fortum Oyj MTN v. 2003 (2006)		EUR	2.000	2.000	-	% 103,3100	2.066.200,00	0,90
Summe Schuldverschreibungen der Industrie							2.066.200,00	0,90
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere						EUR	2.066.200,00	0,90
Summe Wertpapiervermögen						EUR	221.740.395,06	96,54
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Bund-Future 12/05	EUREX	EUR	- 35.000.000				- 82.500,00	- 0,04
Summe der Zinsderivate						EUR	- 82.500,00	- 0,04

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
---------------------	--------------------------------------	-----------------------------	------	-----------------------	--

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Guthaben bei:

Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main	EUR	2.940.828,48	% 100,000	2.940.828,48	1,28
-------------------------------------	-----	--------------	-----------	--------------	------

Summe der Bankguthaben **EUR 2.940.828,48 1,28**

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **EUR 2.940.828,48 1,28**

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	5.237.361,89		5.237.361,89	2,28
---------------	-----	--------------	--	--------------	------

Summe Sonstige Vermögensgegenstände **EUR 5.237.361,89 2,28**

Sonstige Verbindlichkeiten

Verwaltungs- und Depotbankvergütung	EUR	- 105.326,66		- 105.326,66	- 0,05
-------------------------------------	-----	--------------	--	--------------	--------

Summe Sonstige Verbindlichkeiten **EUR - 105.326,66 - 0,05**

Rückstellungen

Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 8.572,00		- 8.572,00	0,00
---------------------------------------	-----	------------	--	------------	------

Einführungsprovision	EUR	- 23.887,29		- 23.887,29	- 0,01
----------------------	-----	-------------	--	-------------	--------

Summe Rückstellungen **EUR - 32.459,29 - 0,01**

Fondsvermögen **EUR 229.698.299,48 100,00**

Anteilwert **EUR 30,16**

Umlaufende Anteile **STK 7.615.919**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,54

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) - 0,04

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX European Exchange (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

**Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,500 % Bayer. Hypo- u. Vereinsbk. ÖPf S. 685 v. 1997 (2005)/J	EUR	-	2.000
6,375 % Brit. Telecom v. 2001 (2006)	EUR	-	2.500
4,125 % Bund v. 1998 (2008)	EUR	-	5.000
3,750 % Bund v. 1999 (2009)	EUR	-	5.000
4,500 % Bund v. 1999 (2009)	EUR	-	5.000
5,375 % Bund v. 1999 (2010)	EUR	-	5.000
5,250 % Bund v. 2000 (2010)	EUR	-	9.700
3,500 % Bundesobl. S. 145 v. 2004 (2009)	EUR	1.500	5.500
5,875 % Deutsche Telekom Intl Fin. v. 2001 (2006)	EUR	-	2.500
4,500 % Düsseld. Hyp. ÖPf E. 30 v. 1998 (2006)/J	EUR	-	4.000
4,000 % Eurohypo ÖPf R. 748 v. 1998 (2007)/J	EUR	-	3.500
4,000 % HVB Real Est. Bk ÖPf K 517 v. 1999 (2009)/J	EUR	-	3.500
2,750 % SEB Hyp. ÖPf R. 325 v. 2004 (2007)/J	EUR	3.500	5.000
5,500 % WL-BANK ÖPf R. 228 v. 2000 (2006)/J	EUR	-	2.000

Andere Wertpapiere

Bayer. LB Genusschein v. 1993 (2004)	EUR	-	2.045
--------------------------------------	-----	---	-------

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	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): Bund-Future)	EUR	666.038
---	-----	---------

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	8.954.973,45	1,18
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	105.866,98	0,01
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	267.119,32	0,03
Erträge insgesamt	EUR	9.327.959,75	1,22
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	2,17	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	1.136.977,62	0,15
Depotbankvergütung	EUR	113.697,76	0,02
Fremdkosten der Depotbank	EUR	7.123,81	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	14.162,04	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	24.015,70	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	1.295.979,10	0,17
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	8.031.980,65	1,05

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio) betragen 0,57 %. Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	266.031.171,61
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	- 10.526.072,40
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	48.393.832,10
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 82.332.363,03
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	- 33.938.530,93
Ertragsausgleich	EUR	1.418.454,75
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	8.031.980,65
Realisierte Gewinne	EUR	5.079.462,44
Realisierte Verluste	EUR	- 1.902.138,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	- 4.496.027,88
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	229.698.299,48

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	8.925.044,66	1,17
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	8.031.980,65	1,05
Realisierte Gewinne	EUR	5.079.462,44	0,67
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	22.036.487,75	2,89
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.851.017,35	1,29
Gesamtausschüttung	EUR	12.185.470,40	1,60

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
30.11.2002	EUR 225.102.264,07	EUR	29,74
30.11.2003	EUR 245.881.639,91	EUR	29,79
30.11.2004	EUR 266.031.171,61	EUR	30,48
30.11.2005	EUR 229.698.299,48	EUR	30,16

Anlagepolitik SEB Invest Zinsglobal

Mit dem SEB Invest Zinsglobal investieren Sie in ein weltweites Universum von Anleihen mit überwiegend erstklassiger Bonität. Länder und Währungen liegen bei diesem Fonds im Blickpunkt der Auswahl. Ziel des Fonds ist, durch Ausnutzung der globalen Chancen vor allem außerhalb des Euro-Währungsraums einen langfristig hohen und stetigen Ertrag für den Investor zu erwirtschaften. Damit bietet dieser Fonds die Möglichkeit, unter bewusster Inkaufnahme der Schwankungen an den Devisenmärkten eine hohe Rendite zu erzielen.

Die internationalen Rentenmärkte haben sich nach einem schwachen Start im ersten Quartal im Rest des Jahres 2005 aufgrund der hohen Liquiditätsversorgung und des stark ansteigenden Ölpreises positiver entwickelt als Ende letzten Jahres prognostiziert. Vor allem die Befürchtungen einer Dämpfung der konjunkturellen Dynamik aufgrund der im Laufe des Jahres stark gestiegenen Energiekosten führten bis zum Herbst weltweit zu einem weiteren Rückgang des Zinsniveaus, der in den letzten Monaten durch aufkommende Inflationsängste zum Teil wieder korrigiert wurde.

Auf Basis unserer leicht negativen Erwartung für die Entwicklung der Zinsen im 1. Halbjahr war der Fonds in den ersten Monaten leicht defensiv positioniert, wodurch der Einfluss des temporären Zinsanstiegs abgefedert werden konnte. Die Gewichtung der Währungsblöcke Euro, USD und Yen entsprach im Wesentlichen der Gewichtung des Vergleichsindex (Citigroup World Government Bond Index).

Ab Mai 2005 wurde das Profil des Fonds durch eine deutliche Erweiterung des bisherigen Anlageuniversums verändert. Während sich die Investments bisher auf die großen Währungsblöcke EURO, USD und YEN konzentrierten, liegt nun der Fokus auf solchen Anlageländern, die eine über dem Gesamtertrag des Euroland-Rentenmarktes liegende Entwicklung erhoffen lassen. Bevorzugt werden demnach Länder, die eine Einengung der Zins-

differenz gegenüber Eurolandrenditen sowie eine positive oder zumindest neutrale Währungsentwicklung gegenüber dem Euro versprechen. Bei der erfolgreichen Auswahl der Fondsinvestments lässt sich die SEB Invest GmbH seit Mai von der Heribert Müller Trust AG in Krefeld beraten.

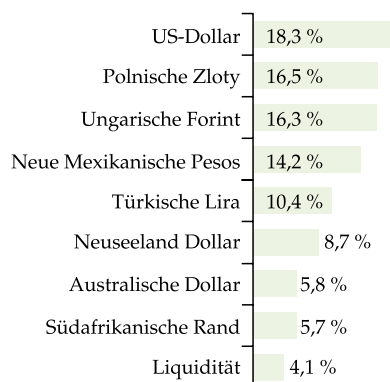
Der Schwerpunkt der Fondsinvestments liegt seitdem u.a. auf osteuropäischen Währungen wie Ungarn und Polen, die durch die kommende Euroeinführung von der Konvergenz der Zinsniveaus und verbesserten Währungsparitäten profitieren. Weiterhin waren solche Anlageländer wichtiger Bestandteil des Portfolios, deren Währungen von der aktuellen Erhöhung der Rohstoffpreise profitieren (z.B. Südafrika, Neuseeland oder Australien). Die wie erwartet positive Entwicklung dieser Währungen gegenüber dem Euro führte dazu, dass der Fonds seit Mai eine deutliche Outperformance gegenüber dem Citigroup World Government Bond Index erzielen konnte. Von dem im Jahresverlauf fortgesetzten weltweiten Zinsrückgang konnte der Fonds durch eine Positionierung im mittleren Laufzeitenbereich ebenfalls profitieren.

Der positive Trend der Rohstoffpreise und damit vermutlich auch der Rohstoffwährungen sollte sich bis weit ins nächste Jahr fortsetzen, sodass an den in diesem Bereich getätigten Investments vorerst festgehalten wird. Die durch die steigenden Rohstoffpreise ausgelösten Inflationseffekte stellen eine Gefährdung des langfristigen internationalen Zinsabwärtstrends dar, weshalb dieser Trend entsprechend bis ca. Mitte 2006 auslaufen sollte. Bis dahin wird die eher offensive Ausrichtung der Laufzeitstruktur des Fonds voraussichtlich aufrecht erhalten. Zur Erreichung des strategischen Anlageziels des Fonds ist im nächsten Jahr eine Ausweitung der Fondsinvestments auf weitere osteuropäische oder asiatische Anlageländer geplant, deren Volkswirtschaften eine positive Zinsdifferenz- und Währungsentwicklung gegenüber dem Euro erwarten lassen.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest Zinsglobal bewegten sich auf normalem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Im Berichtszeitraum erzielte der SEB Invest Zinsglobal einen Wertzuwachs von + 11,74 %¹⁾. Im Vergleich dazu erreichte der von Standard & Poors ermittelte Sektordurchschnitt in der Anlagekategorie „Rentenfonds Global EUR“ im gleichen Zeitraum eine Wertentwicklung von 4,60 %.

SEB Invest Zinsglobal Währungsstruktur Stand 30. November 2005



1) 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 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.SEBAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest Zinsglobal

Performanceabhängige Verwaltungsvergütung im Sondervermögen SEB Invest Zinsglobal

In dem Halbjahresbericht für den SEB Invest Zinsglobal hatten wir Ihnen angekündigt, dass wir zum 01.11.2005 eine zusätzliche performanceabhängige Vergütung für das Sondervermögen einführen werden. Leider hat sich

die Veröffentlichung dieses Hinweises im Bundesanzeiger verzögert, so dass wir mit der Berechnung dieser zusätzlichen Vergütung erst zum 01.12.2005 beginnen konnten. Die erste Performance-Fee wurde somit für den Zeitraum vom 01.12. bis 31.12.2005 anteilig berechnet und dem Sondervermögen belastet.

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fondsvermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Öffentliche Anleihen								
8,750 % Australien v. 1995 (2008)	AUD	4.000	4.250	4.250	1.000	% 108,6880	2.725.546,99	1,64
5,750 % Australien v. 1998 (2011)	AUD	5.400	5.400	5.400	-	% 102,0860	3.455.986,46	2,07
6,250 % Australien v. 2002 (2015)	AUD	5.200	5.200	5.200	-	% 106,5980	3.475.077,42	2,09
8,000 % Mexiko v. 2003 (2008)	STK	600.000	700.000	700.000	100.000	MXN 99,5040	4.782.160,14	2,87
9,000 % Mexiko v. 2003 (2009)	STK	960.000	960.000	960.000	-	MXN 102,7040	7.897.523,31	4,74
8,000 % Mexiko v. 2004 (2013)	STK	1.420.000	1.500.000	1.500.000	80.000	MXN 96,7470	11.004.192,43	6,61
6,000 % Neuseeland Ser. 413 v. 1999 (2011)	NZD	7.700	9.000	9.000	1.300	% 100,3400	4.597.274,78	2,76
6,500 % Neuseeland Ser. 413 v. 2001 (2013)	NZD	8.000	9.000	9.000	1.000	% 103,9500	4.948.232,77	2,97
7,000 % Neuseeland v. 1997 (2009)	NZD	8.100	8.100	8.100	-	% 102,9450	4.961.647,63	2,98
6,000 % Polen Ser. 509 v. 1999 (2009)	PLN	14.800	20.000	20.000	5.200	% 103,0500	3.911.317,42	2,35
6,000 % Polen Ser. 1110 v. 2000 (2010)	PLN	24.000	24.000	24.000	-	% 103,5000	6.370.374,17	3,82
5,000 % Polen Ser. 1013 v. 2002 (2013)	PLN	26.500	29.500	29.500	3.000	% 98,6700	6.705.703,59	4,03
6,250 % Polen Ser. 1015 v. 2004 (2015)	PLN	15.000	15.000	15.000	-	% 107,9700	4.153.437,80	2,49
5,750 % Polen Ser. 0310 v. 2005 (2010)	PLN	24.000	24.000	24.000	-	% 102,5000	6.308.824,66	3,79
13,000 % Südafrika No. 153 v. 1989 (2009 - 2011)	ZAR	20.000	20.000	20.000	-	% 121,5000	3.176.678,21	1,91
10,000 % Südafrika v. 2001 (2007)	ZAR	12.000	48.500	48.500	36.500	% 105,3300	1.652.343,29	0,99
8,750 % Südafrika v. 2003 (2014)	ZAR	21.000	21.000	21.000	-	% 106,6300	2.927.289,37	1,76
6,250 % Ungarn S. 08/C v. 2003 (2008)	HUF	700.000	890.000	890.000	190.000	% 99,0300	2.758.072,18	1,66
6,750 % Ungarn S. 10/B v. 2005 (2010)	HUF	1.000.000	1.150.000	1.150.000	150.000	% 100,4100	3.995.009,12	2,40
5,500 % Ungarn S. 14/C v. 2003 (2014)	HUF	5.520.000	5.520.000	5.520.000	-	% 92,5800	20.332.794,09	12,21
7,250 % USA v. 1986 (2016)	USD	1.750	-	-	-	% 121,6719	1.801.555,04	1,08
6,250 % USA v. 1993 (2023)	USD	5.250	-	-	-	% 117,1406	5.203.386,98	3,12
6,500 % USA v. 2000 (2010)	USD	1.000	-	-	-	% 107,8984	912.923,60	0,55
3,500 % USA v. 2001 (2006)	USD	4.350	2.800	2.800	-	% 99,1563	3.649.460,09	2,19
5,000 % USA v. 2001 (2011)	USD	1.000	-	-	-	% 103,0313	871.742,53	0,52
4,375 % USA v. 2002 (2007)	USD	5.650	4.400	4.400	-	% 99,9766	4.779.317,74	2,87
3,125 % USA v. 2003 (2008)	USD	2.300	-	-	-	% 96,6875	1.881.557,24	1,13
4,250 % USA v. 2003 (2013)	USD	3.750	750	750	-	% 98,3281	3.119.811,21	1,87
2,750 % USA v. 2004 (2007)	USD	3.250	-	-	-	% 97,2969	2.675.478,97	1,61
3,375 % USA v. 2004 (2009)	USD	3.750	-	-	-	% 96,3359	3.056.601,87	1,83
4,250 % USA v. 2004 (2014)	USD	2.000	2.000	2.000	-	% 98,0469	1.659.140,03	1,00
Summe Öffentliche Anleihen							139.750.461,13	83,91

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten								
11,375 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb MTN v. 2005 (2010)		TRY	3.800	3.800	-	% 104,2400	2.473.381,21	1,49
14,250 % DEPFA BANK MTN v. 2005 (2006)		TRY	3.400	4.100	700	% 101,0750	2.145.832,03	1,29
Summe Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten							4.619.213,24	2,78
Schuldverschreibungen von staatlichen Organisationen und Sonderinstituten								
12,000 % International Bank MTN v. 2005 (2007)		TRY	2.500	2.500	-	% 100,6600	1.571.339,37	0,94
5,250 % KfW Int. Fin. v. 2001 (2006)		USD	1.100	-	900	% 100,4150	934.567,22	0,56
Summe Schuldverschreibungen von staatlichen Organisationen und Sonderinstituten							2.505.906,59	1,50
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	146.875.580,96	88,19
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Anleihen von supranationalen Organisationen								
14,500 % EIB MTN v. 2005 (2007)		TRY	3.500	3.500	-	% 102,9800	2.250.577,58	1,35
13,000 % EIB MTN v. 2005 (2008)		TRY	2.200	2.200	-	% 104,1600	1.430.858,57	0,86
12,500 % EIB MTN v. 2005 (2009)		TRY	2.500	2.500	-	% 105,2700	1.643.303,15	0,99
12,000 % EIB MTN v. 2005 (2010)		TRY	1.900	1.900	-	% 105,4700	1.251.283,17	0,75
10,000 % EIB MTN v. 2005 (2011)		TRY	2.600	2.600	-	% 100,6300	1.633.705,90	0,98
8,000 % EIB MTN v. 2003 (2013)		ZAR	13.000	13.000	-	% 102,6300	1.744.153,22	1,05
Summe Anleihen von supranationalen Organisationen							9.953.881,59	5,98
Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten								
13,000 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN Ser. 742 v. 2005 (2008)		TRY	2.600	2.600	-	% 102,8200	1.669.260,07	1,00
Summe Schuldverschreibungen von Hypothekenbanken und Kreditanstalten							1.669.260,07	1,00
Schuldverschreibungen von staatlichen Organisationen und Sonderinstituten								
13,375 % KfW MTN v. 2005 (2007)		TRY	2.000	2.000	-	% 102,5000	1.280.049,95	0,77
Summe Schuldverschreibungen von staatlichen Organisationen und Sonderinstituten							1.280.049,95	0,77
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere						EUR	12.903.191,61	7,75
Summe Wertpapiervermögen						EUR	159.778.772,57	95,94
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Absicherung von Beständen								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Geschlossene Positionen								
USD 34,80 Mio.							- 487.935,96	- 0,29
Summe der Devisen-Derivate						EUR	- 487.935,96	- 0,29

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
---------------------	--------------------------------------	-----------------------------	------	-----------------------	--

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

bei Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main:

EUR-Guthaben	EUR	1.250.542,07	% 100,000	1.250.542,07	0,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	69,06	% 100,000	100,83	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	HUF	32.715.345,25	% 100,000	130.164,43	0,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	NOK	3.710,92	% 100,000	467,51	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	PLN	3.518.175,89	% 100,000	902.258,33	0,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	SEK	23,59	% 100,000	2,49	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	304.871,34	% 100,000	191.129,92	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	MXN	2.188,47	% 100,000	175,30	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	NZD	492.286,36	% 100,000	292.922,98	0,18
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	TRY	247.799,95	% 100,000	154.729,91	0,09
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	453.177,97	% 100,000	383.431,74	0,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	ZAR	2.642,63	% 100,000	345,46	0,00

Summe der Bankguthaben EUR **3.306.270,97** **1,99**

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds EUR **3.306.270,97** **1,99**

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche EUR 4.041.884,10 4.041.884,10 2,43

Summe Sonstige Vermögensgegenstände EUR **4.041.884,10** **2,43**

Sonstige Verbindlichkeiten

Verwaltungs- und Depotbankvergütung EUR - 76.365,69 - 76.365,69 - 0,05

Summe Sonstige Verbindlichkeiten EUR **- 76.365,69** **- 0,05**

Rückstellungen

Prüfungs- und Veröffentlichungskosten EUR - 9.891,60 - 9.891,60 - 0,01

Einlösungsprovisionen EUR - 13.035,64 - 13.035,64 - 0,01

Summe Rückstellungen EUR **- 22.927,24** **- 0,02**

Fondsvermögen EUR **166.539.698,75** **100,00**

Anteilwert EUR **31,81**

Umlaufende Anteile STK **5.235.745**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,94

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) - 0,29

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	(AUD)	1,595100	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,684900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,454900	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,381300	= 1 Euro (EUR)
Neue Türkische Lira	(TRY)	1,601500	= 1 Euro (EUR)
Neuer Mexikanischer Peso	(MXN)	12,484400	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,680600	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,937600	= 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	3,899300	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,490900	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	7,649500	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	251,338600	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,181900	= 1 Euro (EUR)
Yen	(JPY)	140,810000	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,750 % Belgien Obl. Lin. v. 2000 (2010)	EUR	-	2.000
6,375 % Brit. Telecom v. 2001 (2006)	EUR	-	1.000
4,125 % Bund v. 1998 (2008)	EUR	-	2.000
5,625 % Bund v. 1998 (2028)	EUR	-	2.800
4,750 % Bund v. 1998 (2028)	EUR	200	1.600
3,750 % Bund v. 1999 (2009)	EUR	-	2.200
5,000 % Bund v. 2001 (2011)	EUR	-	2.500
5,000 % Bund v. 2002 (2012) II. Ausg.	EUR	-	1.800
4,500 % Bund v. 2003 (2013)	EUR	-	7.900
3,750 % Bund v. 2003 (2013)	EUR	1.000	3.150
3,750 % Bund v. 2004 (2015)	EUR	4.000	4.000
4,000 % Bund v. 2005 (2037)	EUR	350	350
3,500 % Bundesobl. S. 145 v. 2004 (2009)	EUR	2.000	2.000
5,875 % Deutsche Telekom Intl Fin. v. 2001 (2006)	EUR	-	1.500
8,600 % Griechenland v. 1998 (2008)	EUR	-	954
4,600 % Irland v. 1999 (2016)	EUR	-	750
5,250 % Italien B.T.P. v. 1998 (2029)	EUR	-	1.900
2,500 % KBC Bk. Intern. Fin. CV v. 1998 (2005) Reg. S	EUR	-	767
3,950 % Portugal Obl. v. 1999 (2009)	EUR	-	1.500
5,500 % Canada v. 1999 (2010)	CAD	-	200
5,250 % Canada v. 2002 (2013)	CAD	-	2.850
6,000 % Dänemark v. 1997 (2009)	DKK	-	2.000
4,000 % Dänemark v. 2001 (2008)	DKK	-	1.500
5,000 % Dänemark v. 2001 (2013)	DKK	-	3.500

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
6,250 % Großbritannien v. 1994 (2010)	GBP	-	350
7,500 % Großbritannien v. 1995 (2006)	GBP	-	150
5,000 % Großbritannien v. 2001 (2012)	GBP	-	1.000
5,000 % Großbritannien v. 2001 (2025)	GBP	-	550
5,000 % Großbritannien v. 2002 (2008)	GBP	-	700
5,000 % Großbritannien v. 2002 (2014)	GBP	100	450
1,400 % Bayer.LB MTN v. 2001 (2013)	JPY	-	700.000
1,650 % DEPFA ACS BANK YN-MTN v. 2004 (2016)	JPY	280.000	280.000
2,875 % Dev. Bk. of Japan v. 1996 (2006)	JPY	-	420.000
1,750 % Dev. Bk. of Japan v. 2000 (2010)	JPY	-	365.000
0,650 % Italien v. 2004 (2009)	JPY	-	750.000
1,550 % JFM v. 2002 (2012)	JPY	-	600.000
1,350 % JFM v. 2003 (2013)	JPY	60.000	350.000
1,750 % KfW Int. Fin. v. 2000 (2010)	JPY	-	250.000
2,500 % Nippon Tel. & Tel. v. 1997 (2007)	JPY	-	350.000
1,600 % Pfandbriefst.öst. L-Hypo. MTN v. 2001 (2011)	JPY	-	380.000
8,000 % Neuseeland Ser. 1106 v. 1994 (2006)	NZD	7.400	7.400
6,000 % Neuseeland v. 2003 (2015)	NZD	9.000	9.000
5,500 % Norwegen v. 1997 (2009)	NOK	12.500	15.000
6,000 % Norwegen v. 2000 (2011)	NOK	14.000	14.000
6,500 % Norwegen v. 2002 (2013)	NOK	13.500	13.500
5,750 % Polen S. 0608 v. 2002 (2008)	PLN	20.000	20.000
5,000 % Schweden Nr. 1043 v. 1998 (2009)	SEK	-	5.500
5,250 % Schweden v. 2000 (2011)	SEK	-	2.700
6,250 % Ungarn S. 07/D v. 2002 (2007)	HUF	890.000	890.000
2,500 % Italien USD v. 2003 (2006)	USD	-	500
3,375 % KfW v. 2003 (2008)	USD	-	210
5,500 % USA v. 1999 (2009)	USD	-	300
5,250 % USA v. 1999 (2029)	USD	250	750
4,875 % USA v. 2002 (2012)	USD	-	2.050
Andere Wertpapiere			
Bayer. Hypo- u. Vereinsbk. Genussscheine v. 1997 (2007)	EUR	-	409
Hypo Real Estate Genussscheine v. 1997 (2007)	EUR	-	102
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
4,750 % Großbritannien LS-Gilt v. 2003 (2015)	GBP	1.700	2.050
7,600 % Ford Motor Credit USD v. 2000 (2005)	USD	-	2.500

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Gilt Futures)	EUR	946
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Bund-Future, T-Note Futures)	EUR	66.092

Absicherung von Beständen

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:		
AUD	EUR	10.060
USD	EUR	74.054

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	912.380,54	0,17
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	108.143,13	0,02
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	6.962.070,59	1,33
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	- 126.288,64	- 0,02
Erträge insgesamt	EUR	7.856.305,62	1,50
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	23,04	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	794.501,89	0,16
Depotbankvergütung	EUR	79.450,19	0,02
Fremdkosten der Depotbank	EUR	12.256,13	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	24.186,84	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	12.155,69	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	922.573,78	0,18
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	6.933.731,84	1,32

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/**Total Expense Ratio**) betragen 0,58 %. Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	105.964.385,15
Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	- 3.341.676,39
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	77.522.009,64	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 27.258.129,76	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	50.263.879,88
Ertragsausgleich		EUR	- 1.284.898,84
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	6.933.731,84
Realisierte Gewinne		EUR	7.984.410,89
Realisierte Verluste		EUR	- 7.729.827,41
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	7.749.693,63
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		EUR	166.539.698,75

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	12.500.045,91	2,39
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	6.933.731,84	1,32
Realisierte Gewinne	EUR	7.984.410,89	1,53
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	27.418.188,64	5,24
Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	18.517.422,14	3,54
Gesamtausschüttung	EUR	8.900.766,50	1,70

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.11.2002	EUR 134.237.055,93	EUR 32,60
30.11.2003	EUR 117.725.504,84	EUR 30,32
30.11.2004	EUR 105.964.385,15	EUR 29,36
30.11.2005	EUR 166.539.698,75	EUR 31,81

Wichtiger Hinweis zum SEB Invest Zinsglobal

Vom 1. Dezember 2005 an erhält die SEB Invest GmbH zusätzlich zu der fixen Verwaltungsvergütung eine jährliche erfolgsbezogene Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 20 % des Wertes, um den die jährliche Wertentwicklung 5 % übersteigt. Berechnungsperiode für die Performance-Fee ist das Kalenderjahr. In die Wertentwicklung werden sämtliche dem Fonds entstehende Kosten, auch die fixe Verwaltungsvergütung in Höhe von bis zu 0,9 % einbezogen.

Die erfolgsbezogene Vergütung wird also nur belastet, wenn die Wertentwicklung nach Abzug aller Kosten am Ende des Kalenderjahres über 5 % liegt. In diesem Fall kann die erfolgsbezogene Vergütung berechnet und dem Fondsvermögen entnommen werden.

Sofern am Ende des Kalenderjahres die Wertentwicklung nach Abzug aller Kosten unter 5 % liegt, ist diese Unterschreitung im Hinblick auf die Berechnung der „Performance-Fee“ des folgenden Kalenderjahres nicht zu berücksichtigen.

Die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu den erwähnten 5 % wird pro rata temporis bei jeder Preisberechnung verglichen und über Abgrenzungen berücksichtigt. Basis für die Ermittlung der Abgrenzungshöhe ist das Fondsvolumen des Vortages. Basis für die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds ist die sog. BVI-Methode.

Anlagepolitik SEB Invest GenerationPlus®

Der SEB Invest GenerationPlus® ist ein Altersvorsorge-Sondervermögen, das überwiegend in Aktien und Rententpapiere investiert. Den Schwerpunkt bilden Aktien innerhalb der gesetzlich und vertraglich festgelegten Bandbreite von mindestens 21 % bis maximal 75 %.

Der Aktienmarkt zeigte in der Berichtsperiode einen freundlichen Verlauf. Insbesondere die europäischen Aktienmärkte konnten Stärke vorweisen. Die Unternehmen wiesen überdurchschnittlich gute Geschäftszahlen aus, welche der Markt zum Teil entsprechend positiv honorierte. Trotz der Belastung von zwischenzeitlichen Höchstnotierungen im Öl konnten Aktien im Jahresverlauf zulegen.

Da sich die steigenden Rohstoffpreise bei gleichzeitigem moderatem Wirtschaftswachstum nicht in erhöhten Inflationsraten widerspiegeln, kam es zu Beginn des Berichtszeitraumes bis zum Februar 2005 zu starken Renditerückgängen an den Rentenmärkten. So fielen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen von rund 3,9 % Anfang November 2004 unter Schwankungen bis auf 3,45 % Mitte Februar 2005. Mitte Februar 2005 wurde dann der Trend fallender Renditen und damit steigender Anleihekurse gebrochen. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen stiegen bis Mitte März 2005 wieder auf knapp 3,8 %.

Die Aktienausswahl des SEB Invest GenerationPlus® wird seit dem 30. Juni 2005 durch ein von der SEB Invest eigens entwickeltes Analysemodell für europäische Aktien getroffen. Intensive Tests und Simulationen der Strategie über die letzten 12 Jahre ergaben langfristig eine deutliche Überschussrendite gegenüber dem Marktdurchschnitt. Wir wählen dabei aus einem Universum der 50 bedeutendsten Aktien Europas (nach Marktkapitalisierung) diejenigen, die am günstigsten bewertet sind, aus und überprüfen die Aktienausswahl auf monatlicher Basis. Es hat sich in der Vergangenheit gezeigt, dass kurzfristige

Marktschwankungen nur sehr schwer zu prognostizieren sind und sich eine stetige, diszipliniert ausgerichtete Anlagepolitik langfristig auszahlt.

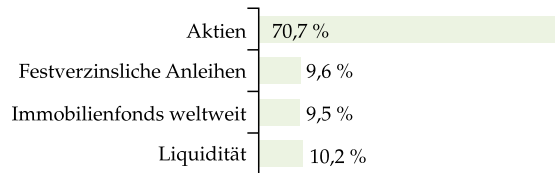
Im Laufe des 2. Halbjahres haben wir die Gewichtung von E.ON und RWE sukzessive herabgesetzt und zunehmend Titel des Automobil- und Telekomsektors erworben. Außerdem wurde zum Ende des dritten Quartals 2005 der Anteil in Aktien aus dem Segment Energie/Öl reduziert, da unsere Analysen eine Überbewertung dieser Titel ergaben. Diese wurden gegen Ende des Jahres wieder erworben, da sich die Bewertungsrelationen zwischenzeitlich verbessert haben.

Wir werden die neu eingeführte disziplinierte Handelsstrategie weiter fortsetzen und sind langfristig von einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung überzeugt. Durch relativ geringe Portfolioumschichtungen können wir die Transaktionskosten für den Fonds niedrig halten. Speziell für den Telekom- und Automobilsektor sind wir aus einer antizyklischen Perspektive heraus optimistisch. Wir erwarten weiterhin freundliche Aktienmärkte. Aufgrund der unterschiedlichen Zinsniveaus zwischen USA und Europa könnten die europäischen Aktien weiter von Zuflüssen profitieren. Durch die positive Cash-Flow-Entwicklung bei den Unternehmen sollten mittelfristig weitere Übernahmefantasien in den Markt kommen.

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen SEB Invest GenerationPlus® bewegten sich auf niedrigem Niveau, es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +13,80 %¹⁾. Im Vergleich zum SEB Invest GenerationPlus® erzielte der von Standard & Poor's ermittelte Sektordurchschnitt „AS-Fonds (dynamisch)“ eine Wertentwicklung von + 17,60 %.

**SEB Invest GenerationPlus®
Anlagestruktur Stand 30. November 2005**



- 1) 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 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 unser CommunicationCenter unter 0180 3 181818 zur Verfügung.

SEB Invest GenerationPlus®

Vermögensaufstellung zum 30. November 2005

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Automobil								
DaimlerChrysler Nam.		STK	40.869	118.369	93.500	EUR 42,8800	1.752.462,72	4,25
Renault		STK	26.657	26.657	-	EUR 66,8500	1.782.020,45	4,32
Summe Automobil							3.534.483,17	8,57
Banken								
ABN Amro Holding		STK	58.667	98.667	40.000	EUR 21,0200	1.233.180,34	2,99
Bco Sant.Centr.Hispano		STK	107.155	149.655	120.000	EUR 10,8500	1.162.631,75	2,82
BNP Paribas		STK	19.740	26.840	25.100	EUR 68,2000	1.346.268,00	3,27
Credit Agricole		STK	56.960	56.960	-	EUR 25,6300	1.459.884,80	3,54
Deutsche Bank Nam.		STK	17.050	21.500	14.450	EUR 83,9000	1.430.495,00	3,47
Summe Banken							6.632.459,89	16,09
Bau								
Cie de Saint-Gobain		STK	33.148	60.548	27.400	EUR 49,3000	1.634.196,40	3,96
Lafarge		STK	22.852	22.852	-	EUR 72,4500	1.655.627,40	4,02
Summe Bau							3.289.823,80	7,98
Chemie								
BASF		STK	19.127	23.910	9.783	EUR 62,7000	1.199.262,90	2,91
Summe Chemie							1.199.262,90	2,91
Energie/Öl								
ENI		STK	48.270	30.500	42.230	EUR 23,2400	1.121.794,80	2,72
Repsol YPF		STK	64.775	66.075	20.300	EUR 25,3700	1.643.341,75	3,99
Summe Energie/Öl							2.765.136,55	6,71
Konsum (nicht zyklisch)								
Kon. Ahold		STK	282.813	479.013	196.200	EUR 6,4500	1.824.143,85	4,43
Summe Konsum (nicht zyklisch)							1.824.143,85	4,43
Medien								
Vivendi Universal		STK	52.484	52.484	32.500	EUR 24,9700	1.310.525,48	3,18
Summe Medien							1.310.525,48	3,18
Pharma								
Sanofi-Aventis		STK	19.746	31.600	15.554	EUR 68,9500	1.361.486,70	3,30
Summe Pharma							1.361.486,70	3,30
Telekommunikation								
Deutsche Telekom Nam.		STK	104.800	111.100	76.300	EUR 14,2400	1.492.352,00	3,62
France Télécom		STK	68.128	73.028	30.000	EUR 21,3900	1.457.257,92	3,53
Summe Telekommunikation							2.949.609,92	7,15

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- ver- mögen
Versicherung								
Aegon		STK	114.302	114.302	25.595	EUR 13,2900	1.519.073,58	3,68
Allianz vink. Nam.		STK	10.360	10.360	19.000	EUR 123,9000	1.283.604,00	3,11
Münchener Rück vink. Nam.		STK	13.226	26.276	18.050	EUR 110,8600	1.466.234,36	3,56
Summe Versicherung							4.268.911,94	10,35
Verzinsliche Wertpapiere								
Öffentliche Anleihen								
6,000 % Bund v. 1997 (2007)		EUR	350	-	190	% 103,5800	362.530,00	0,88
4,750 % Bund v. 1998 (2028)		EUR	697	40	-	% 114,2539	796.349,75	1,93
3,750 % Bund v. 1999 (2009)		EUR	350	-	100	% 102,5000	358.750,00	0,87
5,250 % Bund v. 2000 (2010)		EUR	350	-	200	% 109,3900	382.865,00	0,93
5,000 % Bund v. 2002 (2012)		EUR	150	150	450	% 110,0700	165.105,00	0,40
4,500 % Bund v. 2003 (2013)		EUR	500	-	-	% 108,0600	540.300,00	1,31
3,750 % Bund v. 2004 (2015)		EUR	500	750	250	% 103,2500	516.250,00	1,25
3,000 % Frankreich v. 2003 (2008)		EUR	400	-	-	% 100,4800	401.920,00	0,98
5,250 % Griechenland v. 2002 (2012)		EUR	350	350	-	% 111,0000	388.500,00	0,94
4,250 % Italien B.T.P. v. 2003 (2019)		EUR	180	-	-	% 105,4300	189.774,00	0,46
4,250 % Italien B.T.P. v. 2004 (2015)		EUR	250	250	-	% 105,3800	263.450,00	0,64
Summe Öffentliche Anleihen							4.365.793,75	10,59
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	33.501.637,95	81,26
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile								
Immobilienfonds								
SEB ImmoInvest		ANT	70.000	-	-	EUR 56,0800	3.925.600,00	9,52
Summe Immobilienfonds							3.925.600,00	9,52
Summe der Anteile an Investmentanteilen						EUR	3.925.600,00	9,52
Summe Wertpapiervermögen						EUR	37.427.237,95	90,78
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Bund-Future 12/05	EUREX	EUR	- 800.000				- 1.210,00	0,00
Summe der Zinsderivate						EUR	- 1.210,00	0,00

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand am 30.11.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- ver- mögen
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank SEB AG, Frankfurt am Main		EUR	3.708.571,90			% 100,000	3.708.571,90	8,99
Summe der Bankguthaben						EUR	3.708.571,90	8,99
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	3.708.571,90	8,99
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	125.282,48				125.282,48	0,30
Dividendenansprüche		EUR	9.900,00				9.900,00	0,03
Forderungen Quellensteuer		EUR	7.782,00				7.782,00	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	142.964,48	0,35
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verwaltungs- und Depotbankvergütung		EUR	- 39.549,88				- 39.549,88	- 0,10
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	- 39.549,88	- 0,10
Rückstellungen								
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	- 8.126,88				- 8.126,88	- 0,02
Summe Rückstellungen						EUR	- 8.126,88	- 0,02
Fondsvermögen						EUR	41.229.887,57	100,00
Anteilwert						EUR	40,99	
Umlaufende Anteile						STK	1.005.877	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								90,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

alle Vermögensgegenstände Kurse per 29.11.2005

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX European Exchange (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)

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

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	--------------------------	-----------------------------

**Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

ACCOR	STK	-	7.500
Air Liquide	STK	9.825	11.925
Alcatel	STK	-	25.000
Altadis A	STK	4.400	4.400
Assicurazioni Generali	STK	-	23.000
AXA	STK	-	29.000
Bayer	STK	-	12.000
Bco Bilbao Viz.Argent.	STK	15.000	65.000
Carrefour	STK	28.350	38.350
Commerzbank	STK	28.000	28.000
Deutsche Lufthansa vink. Nam.	STK	-	20.000
E.ON	STK	27.100	33.850
Endesa	STK	-	22.000
ENEL	STK	-	75.000
Erste Bank d. oest. Sparkassen	STK	3.600	3.600
Fortis (B)	STK	14.500	40.000
Groupe Danone	STK	36.950	42.950
Hannover Rück Nam.	STK	-	11.000
Iberdrola	STK	136.500	146.500
ING Groep	STK	25.000	35.000
Karstadt Quelle	STK	25.000	25.000
KBC Bankverzekeringsholding	STK	10.300	10.300
Kon. Philips Electronics	STK	-	40.000
LANXESS	STK	1.200	1.200
LVMH	STK	-	4.500
L'Oréal	STK	23.400	28.400
MAN	STK	12.500	12.500
Merck	STK	3.500	3.500
Mobistar	STK	2.200	2.200
Nokia	STK	-	100.000
Peugeot	STK	8.000	8.000
Royal Dutch Petroleum	STK	-	40.000
Royal Dutch Shell Cl. A (EUR)	STK	76.000	76.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A	STK	76.000	76.000
RWE	STK	38.000	43.000
Sanpaolo IMI	STK	-	20.000
SAP	STK	2.500	5.000
Schneider Electric	STK	6.250	6.250
Siemens Nam.	STK	4.700	29.700
Société Générale	STK	-	8.500
Suez	STK	-	14.000
Telecom Italia	STK	-	203.637
Telecom Italia Mobile	STK	-	70.000
Telefónica	STK	4.200	109.200
Thomson	STK	10.000	10.000
Total	STK	3.000	15.000
TUI	STK	-	17.500
UniCredito Italiano	STK	549.100	603.100
Unilever	STK	20.000	33.500
Vedior	STK	-	25.000
Volkswagen Vorz.	STK	-	15.000

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
6,000 % Bund v. 1996 (2006)	EUR	-	300

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	---	------------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX Index Performance 30)	EUR	8.535
--	-----	-------

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Bund-Future)	EUR	14.847
---	-----	--------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DJ EURO STOXX 50 Index)	EUR	156
--	-----	-----

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.12.2004 bis 30.11.2005

		insgesamt	je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	EUR	231.015,41	0,23
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	147.692,78	0,15
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	50.930,75	0,05
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	EUR	658.448,25	0,65
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	- 127.566,14	- 0,13
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	27.540,61	0,03
Erträge aus Investmentanteilen	EUR	154.537,96	0,15
Erträge insgesamt	EUR	1.142.599,62	1,13
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	15,98	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	406.227,42	0,40
Depotbankvergütung	EUR	18.566,24	0,02
Fremdkosten der Depotbank	EUR	2.550,30	0,00
Prüfungs-, Veröffentlichungs- und Druckkosten	EUR	15.658,16	0,02
Aufwendungen insgesamt	EUR	443.018,10	0,44
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	699.581,52	0,69

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/**Total Expense Ratio**) betragen 1,15 %. Die **TER** erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Auf Ebene konzerneigener Zielfonds belastete Verwaltungsvergütungen werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des Fonds abgezogen und sind dementsprechend ebenfalls nicht in der **TER** des Fonds enthalten.

Die Gesellschaft zahlt die Vertriebskosten aus der Verwaltungsvergütung und dem Ausgabeaufschlag.

Die TER berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\frac{\text{Gesamtkosten in EUR} \times 100}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen in EUR}}$$

Entwicklung des Fondsvermögens 2004/2005

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	39.365.275,67
Abgeführte Steuern für das Vorjahr		EUR	- 89.010,81
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4.136.707,19	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 7.419.315,01	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	- 3.282.607,82
Ertragsausgleich		EUR	59.775,29
Ordentlicher Nettoertrag		EUR	699.581,52
Realisierte Gewinne		EUR	4.027.333,77
Realisierte Verluste		EUR	- 2.066.910,55
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR	2.516.450,50
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		EUR	41.229.887,57

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	699.581,52	0,69
Realisierte Gewinne	EUR	4.027.333,77	3,99
Für Wiederanlage verfügbar	EUR	4.726.915,29	4,68

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr (Abschlussdatum)		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
30.11.2002	EUR	35.026.578,45	EUR	33,03
30.11.2003	EUR	39.150.293,85	EUR	33,70
30.11.2004	EUR	39.365.275,67	EUR	36,10
30.11.2005	EUR	41.229.887,57	EUR	40,99

Hinweis: Möglichkeit des Erwerbs von Investmentanteilen anderer Wertpapier-Sondervermögen

Auf Grund der Genehmigung des Bundesaufsichtsamtes für das Kreditwesen vom 24. November 1999 besteht für das **Altersvorsorge-Sondervermögen SEB Invest GenerationPlus®** gemäß § 5 Ziffer 2 der Besonderen Vertragsbedingungen die Möglichkeit, bis zu 5 % des Fondsvermögens in Anteilen der Wertpapier-Sondervermögen SEB JapanFonds und SEB European Equity Small Caps anzulegen.

Ziel dieser Maßnahme ist es vor allem, die bisherigen regelmäßigen Beimischungen einzelner ausländischer Aktien und anderer Vermögensgegenstände, deren Einzelanteil am Fondsvermögen oft deutlich weniger als 0,5 % beträgt, durch Anteile an den auf den japanischen Wirtschaftsraum ausgerichteten SEB JapanFonds und den auf europäische Wachstumswerte ausgerichteten SEB European Equity Small Caps zu ersetzen.

Der SEB JapanFonds ist ein jedermann zugänglicher Publikumsfonds mit Anlageschwerpunkt japanische Standardaktien und Spezialtitel. Ertragskraft und Gewinnerwartungen der Einzelunternehmen und die wirtschaftlichen Perspektiven der Branchen bestimmen die Auswahl der Titel für diesen Fonds.

Der SEB European Equity Small Caps investiert europaweit in wachstumsstarke kleinere Unternehmen. Bei der Aktienausswahl setzt das Fondsmanagement auf die Identifizierung wirtschaftlicher und gesellschaftlicher Trends und investiert in Unternehmen, die besonders davon profitieren sollten.

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) die Rechenschaftsberichte der Sondervermögen SEB Invest Aktienfonds, SEB Invest EuroCompanies, SEB Invest Europafonds, SEB Invest Rentenfonds, SEB Invest Zinsglobal und SEB Invest GenerationPlus® unter Einbeziehung der Buchführung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2004 bis 30. November 2005 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung der Rechenschaftsberichte nach den Vorschriften des InvG liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über die Rechenschaftsberichte unter Einbeziehung der Buchführung 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 die Rechenschaftsberichte sowie auf die Ordnungsmäßigkeit der Buchführung wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit

erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung der Sondervermögen 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 Buchführung und Rechenschaftsberichten überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für die Rechenschaftsberichte. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Frankfurt am Main, den 20. Januar 2006

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Handrick
Wirtschaftsprüfer

ppa. Ullmer
Wirtschaftsprüferin

Besteuerung der Erträge – SEB Invest Aktienfonds

	Privatvermögen	Betriebsvermögen EStG	Betriebsvermögen KStG
	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 InvStG Buchstabe			
a) Betrag der Ausschüttung	2,3000	2,3000	2,3000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	2,3000	2,3000	2,3000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
c) In der Ausschüttung enthaltene			
aa) ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG	1,4991		
cc) Dividenden im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,6427 ¹⁾	0,6039 ¹⁾	
dd) Dividenden im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes			0,6039
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes		0,1143 ¹⁾	
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes			0,1143
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	-		
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	-		
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	-	-	-
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000	0,0000	0,0000
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten Erträge im Sinne von			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,1581	0,1581	0,1581
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,6427	0,6427	0,6427
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von			
aa) Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0474 ²⁾	0,0474 ²⁾	0,0474 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1285 ²⁾	0,1285 ²⁾	0,1285 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist	0,0000	0,0000	0,0000
bb) nach § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes in Anspruch genommener Körperschaftsteuererminderungsbetrag			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Besteuerung der Erträge – SEB Invest EuroCompanies

	Privatvermögen	Betriebsvermögen EStG	Betriebsvermögen KStG
	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 InvStG Buchstabe			
a) Betrag der Ausschüttung	1,8000	1,8000	1,8000
Betrag der Ausschüttung mit ausländischer Quellensteuer	1,9115	1,9115	1,9115
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,8000	1,8000	1,8000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
c) In der Ausschüttung enthaltene			
aa) ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG	0,8907		
cc) Dividenden im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,3243 ¹⁾	0,2714 ¹⁾	
dd) Dividenden im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes			0,2714
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes		0,0000 ¹⁾	
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes			0,0000
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	-		
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	-		
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	-	-	-
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,5385	0,5385	0,5385
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000	0,0000	0,0000
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten Erträge im Sinne von			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,5850	0,5850	0,5850
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1570	0,1570	0,1570
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von			
aa) Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,1755 ²⁾	0,1755 ²⁾	0,1755 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0314 ²⁾	0,0314 ²⁾	0,0314 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist	0,0816	0,0816	0,0816
bb) nach § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes in Anspruch genommener Körperschaftsteuererminderungsbetrag			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Besteuerung der Erträge – SEB Invest Europafonds

	Privatvermögen	Betriebsvermögen ESTG	Betriebsvermögen KStG
	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 InvStG Buchstabe			
a) Betrag der Ausschüttung	2,8000	2,8000	2,8000
Betrag der Ausschüttung mit ausländischer Quellensteuer	2,9655	2,9655	2,9655
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	2,8000	2,8000	2,8000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
c) In der Ausschüttung enthaltene			
aa) ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG	1,8416		
cc) Dividenden im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,9524 ¹⁾	0,9006 ¹⁾	
dd) Dividenden im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes			0,9006
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes		1,8941 ¹⁾	
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes			1,8941
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	-		
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	-		
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	-	-	-
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	1,0291	1,0291	1,0291
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0556	0,0556	0,0556
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten Erträge im Sinne von			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0060	0,0060	0,0060
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1174	0,1174	0,1174
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von			
aa) Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0018 ²⁾	0,0018 ²⁾	0,0018 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0235 ²⁾	0,0235 ²⁾	0,0235 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist	0,1328	0,1328	0,1328
bb) nach § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,0056	0,0056	0,0056
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes in Anspruch genommener Körperschaftsteuererminderungsbetrag			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Besteuerung der Erträge – SEB Invest Rentenfonds

	Privatvermögen	Betriebsvermögen EStG	Betriebsvermögen KStG
	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 InvStG Buchstabe			
a) Betrag der Ausschüttung	1,6000	1,6000	1,6000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,6000	1,6000	1,6000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
c) In der Ausschüttung enthaltene			
aa) ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG	0,5284		
cc) Dividenden im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000 ¹⁾	0,0000 ¹⁾	
dd) Dividenden im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes			0,0000
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes		- ¹⁾	
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes			-
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	-		
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	-		
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	-	-	-
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000	0,0000	0,0000
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten Erträge im Sinne von			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,0716	1,0716	1,0716
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von			
aa) Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,3215 ²⁾	0,3215 ²⁾	0,3215 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist	0,0000	0,0000	0,0000
bb) nach § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes in Anspruch genommener Körperschaftsteuererminderungsbetrag			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Besteuerung der Erträge – SEB Invest Zinsglobal

	Privatvermögen	Betriebsvermögen EStG	Betriebsvermögen KStG
	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 InvStG Buchstabe			
a) Betrag der Ausschüttung	1,7000	1,7000	1,7000
Betrag der Ausschüttung mit ausländischer Quellensteuer	1,7241	1,7241	1,7241
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,7000	1,7000	1,7000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
c) In der Ausschüttung enthaltene			
aa) ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	-	-	-
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG	0,3340		
cc) Dividenden im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000 ¹⁾	0,0000 ¹⁾	
dd) Dividenden im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes			0,0000
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes		- ¹⁾	
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes			-
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	-		
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	-		
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	-	-	-
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,4222	0,4222	0,4222
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000	0,0000	0,0000
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten Erträge im Sinne von			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,3660	1,3660	1,3660
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von			
aa) Zinsabschlagsteuer i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,4098 ²⁾	0,4098 ²⁾	0,4098 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist	0,0241	0,0241	0,0241
bb) nach § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes in Anspruch genommener Körperschaftsteuererminderungsbetrag			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Besteuerung der Erträge – SEB Invest GenerationPlus®

	Erträge	Betriebsvermögen EStG	Betriebsvermögen KStG
	gesamt (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)	Betrag pro Anteil (in EUR)
§ 5 Abs. 1 InvStG Buchst.			
a) Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,8439	0,7998	0,7998
c) In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene			
cc) Dividenden i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG	0,5966 ¹⁾	0,5642 ¹⁾	
dd) Dividenden i. S. d. § 8b Abs. 1 KStG			0,5642
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0399	0,0399	0,0399
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,6546	0,6546	0,6546
1. für die Quellensteuer maßgebliche ausländische Einkünfte (einschl. Quellensteuer), die komplett steuerpflichtig sind	0,0000	0,0000	0,0000
2. für die Quellensteuer maßgebliche ausländische Einkünfte (einschl. Quellensteuer), die hälftig bzw. komplett steuerfrei sind.	0,6546	0,6546	0,6546
kk) Ausländische Einkünfte mit fiktiver Quellensteuer i. S. d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
d) Bemessungsgrundlage zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer			
aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer (ZAST) i. S. d. § 7 Abs. 4 i. V. m. 1 InvStG	0,2074	0,2074	0,2074
bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer i. S. d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1467	0,1467	0,1467
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
aa) Zinsabschlagsteuer (ZAST) i. S. d. § 7 Abs. 4 i. V. m. 1 InvStG	0,0622 ²⁾	0,0622 ²⁾	0,0622 ²⁾
bb) Kapitalertragsteuer i. S. d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0293 ²⁾	0,0293 ²⁾	0,0293 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte aus ausländischen Grundstücken i. S. d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt			
aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer (§ 34c Abs. 1 EStG)	0,0983	0,0983	0,0983
bb) Abziehbare ausländische Quellensteuer (§ 34c Abs. 3 EStG)	0,0000	0,0000	0,0000
cc) Fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
g) Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG			
	0,0401	0,0401	0,0401
h) Körperschaftsteuerminderungsbetrag nach § 37 Abs. 3 KStG			
			0,0000

1) Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen (davon steuerfrei die Hälfte)

2) Darauf entfällt zusätzlich 5,5 % Solidaritätszuschlag

Prozentsatz für Werbungskosten gem. Halbeinkünfteverfahren (Ermittlungstichtag 30. November 2005)

SEB Invest Aktienfonds	76,8100 %	SEB Invest Europafonds	98,4600 %
SEB Invest EuroCompanies	86,1600 %	SEB Invest GenerationPlus®	70,6668 %

Inländische Privatanleger unterwerfen Erträge aus Investmentanteilen nur dann der Besteuerung, wenn die geltenden Freibeträge für Einkünfte aus Kapitalvermögen von EUR 1.421,- bei Einzel- bzw. EUR 2.842,- bei gemeinsamer Veranlagung überschritten werden. Mit einem Freistellungsauftrag an die depotführende Stelle im Inland erreichen Sie, dass Ausschüttungen/thesaurierte Erträge ohne Abzug der Zinsabschlagsteuer oder des Solidaritätszuschlags an Sie ausgezahlt oder wieder angelegt werden. Vordrucke für Freistellungsaufträge sind bei der depotführenden Stelle und bei SEB Invest GmbH zu beziehen. Dort können Sie sich auch über die Höhe des erforderlichen Freistellungsbetrages beraten lassen.

Falls der Anleger bei seiner Bank eine NV-Bescheinigung eingereicht hat oder falls die Ausländereigenschaft des

Anlegers nachgewiesen wird, wird unabhängig von der Höhe der zinsabschlagsteuerpflichtigen Erträge keine Zinsabschlagsteuer einbehalten.

Freistellungsaufträge und NV-Bescheinigungen müssen vor dem Ausschüttungs-/Thesaurierungstermin bei der depotführenden Stelle vorliegen. Die Feststellung der individuellen steuerlichen Ergebnisse – z. B. die Vergütung der einbehaltenen Zinsabschlagsteuer und des Solidaritätszuschlags – kann nachträglich nur noch durch Abgabe einer Steuererklärung bewirkt werden. Auskünfte erteilen auch die steuerberatenden Berufe.

Hinweis: Die Steuerpflicht der Erträge aus Investmentanteilen wird durch die Wiederanlage nicht ausgeschlossen. Erträge sind also auch dann zu versteuern, wenn sie der Wiederanlage zugeführt werden.

Die Fonds im Überblick

		SEB Invest Aktienfonds	SEB Invest EuroCompanies	SEB Invest Europafonds
Aufgelegt am		15.08.1988	31.03.1998	02.10.1989
Anlagepolitik		Blue Chips aus Deutschland	Blue Chips aus Euroland	Standard- und Spezialwerte aus Europa
Fondsvermögen in Mio. am 30.11.2005	EUR	1.003,9	255,9	339,6
Anteilumlauf in Stück am 30.11.2005		15.735.802	4.708.237	5.640.342
Ausgabepreis je Anteil am 30.11.2005	EUR	66,35	57,06	62,61
Rücknahmepreis je Anteil am 30.11.2005	EUR	63,80	54,34	60,20
Ausschüttung je Anteil am 20.01.2006 (inkl. Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag)	EUR	2,30	1,80	2,80
Wertentwicklung*) in % 1.12.2004–30.11.2005		22,97	22,06	29,11

		SEB Invest Rentenfonds	SEB Invest Zinsglobal	SEB Invest GenerationPlus®
Aufgelegt am		15.08.1988	24.10.1988	21.12.1998
Anlagepolitik		Euroland- Rentenpapiere	Internationale Rentenpapiere	Altersvorsorge-Sondervermögen; Gesetzliche Bandbreiten: 21 % bis 75 % europäische Aktien, bis 49 % europäische Rentenpapiere und bis 30 % offene Immobilienfonds
Fondsvermögen in Mio. am 30.11.2005	EUR	229,7	166,5	41,2
Anteilumlauf in Stück am 30.11.2005		7.615.919	5.235.745	1.005.877
Ausgabepreis je Anteil am 30.11.2005	EUR	31,37	33,08	42,22
Rücknahmepreis je Anteil am 30.11.2005	EUR	30,16	31,81	40,99
Ausschüttung je Anteil am 20.01.2006 (inkl. Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag)	EUR	1,60	1,70	thesauriert
Wertentwicklung*) in % 1.12.2004–30.11.2005		2,97	11,74	13,80

*) Basis: Anteilwert (Rücknahmepreis), Ausschüttungen werden kostenlos wieder angelegt. Die Berechnung erfolgt nach der BVH-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.

Die Fonds seit ihrer Auflegung

Datum	Währung	Fonds- vermögen in Mio.	Ausgabe- preis je Anteil	Rücknahme- preis je Anteil	Index der Anteil- werte *)	Ertrags- ausschüttung je Anteil **)
SEB Invest Aktienfonds						
15.08.88	DM	Auflegung	65,00	62,50	100,0	-
30.11.88	DM	32,0	66,15	63,61	101,8	0,20 (bar 0,20)
30.11.89	DM	69,2	83,63	80,41	129,1	3,52 (bar 2,50)
30.11.90	DM	128,0	71,17	68,43	114,7	3,61 (bar 2,60)
30.11.91	DM	224,0	71,61	68,86	121,6	2,88 (bar 2,00)
30.11.92	DM	360,4	67,04	64,46	118,9	2,70 (bar 1,90)
30.11.93	DM	648,7	83,76	80,54	155,2	2,40 (bar 1,89)
30.11.94	DM	825,6	79,99	76,91	152,6	1,91 (bar 1,40)
30.11.95	DM	1.045,0	80,40	77,31	157,2	1,88 (bar 1,40)
30.11.96	DM	1.356,6	97,51	93,76	195,1	1,75 (bar 1,30)
30.11.97	DM	1.798,0	128,46	123,52	261,6	1,91 (bar 1,40)
30.11.98	DM	2.021,1	155,55	149,57	321,5	3,89 (bar 2,80)
30.11.99	DM	2.118,1	170,62	164,06	362,3	2,89 (bar 2,25)
30.11.00	EUR	1.188,2	96,15	92,45	405,3	2,09 (bar 1,75)
30.11.01	EUR	945,8	70,93	68,20	305,9	1,81 (bar 1,50)
30.11.02	EUR	686,2	46,72	44,92	206,7	1,00
30.11.03	EUR	805,6	50,23	48,30	227,9	0,65
30.11.04	EUR	874,6	54,51	52,41	250,4	0,53
30.11.05	EUR	1.003,9	66,35	63,80	307,8	2,30
SEB Invest EuroCompanies						
31.03.98	DM	Auflegung	103,75	100,00	100,0	-
30.11.98	DM	364,5	105,95	102,12	102,1	1,16 (bar 0,95)
30.11.99	DM	746,0	139,69	134,64	136,1	0,78 (bar 0,68)
30.11.00	EUR	486,2	80,60	77,69	154,4	0,38 (bar 0,35)
30.11.01	EUR	359,6	59,03	56,90	113,7	0,55 (bar 0,50)
30.11.02	EUR	270,6	44,31	42,20	85,1	0,80
30.11.03	EUR	259,7	43,17	41,11	84,7	0,70
30.11.04	EUR	248,2	47,41	45,15	94,5	0,64
30.11.05	EUR	255,9	57,06	54,34	115,3	1,80
SEB Invest Europafonds						
02.10.89	DM	Auflegung	65,00	62,50	100,0	-
30.11.89	DM	42,3	63,78	61,33	98,1	(Vortrag)
30.11.90	DM	41,1	56,68	54,50	87,2	2,14 (bar 1,85)
30.11.91	DM	41,8	54,40	52,31	87,0	1,99 (bar 1,80)
30.11.92	DM	45,2	50,17	48,24	83,5	1,70 (bar 1,53)
30.11.93	DM	64,5	59,98	57,67	103,5	1,50 (bar 1,41)
30.11.94	DM	75,4	57,95	55,72	102,6	1,12 (bar 1,05)
30.11.95	DM	77,6	59,16	56,88	106,9	1,17 (bar 1,10)
30.11.96	DM	115,6	70,76	68,04	130,4	1,18 (bar 1,10)
30.11.97	DM	184,1	96,76	93,04	181,2	1,34 (bar 1,25)
30.11.98	DM	283,3	120,61	115,97	228,8	2,07 (bar 1,90)
30.11.99	DM	398,0	147,10	141,44	284,0	2,13 (bar 2,05)
30.11.00	EUR	253,8	79,97	76,89	306,2	1,08 (bar 1,05)
30.11.01	EUR	221,8	61,79	59,41	240,1	0,93 (bar 0,90)
30.11.02	EUR	182,9	45,85	44,09	181,0	0,80
30.11.03	EUR	199,1	43,85	42,16	176,6	0,60
30.11.04	EUR	239,4	48,99	47,11	200,0	0,49
30.11.05	EUR	339,6	62,61	60,20	258,2	2,80

Datum	Währung	Fonds- vermögen in Mio.	Ausgabe- preis je Anteil	Rücknahme- preis je Anteil	Index der Anteil- werte *)	Ertrags- ausschüttung je Anteil **)
SEB Invest Rentenfonds						
15.08.88	DM	Auflegung	55,00	52,88	100,0	-
30.11.88	DM	78,5	55,67	53,53	101,2	0,80
30.11.89	DM	124,2	54,08	52,00	99,8	3,35
30.11.90	DM	152,1	52,81	50,78	104,2	3,55
30.11.91	DM	189,3	53,65	51,59	113,8	3,75
30.11.92	DM	235,4	56,12	53,96	128,3	3,80
30.11.93	DM	259,0	59,96	57,65	147,4	3,60
30.11.94	DM	244,9	54,42	52,33	142,7	3,00
30.11.95	DM	255,5	58,36	56,11	162,2	2,90
30.11.96	DM	274,1	59,19	56,91	173,3	2,80
30.11.97	DM	331,3	58,54	56,29	180,2	2,60
30.11.98	DM	393,4	61,59	59,22	198,6	2,65
30.11.99	DM	423,2	58,66	56,40	197,8	2,64
30.11.00	EUR	208,9	29,92	28,77	207,1	1,35
30.11.01	EUR	216,5	30,89	29,70	224,0	1,30
30.11.02	EUR	225,1	30,93	29,74	209,7	1,25
30.11.03	EUR	245,9	30,98	29,79	245,1	1,20
30.11.04	EUR	266,0	31,70	30,48	261,1	1,20
30.11.05	EUR	229,7	31,37	30,16	268,8	1,60
SEB Invest Zinsglobal						
24.10.88	DM	Auflegung	70,00	67,31	100,0	-
30.11.88	DM	62,8	69,84	67,15	99,8	0,35
30.11.89	DM	448,8	71,21	68,47	102,3	6,16
30.11.90	DM	465,7	63,94	61,48	100,9	5,65
30.11.91	DM	469,3	66,31	63,76	115,2	6,00
30.11.92	DM	427,9	64,00	61,54	122,8	5,00
30.11.93	DM	370,5	68,56	65,92	143,3	4,30
30.11.94	DM	308,0	55,17	53,05	123,2	3,35
30.11.95	DM	313,0	57,54	55,33	137,3	3,00
30.11.96	DM	300,8	60,62	58,29	152,7	3,30
30.11.97	DM	305,1	63,80	61,35	170,0	3,30
30.11.98	DM	307,4	64,39	61,91	181,0	2,85
30.11.99	DM	297,6	67,65	65,05	199,2	2,84
30.11.00	EUR	149,0	36,99	35,57	222,9	1,45
30.11.01	EUR	143,2	36,18	34,79	227,6	1,30
30.11.02	EUR	134,2	33,90	32,60	105,8	1,25
30.11.03	EUR	117,7	31,53	30,32	214,5	1,00
30.11.04	EUR	106,0	30,53	29,36	214,9	0,91
30.11.05	EUR	166,5	33,08	31,81	240,1	1,70
SEB Invest GenerationPlus®						
21.12.98	DM	Auflegung	66,95	65,00	100,0	thesaurierend
30.11.99	DM	47,2	91,11	88,46	136,1	thesaurierend
30.11.00	EUR	24,1	46,59	45,23	159,0	thesaurierend
30.11.01	EUR	40,2	40,82	39,63	120,1	thesaurierend
30.11.02	EUR	35,0	34,02	33,03	100,7	thesaurierend
30.11.03	EUR	39,2	34,71	33,70	103,1	thesaurierend
30.11.04	EUR	39,4	37,18	36,10	110,8	thesaurierend
30.11.05	EUR	41,2	42,22	40,99	126,1	thesaurierend

*) Basis: Anteilwert (Rücknahmepreis), Ausschüttungen werden kostenlos wieder angelegt. Die Berechnung erfolgt nach der BVH-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.

**) ggf. zzgl. anrechenbare ausländische Quellensteuer

Kapitalanlagegesellschaft

SEB Invest

SEB Invest GmbH
Ben-Gurion-Ring 160
60437 Frankfurt am Main
(Postfach 11 03 12)
60038 Frankfurt am Main
Telefon 069 95023-0
Telefax 069 95023-333

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital EUR 3,8 Mio.
Haftendes Eigenkapital EUR 5,3 Mio.
(Stand: 30.11.2005)

Registergericht
Frankfurt HRB 17439
(Gründung: 17.5.1978)

Geschäftsführung:

Matthias Bart¹⁾
Pontus Bergekrans²⁾
Thomas Nahmer²⁾

als Geschäftsführer ausgeschieden:

Volker Kurr (zum 31.5.2005)

Gesellschafter:

SEB AG, Frankfurt am Main, (100 %)

Depotbank:

SEB AG
Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital EUR 775,2 Mio.
Haftendes Eigenkapital EUR 2,216 Mrd.
(Stand: 30.11.2005)

Weitere Funktion:

- 1) Mitglied des Vorstandes der SEB Asset Management AG, Frankfurt
2) Mitglied des Verwaltungsrates der SEB Invest Luxembourg S.A., Luxembourg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Vorsitzender:
Harry Klagsbrun,
CEO SEB Asset Management,
Stockholm (Schweden)

Stellvertretende Vorsitzender:
Thomas Ericsson,
Global Head of Operations,
SEB Asset Management,
Stockholm (Schweden)

Fredrik Boheman,
Vorsitzender des Vorstandes der SEB AG,
Frankfurt am Main (Deutschland)

Petteri Karttunen,
Managing Director,
Gyllenberg Asset Management,
Helsinki (Finnland)

William Paus,
Deputy Head of SEB Merchant Banking,
Frankfurt am Main (Deutschland)

Peter Buschbeck,
Mitglied des Vorstandes der SEB AG,
Frankfurt am Main (Deutschland)
(ab 20.9.2005)

Ausgeschiedene Mitglieder:

Mats Larsson,
Acting Head of Retail Banking, SEB AG,
Frankfurt am Main (Deutschland)
(ausgeschieden zum 20.9.2005)

Vertrieb

In Deutschland:

SEB AG
Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

SEB Asset Management AG
Ben-Gurion-Ring 160
60437 Frankfurt am Main

Im Großherzogtum Luxemburg:

SEB Private Bank S. A.
6 a, Circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

Alle weiteren Vertriebspartner wie Maklerpools, Fondsplattformen und Direktbanken sind unter www.SEBAAssetManagement.de ersichtlich.

Bei den hier aufgeführten Gesellschaften sind Verkaufsprospekte, Rechenschafts- und Halbjahresberichte der Fonds kostenlos erhältlich.

Der Rechenschafts- und Halbjahresbericht wird auch im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Die Fonds der SEB Invest GmbH

SEB Invest GmbH verwaltet und vertreibt außer den vorseitig aufgeführten Fonds folgende Investmentfonds:

SEB Invest MoneyMarket
(Geldmarkt-Publikumsfonds)

SEB Invest Geldmarkt Euro
(Geldmarkt-Publikumsfonds)

BFS EuroRenten -d 54 SEB Invest
(Label-Fonds)

AWO-BfS-Renten-SEB Invest
(Label-Fonds)

AWO-BfS-Invest-SEB Invest
(Label-Fonds)

MAGRAL Kommunal- und Stiftungsfonds SEB Invest
(Label-Fonds)

SEB Invest Unilever-Mitarbeiter-Fonds
(Begrenzter Anlegerkreis)

3 weitere Wertpapier-Publikumsfonds
mit begrenztem Anlegerkreis

60 Wertpapier-Spezialfonds
für institutionelle Großanleger

(Stand: 30. November 2005)

Kapitalanlagegesellschaft:

SEB Invest GmbH

Ben-Gurion-Ring 160

60437 Frankfurt

Internet: www.SEBAAssetManagement.de

Vertrieb:

SEB Asset Management AG

Ben-Gurion-Ring 160

60437 Frankfurt