



BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Jahresbericht

zum

30. November 2008

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Anlagepolitik BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Der BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest investiert in ausgewählte Rentenpapiere in- und ausländischer Emittenten mit Sitz in einem Land der Europäischen Währungsunion. Die Papiere lauten ausschließlich auf Euro und umfassen das gesamte Laufzeitenspektrum. Je nach Marktlage wird die Laufzeitengewichtung entsprechend verschoben.

In der Berichtsperiode wurde im BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest eine sehr aktive Risikopolitik betrieben. Der Rentenmarkt unterlag sehr hohen Kursschwankungen. Inflationssorgen, Wachstumserwartungen und Krisenszenarien boten sich ein ständiges Wechselspiel. Die durchschnittliche Restlaufzeit wurde zeitweise auf durchschnittlich 4 Jahre erniedrigt und in Phasen sinkender Zinsen auf 10 Jahre wieder erhöht.

Das Rentenjahr 2008 stand ganz im Zeichen der Finanzmarktkrise. Die Zentralbanken wurden zu außergewöhnlichen Maßnahmen genötigt. Die einzelnen Staatsregierungen schnürten flankierende Rettungspakete.

Die Zinsen fielen auf historische Tiefstände. Besonders im kurzen Laufzeitenbereich sank die Rendite für Bundestitel mit Laufzeiten unter einem Jahr unter 1 %. Pfandbriefe und europäische Staatsanleihen konnten diese Zinssenkungen nur eingeschränkt nachvollziehen, da die Prämien gegenüber vergleichbaren deutschen Staatsanleihen sich kräftig ausweiteten. Der Interbankenmarkt für kurzfristige Termingelder brach ebenso ein wie der Handel mit „Nicht Staatsanleihen“.

Der BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest erzielte im Jahr 2008 eine außerordentliche Wertentwicklung von 6,19 %*. Diese Performance entwickelte sich aufgrund titelspezifischen Renditeausweitungen und einer zeitweise risikoärmeren Positionierung schlechter als der Gesamtmarkt gemessen an der Benchmark JPMorgan EMU (7,39 %).

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

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Durch die im Berichtszeitraum vorgenommenen Handelsaktivitäten für das Sondervermögen BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest wurde etwa 100% des durchschnittlichen Fondsvermögens umgeschichtet. Es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen erforderlich. Aufgrund der geringen Marktliquidität bei den Anleihen wurde die Duration hauptsächlich mittels Finanzderivaten gesteuert.

* Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode. Aus der Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit lässt sich nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen.

Der SEB Investment GmbH ist daran gelegen, ihren Anlegern die Anlagepolitik der von ihr verwalteten Investmentfonds umfassend sowie in klarer und verständlicher Weise zu beschreiben. Erläuterung zu einzelnen von uns verwendeten Begrifflichkeiten haben wir in einem umfangreichen Glossar auf unserer Homepage www.SEBAAssetManagement.de hinterlegt. Natürlich steht Ihnen zur Beantwortung Ihrer Fragen auch jederzeit unsere Infoline unter (0 18 01) 777 999 (EUR 0,039 pro Minute bei Anruf aus dem deutschen Festnetz, ggf. plus Zuschlag aus den Mobilfunknetzen) zur Verfügung.

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Vermögensaufstellung zum 30.11.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11. 2008	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5000 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.R.12 v.08(11)		EUR	2.500	2.500	0	%	102,840	2.571.000,00	3,50
5,6250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998 (2028)		EUR	2.700	0	0	%	122,260	3.301.020,00	4,50
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012)		EUR	2.000	0	0	%	107,740	2.154.800,00	2,94
4,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)		EUR	3.000	0	750	%	107,250	3.217.500,00	4,38
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2004(2014)		EUR	1.250	0	3.000	%	107,855	1.348.187,50	1,84
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2004(2015)		EUR	4.000	0	0	%	105,170	4.206.800,00	5,73
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe		EUR	11.000	7.000	0	%	109,217	12.013.870,00	16,36
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2018)		EUR	3.000	6.500	3.500	%	108,121	3.243.630,00	4,42
5,5000 % DEPFA Deutsche Pfandbriefbank Öff.Pfdr.G6 v.1999(10)		EUR	1.600	0	0	%	100,000	1.600.000,00	2,18
4,7500 % Frankreich EO-OAT 2002(12)		EUR	2.750	0	0	%	106,670	2.933.425,00	4,00
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2003(13)		EUR	2.300	0	0	%	104,130	2.394.990,00	3,26
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2005(15)		EUR	1.500	0	1.500	%	98,360	1.475.400,00	2,01
3,1000 % Griechenland EO-Bonds 2005(10)		EUR	2.500	0	0	%	99,515	2.487.875,00	3,39
4,3750 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Nts. 2007(17)		EUR	1.500	0	0	%	97,605	1.464.075,00	1,99
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(13)		EUR	2.000	0	0	%	101,671	2.033.420,00	2,77
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)		EUR	4.100	0	0	%	99,470	4.078.270,00	5,56
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(15)		EUR	4.500	0	0	%	101,360	4.561.200,00	6,21
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37)		EUR	1.500	0	0	%	85,177	1.277.655,00	1,74
4,3750 % Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.2007(2022) R.790		EUR	2.000	0	1.500	%	101,642	2.032.840,00	2,77
2,5000 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 1AK v.05(10)		EUR	7.000	0	0	%	98,900	6.923.000,00	9,43
4,4500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2008(18)		EUR	4.000	4.000	0	%	103,363	4.134.520,00	5,63
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere							EUR	69.453.477,50	94,61
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
4,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2008(19)		EUR	1.400	1.400	0	%	100,819	1.411.466,88	1,92
Summe der in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							EUR	1.411.466,88	94,61
Summe Wertpapiervermögen							EUR	70.864.944,38	96,53

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Vermögensaufstellung zum 30.11.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11. 2008	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zinsderivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
FUTURE EURO-BUND 12.08	EUREX	EUR	-105,00			EUR	-512.900,00	-0,70
Summe der Zinsderivate						EUR	-512.900,00	-0,70

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Vermögensaufstellung zum 30.11.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11. 2008	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank		EUR	1.575.092,66				1.575.092,66	2,15
Summe Bankguthaben						EUR	1.575.092,66	2,15
Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	1.575.092,66	2,15
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche							1.537.434,56	2,09
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.537.434,56	2,09
Sonstige Verbindlichkeiten								
Depotbankvergütung							-3.053,44	-0,00
Verwaltungsgütung							-36.641,25	-0,05
Prüfungskosten							-10.914,31	-0,02
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-50.609,00	-0,07
Fondsvermögen						EUR	73.413.962,60	100,00 *
Anteilwert						EUR	51,11	
Umlaufende Anteile						STK	1.436.493	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								96,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,70
* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.								
Fußnote:								
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen:						EUR	1.072.500,00	

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = Frankfurt/Zürich - Eurex

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

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

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

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

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

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2000(10)	EUR		0	1.900	
5,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2001(11)	EUR		0	2.500	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	EUR		0	2.200	
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)	EUR		0	10.200	
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2017) II.Ausgabe	EUR		0	7.000	
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)	EUR		4.500	4.500	
4,0000 % Eurohypo AG Pfandbr.R.570 v.1999(2009)	EUR		0	3.000	
5,5000 % Frankreich EO-OAT 2000(10)	EUR		0	2.000	
5,0000 % Frankreich EO-OAT 2001(12)	EUR		0	2.500	
4,5000 % Griechenland EO-Bonds 2004(14)	EUR		0	1.500	
5,3500 % Griechenland EO-Notes 2001(11)	EUR		0	1.000	
4,6000 % Irland EO-Treasury Bonds 1999(16)	EUR		0	700	
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2000(10)	EUR		0	4.000	
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(17)	EUR		0	6.100	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	EUR		0	2.000	
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(18)	EUR		0	4.000	

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

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

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

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

36.681**

Verkaufte Kontrakte

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

304.973**

** Volumen abzüglich Gebühren

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2007 bis 30.11.2008

		insgesamt	je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	1.572.132,94	1,09
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	54.408,97	0,04
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	1.341.929,83	0,94
Erträge insgesamt	EUR	2.968.471,74	2,07
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-71,44	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-577.750,39	-0,40
Depotbankvergütung	EUR	-48.145,87	-0,03
Fremdkosten der Depotbank	EUR	-8.214,24	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.439,28	-0,01
Ertragsausgleich für Aufwendungen	EUR	190.721,24	0,13
Aufwendungen insgesamt	EUR	-455.899,98	-0,32
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.512.571,76	1,75

Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (TER in %) 0,67

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

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

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

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Entwicklung des Fondsvermögens

2007/2008

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	110.386.945,91
Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-3.986.596,80
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2.516.580,61		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-40.596.849,61		
Mittelzufluss/-abfluss(netto)			EUR	-38.080.269,00
Ertragsausgleich			EUR	431.404,80
Ordentlicher Nettoertrag			EUR	2.512.571,76
Realisierte Gewinne			EUR	1.405.347,41
Realisierte Verluste			EUR	-3.651.810,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	4.396.369,28
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR	73.413.962,60

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt	je Anteil
Vortrag aus Vorjahr (realisierte Gewinne)	EUR	1.684.068,04	1,17
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.512.571,76	1,75
Realisierte Gewinne	EUR	1.405.347,41	0,98
Für Ausschüttung verfügbar	EUR	5.601.987,21	3,90
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.016.299,81	2,10
Gesamtausschüttung	EUR	2.585.687,40	1,80

Jahresbericht

BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im Mehrjahresvergleich

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile	Fondsvermögen		Anteilwert
		am Ende des Geschäftsjahres		
2004/2005	Stück	2.118.554	EUR 113.436.791,09	53,54
2005/2006	Stück	2.188.283	EUR 112.930.599,29	51,61
2006/2007	Stück	2.211.999	EUR 110.386.945,91	49,90
2007/2008	Stück	1.436.493	EUR 73.413.962,60	51,11

Jahresbericht
BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Frankfurt am Main, den 09. Februar 2009

SEB Investment GmbH

Matthias Bart

Thomas Körfgen

Jahresbericht BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BfS EuroRenten-d 54 SEB Invest für das Geschäftsjahr vom 01.12.2007 bis 30.11.2008 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmässiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 25. Februar 2009

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eva Handrick
Wirtschaftsprüfer

ppa. Michael Piotraschke
Wirtschaftsprüfer