

Jahresbericht

SEB Fund 5

Status: 31. Dezember 2011



Herausgeber dieses Jahresberichts:

SEB Asset Management S.A.

6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg

Postanschrift: PO Box 20 53, L-1020 Luxemburg

Telefon +352 - 26682-1; Fax +352 - 26682-555

www.sebgroup.lu

Hinweis

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

Bei diesem Jahresbericht handelt es sich um eine Übersetzung. Falls Unterschiede zwischen der englischen und der deutschen Version bestehen, so ist die englische Version als maßgebend anzusehen.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Organisation	2
Allgemeine Informationen	5
Bericht der Verwaltung	7
Berichte des Verwaltungsrats:	
SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	10
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR	11
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK	12
SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	13
SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	14
Vermögensaufstellungen:	
SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	15
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR	18
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK	24
SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	30
SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung	35
Entwicklung des Fondsvermögens	37
Zusammensetzung des Fondsvermögens	39
Statistische Informationen	41
Erläuterungen zum Jahresbericht	47
Prüfungsvermerk	54
Informationen zur „EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie“	56

Organisation

Promoter:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 SE-106 40 Stockholm
Verwaltungsgesellschaft:	SEB Asset Management S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg
Verwaltungsrat der der Verwaltungsgesellschaft:	Vorsitzender Kjell Norling (bis 29. September 2011) Global Head of International Sales SEB Wealth Management Stockholm Peter Kubicki (seit dem 29. September 2011, Verwaltungsratsmitglied seit dem 18. Mai 2011) Managing Director Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxemburg Mitglieder Rudolf Kömen Head of SEB Asset Management S.A. Luxemburg Barbro Lilieholm (ausgeschieden am 1. Juni 2011) Senior Legal Advisor SEB Wealth Management Stockholm Alexander Klein (ernannt am 18. Mai 2011) Managing Director SEB Investment GmbH Frankfurt am Main Marie Winberg Global Head of Product Management SEB Wealth Management Stockholm Peter Kubicki (ernannt am 18. Mai 2011) Managing Director Skandinaviska Esnkilda Banken S.A. Luxemburg

Geschäftsführung:	Rudolf Kömen, Luxemburg Matthias Müller, Luxemburg
Anlageverwalter:	von SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK von SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR von SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK von SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK SEB Investment Management AB Sveavägen 8 SE-106 40 Stockholm
Anlageverwalter:	von SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund Skandinaviska Enskilda Banken A/S Landemaerket 10 DK-1119 Kopenhagen
Depotbank:	Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg
Zentralverwaltung (beinhaltend die Funktion der Administrations-, Register- und Transferstelle):	Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg Ab dem 16. Mai 2011 wurde die Funktion der Register-, Transfer- und Zahlstelle übertragen an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, Route d'Esch L-1471 Luxemburg
Vertriebs- und Hauptzahlstellen:	In Luxemburg Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg

In Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

Vertriebsstelle in Deutschland

SEB Investment GmbH
Rotfeder-Ring 7
D-60327 Frankfurt am Main

Hauptzahlstelle:

In Deutschland

SEB AG
Ulmenstraße 30
D-60325 Frankfurt am Main

Sowie alle Niederlassungen, Tochtergesellschaften und mit ihr verbundenen die im Vertrieb der Anteile des Fonds tätig sind

Allgemeine Informationen

SEB Fund 5 (nachfolgend als der „Fonds“ bezeichnet) ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“), der als Investmentfonds („Fonds Commun de Placement“) aufgelegt ist, bis zum 30. Juni 2011 Teil I des luxemburgischen Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen vom 20. Dezember 2002 (das „Gesetz von 2002“) unterlag und seit dem 1. Juli 2010 Teil I der Neufassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 17. Dezember 2010 (das „Gesetz von 2010“) unterliegt. Der am 2. Dezember 1987 auf unbestimmte Zeit aufgelegte Fonds wird von der SEB Asset Management S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet, die auch als Zentralverwaltung fungiert. Sie ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Handelsregisternummer B 28468 eingetragen.

Das derzeitige Verwaltungsreglement, das zuletzt mit Wirkung vom 10. Dezember 2010 geändert wurde, wurde beim Handelsregister in Luxemburg hinterlegt. Die entsprechenden Hinterlegungsvermerke wurden im Mémorial C, „Recueil des Sociétés et Associations“ (nachfolgend als „Mémorial C“ bezeichnet) für das Verwaltungsreglement (Allgemeiner Teil) am 7. Januar 2011 und für das Verwaltungsreglement (Besonderer Teil) am 30. Dezember 2010 veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Funktion der Zentralverwaltung (beinhaltend die Funktion der Administrations-, Register- und Transferstelle) – die weiterhin ihrer eigenen Verantwortung und Kontrolle unterliegt – auf eigene Kosten an Skandinaviska Enskilda Banken S.A. übertragen. Skandinaviska Enskilda Banken S.A. ist eine in Rechtsform einer Société Anonyme nach luxemburgischem Recht am 30. März 1973 auf unbegrenzte Zeit gegründete Bank mit Sitz in 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg. Sie ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Handelsregisternummer B 10831 („die Administrationsstelle“) eingetragen.

In ihrer Eigenschaft als Administrationsstelle führt sie bestimmte administrative Aufgaben, einschließlich der Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil und der Bereitstellung von Buchhaltungsdienstleistungen für den Fonds aus.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Funktionen der Register- und Transferstelle – die weiterhin ihrer eigenen Verantwortung und Kontrolle unterliegen – am 16. Mai 2011 auf eigene Kosten an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg, übertragen. Diese Gesellschaft wurde am 15. Dezember 1998 als „Société Anonyme“ in Luxemburg gegründet und ist eine indirekte hundertprozentige Tochtergesellschaft von The Bank of New York Mellon Corporation. Sie ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Handelsregisternummer B 67654 eingetragen (die „Register- und Transferstelle“).

Hauptziel des Fonds ist die Erwirtschaftung größtmöglichen Gewinns bei einem ausgewogenen Risikoniveau. Der Fonds hat einen langfristigen Anlagehorizont. Um sein Hauptziel zu erreichen, konzentriert sich das Portfolio des Fonds darauf, einen Ertrag aus festverzinslichen Wertpapieren zu erzielen.

Derzeit stehen den Anlegern fünf Teilfonds zur Verfügung:

- SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK
- SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund
- SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

Die Verwaltungsgesellschaft kann thesaurierende Anteile („C“-Anteile) und ausschüttende Anteile („D“-Anteile) ausgeben. Es können mehrere Anteilklassen angeboten werden, die sich hinsichtlich der Gebührenstruktur, der Ertragsverwendung, der zugelassenen Anleger, des Mindestanlagebetrags, der Referenzwährung oder anderer Merkmale voneinander unterscheiden.

Derzeit werden folgende Anteilklassen angeboten:

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK:

- Thesaurierende Anteile („C“-Anteile) ISIN LU0030175755
- Ausschüttende Anteile („D“-Anteile) ISIN LU0030175672
- „HNWD“-Anteile (ausschüttende Anteile) ISIN LU0455717420

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

- Thesaurierende Anteile („C“-Anteile) ISIN LU0133008952
- Ausschüttende Anteile („D“-Anteile) ISIN LU0133010263

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

- Thesaurierende Anteile („C“-Anteile) ISIN LU0133012632
- Ausschüttende Anteile („D“-Anteile) ISIN LU0133012806

SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund:

- „ID (EUR)“-Anteile (ausschüttende Anteile) ISIN LU0337316045
- Thesaurierende Anteile („C (EUR)“-Anteile) ISIN LU0337316391

SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

- Thesaurierende Anteile („C“-Anteile) ISIN LU0053967609
- Ausschüttende Anteile („D“-Anteile) ISIN LU0053968599

Die Anteilklassen „ID (EUR)“ und „ID (SEK)“ werden ausschließlich institutionellen Anlegern angeboten.

Auf die ausschüttenden Anteile („D“, „HNWD“, „ID (EUR)“ und „ID (SEK)“) kann eine Dividende an ihre Inhaber ausgeschüttet werden. Die thesaurierenden Anteile („C“ und „C (EUR)“) thesaurieren die Erträge mit der Folge, dass ihr Wert sich proportional um die auf die ausschüttenden Anteile gezahlten Dividenden gegenüber den ausschüttenden Anteilen erhöht.

Der Nettoinventarwert je Anteil sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise jedes Teilfonds, welche an jedem Tag berechnet werden, der sowohl in Luxemburg als auch in Schweden ein Bankgeschäftstag ist, können jederzeit an den eingetragenen Sitzen der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zahlstellen angefordert werden.

Darüber hinaus wird der Nettoinventarwert je Anteil auf unserer Website www.sebgroup.lu unter der Rubrik „Asset Management“ veröffentlicht. Bei im Ausland registrierten Teilfonds können sich die Publikationsmedien je nach gesetzlichen Bestimmungen unterscheiden

Finanzberichte des Fonds werden jährlich und halbjährlich veröffentlicht. Diese Berichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und alle Informationen bezüglich des Fonds sind jeweils am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zahlstellen erhältlich.

Bericht der Verwaltung

Sehr geehrte Damen und Herren,

Mit diesem Bericht geben wir Ihnen einen Überblick über das wirtschaftliche Umfeld, die Entwicklung der wichtigsten Kapitalmärkte, die Anlagepolitik und die Anlageergebnisse unseres Wertpapierfonds SEB Fund 5 mit seinen Teilfonds:

- SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK
- SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK
- SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund

Der Jahresbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011.

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

Die Erholung gerät ins Stocken

Die globale Konjunkturerholung setzte sich im Berichtszeitraum fort, obwohl sie auf einem schwachen Fundament stand und zögerlich verlief. Belastend wirkten sich nicht nur eine ungewöhnlich hohe Anzahl von Naturkatastrophen und das Reaktorunglück in Japan aus, sondern auch wirtschaftliche Faktoren wie steigende Rohstoffpreise und die Schuldenkrise in Europa und den USA. Die Eskalation der Staatsschulden- und Bankenkrise sowie die daraus resultierenden Turbulenzen an den Finanz- und Devisenmärkten führten zu einer deutlichen Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivität ab dem Sommer 2011, besonders in Europa. Den traditionellen Wachstumslokomotiven wie Deutschland fehlte es an Zugkraft, während die Dynamik in den am höchsten verschuldeten Ländern schwach blieb. Die Konjunkturabkühlung erfasste auch die Schwellenländer, in denen die Wirtschafts- und Geldpolitik dennoch darauf ausgerichtet war, eine wirtschaftliche Überhitzung zu verhindern. Die Erholung der US-Konjunktur nach einer Schwächephase fiel zwar zuletzt stärker aus als erwartet, verläuft jedoch nach wie vor holprig. Besonders die Wiederbelebung des Arbeitsmarkts dürfte sich noch sehr lange hinziehen. Japan erholte sich deutlich von der Rezession, welche durch die Natur- und Reaktorkatastrophe im März noch verschärft wurde.

Rohstoffpreise werfen einen Schatten auf das Preisumfeld

Aufgrund des jüngsten Anstiegs der Rohstoffpreise nahm die Inflation im Verlauf des Jahres wieder Fahrt auf. Die Inflationsziele der Zentralbanken wurden in vielen Ländern übertroffen. Die seit dem Sommer 2011 zu beobachtende Korrektur der Rohstoffpreise deutet jedoch auf eine Umkehr des Inflationstrends hin.

Von der Finanz- über die Schulden- in die Finanzkrise

Die Staatsschuldenkrise führte mehrmals im Berichtszeitraum zu Markturbulenzen. In der Eurozone wurden die Glaubwürdigkeit und Effektivität der Rettungs- und Umstrukturierungsmaßnahmen in den krisengeschüttelten Ländern von den Ratingagenturen und den Märkten mehrfach in Zweifel gezogen – teilweise zurecht. Daher war es unmöglich, den Teufelskreis aus zerrütteten Staatsfinanzen, wirtschaftlichem Abschwung, sinkender Bonität und Abstrafung durch die Märkte zu durchbrechen. Zuletzt wurde auch der Bankensektor als Hauptgläubiger der betroffenen Länder in die Staatsschuldenkrise hineingezogen. Der Geldmarkt kam praktisch zum Stillstand, weil die Banken einander kaum noch trauten. Einige Banken reagierten auf die Verschärfung der Eigenkapitalvorschriften durch die Einschränkung der Kreditvergabe, wodurch sich das Konjunkturklima weiter eintrübte.

Doch nicht nur Europa, auch die USA gerieten aufgrund der Diskussionen über die Anhebung der Schuldenobergrenze in das Kreuzfeuer der Märkte, wodurch wiederum die Unsicherheit zunahm. Nachdem die politischen Fraktionen im Kongress zu keiner Einigung über die notwendigen Haushaltskürzungen gelangt sind, werden von Anfang 2012 an automatische Ausgabensenkungen beginnen.

Geldpolitik vor unterschiedlichen Herausforderungen

Die Zentralbanken stehen weltweit vor unterschiedlichen Herausforderungen. Die Geldpolitik wurde weiter gestrafft, vor allem in den Schwellenländern, wo eine Überhitzung der Wirtschaft droht. Die geldpolitischen Zügel wurden erst im Herbst wieder gelockert. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) vollzog eine Kehrtwende: Nach einer Zinserhöhung im ersten Halbjahr 2011 senkte sie angesichts der anhaltenden Konjunkturschwäche in der zweiten Jahreshälfte die Leitzinsen wieder. Sie hat außerdem seit dem Sommer die Rolle als Kreditgeber der letzten Instanz übernommen, indem sie die Liquidität der Banken durch Notmaßnahmen und Interventionen an den Staatsanleihenmärkten (Ankauf von Anleihen krisengeschüttelter Staaten) sicherstellte. Die Zentralbanken in den USA, Japan und Großbritannien lockerten ihre Geldpolitik aus wirtschaftlichen Erwägungen. Nachdem der Zinsspielraum ausgereizt war, wurde Liquidität direkt durch quantitative Lockerungsmaßnahmen in das System gepumpt. Darüber hinaus verkündete die Fed, den Leitzins bis 2013 auf dem aktuellen Niveau von 0,25% zu halten.

Gemischte Ergebnisse an den Anleihenmärkten

Im Berichtszeitraum verzeichneten die Anleihenmärkte eine durchwachsene Entwicklung. Bei den Staatsanleihen gingen die Renditen insgesamt zurück. vor allem in den USA, Großbritannien und Deutschland, wo die Renditen aufgrund der „Flucht in die Qualität“ auf historische Tiefstände fielen. In der Eurozone weiteten sich die Spreads zwischen Deutschland und anderen Mitgliedstaaten selbst bei vermeintlich erstklassigen Schuldnerländern weiter aus. Die Spreads verzeichneten in einigen krisengeplagten Ländern wie etwa Ungarn einen derart starken Anstieg, dass das Zinsniveau in der Eurozone insgesamt anstieg.

Aktienmärkte setzten Aufwärtstrend fort

Im Berichtszeitraum setzten die Aktienmärkte ihre Aufwärtsbewegung fort, die von hoher Volatilität begleitet war. Positive Impulse lieferten gute Konjunktur- und Unternehmensberichte. Seit dem Frühjahr gerieten die Aktienkurse jedoch zunehmend unter Druck. Wegen der Naturkatastrophen in Japan, der Schuldenkrise und der Konjunkturängste gerieten jedoch die Aktienkurse erneut unter Druck. Ein Anstieg der Risikoaversion führte im August zu einem massiven Ausverkauf, von dem sich die Märkte bis heute noch nicht vollständig erholt haben, obwohl inzwischen Anzeichen einer Verbesserung der Marktlage zu erkennen sind. Das bedeutet, dass nur in wenigen Ländern die Aktienmarktindizes den Berichtszeitraum in positivem Terrain beendeten. Unter den führenden Börsenplätzen war dies lediglich in den USA und in geringerem Ausmaß im Vereinigten Königreich der Fall. Die stärksten Kursabschläge waren in Süd- und teilweise in Osteuropa zu verzeichnen.

Devisenmärkte in Aufruhr

Die Devisenmärkte erlebten im Jahr 2011 heftige Schwankungen. In dem Maße, wie die Risikoaversion unter den Anlegern zunahm, werteten der japanische Yen und der Schweizer Franken – zwei als sichere Häfen geltende Währungen – dramatisch auf. Über das Gesamtjahr betrachtet schwächte sich außerdem der Euro gegenüber dem US-Dollar (und dem britischen Pfund) geringfügig ab, obwohl die Gemeinschaftswährung zunächst von dem unsicheren Konjunkturausblick und der Erwartung einer weiteren geldpolitischen Lockerung in den USA profitierte. Der US-Dollar wertete im Berichtsjahr auch gegenüber den meisten asiatischen Währungen auf, was die schwache Entwicklung der lokalen Aktienmärkte widerspiegelte.

Wachstumsdelle oder Rezession – jetzt ist die Politik gefordert

Bei der wirtschaftlichen Schwächephase ist noch immer kein Ende in Sicht. Es sieht so aus, als stünde Europa diesen Winter eine Stagnation oder eine leichte Rezession bevor. Im Falle einer stärkeren Konjunkturabschwächung wären die wirtschaftspolitischen Optionen begrenzt. Zudem werden viele Entscheidungen nicht zuletzt auch von politischen Überlegungen geprägt sein, angesichts der bevorstehenden Wahlen in den USA und in einigen europäischen Ländern. In Europa besteht weiterhin Unsicherheit über die Implementierung und die Wirksamkeit der auf den verschiedenen EU-Gipfeln getroffenen Entscheidungen und über die Fortschritte bei der Umsetzung von Restrukturierungsmaßnahmen in den Krisenländern. Bei unserem Hauptszenario gehen wir davon aus, dass es den Politikern gelingen wird, tragbare Lösungen zu finden.

Global betrachtet wird das Wachstum 2012 voraussichtlich zwischen 3 und 3,5% liegen. Trotz der Verlangsamung dürften die asiatischen, lateinamerikanischen und osteuropäischen Schwellenländer um nahezu 6% wachsen und somit die Industrieländer weit hinter sich lassen, in denen die Konjunktur aufgrund von Sparmaßnahmen zur Haushaltskonsolidierung um lediglich 1,5 bis 2% steigen dürfte.

Ist der Inflationshöhepunkt bald erreicht?

Durch die jüngste Korrektur der Rohstoffpreise hat sich das Inflationsbild aufgehellt, sodass 2012 ein Rückgang der Inflationsraten erwartet wird. Die derzeitige Konjunkturschwäche dürfte ebenfalls zu einem Rückgang der Inflationsrisiken führen. Dies trifft auch auf Länder zu, zu denen insbesondere Schwellenländer gehören, deren Produktionskapazität stark ausgelastet ist.

Ausblick für die Geldpolitik und die Finanzmärkte

Der Ausblick für die Finanzmärkte hängt auch von der Fähigkeit der US-amerikanischen und europäischen Politiker ab, angemessene Antworten auf die Krise zu finden. Die Geldpolitik in den führenden Industrienationen wird angesichts der Konjunkturschwäche als Konzession für die konsolidierungsbedingt restriktive Fiskalpolitik ihren lockeren Kurs beibehalten. Die Kapitalmarktzinsen von Ländern erstklassiger Bonität bewegen sich bereits auf Krisenniveau und haben negative Entwicklungen schon stark vorweggenommen. Positive Überraschungen sollten daher einen stärkeren Einfluss ausüben als negative, sodass sich das Chance-Risiko-Verhältnis an den Rentenmärkten verschlechtert hat.

Die Schuldenkrise wird bis zu einer von den Märkten ebenfalls akzeptierten Lösung für Volatilität sorgen. Zentrales Marktthema bleibt die Differenzierung nach Bonität und Emittentenrisiko. Die Aussichten für Aktienmärkte sind bis auf weiteres durchwachsen. Zwar sind die Unternehmen in einer gesunden finanziellen Verfassung, das holprige Konjunkturmilieu dürfte jedoch kaum zu breiten Kursavancen anregen. Falls die Risikobereitschaft zurückkehrt – zum Beispiel im Falle einer Lösung der Staatsschuldenkrise, die die Märkte überzeugt – dürften die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fortsetzen, zumal die Aktienmarktbewertungen aus fundamentaler Sicht nach wie vor moderat sind.

Luxemburg, Februar 2012

SEB Asset Management S.A.



R. Kömen



M. Müller

Anmerkung: Wertentwicklungen in diesem Bericht sind historisch und für zukünftige Resultate nicht bezeichnend.

Bericht des Verwaltungsrats

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK

Marktübersicht

Da die schwedische Wirtschaft weiterhin hohe Wachstumsraten aufwies, setzte die Zentralbank ihre Normalisierung der Geldpolitik im ersten Halbjahr fort. Nach dem Sommer mehrten sich jedoch die Anzeichen, dass sich die weltweite Industrieproduktion verlangsamte, und zwar so stark, dass die Zentralbank ihre Zinserhöhungen im Dezember einstellte und begann, die Zinsen wieder zu senken.

Die Finanzmärkte standen im Jahresverlauf im Zeichen der Staatsschuldenkrise in der Eurozone. Griechenland beispielsweise musste einen Schuldenschnitt durchführen. Die schlimmste Befürchtung ist jedoch, dass die großen Länder wie Italien, welches den weltweit drittgrößten Anleihenmarkt besitzt, zu der gleichen Maßnahme gezwungen werden. Dies wiederum könnte zu einem Wiederaufflammen der Bankenkrise führen.

Die zyklische Abkühlung und vor allem die Staatsschuldenkrise führten nach dem Sommer zu einem deutlichen Rückgang der Risikobereitschaft, was wiederum in fallenden Kursen an den weltweiten Aktienmärkten und rückläufigen Zinssätzen in als sicher geltenden Ländern wie Schweden resultierte. Die langfristigen Zinssätze in Schweden beendeten das Jahr auf einem Rekordtiefstand.

Entwicklungen im Teilfonds

Stark fallende Anleihenrenditen trugen zur positiven Fondsp performance bei. Der Fonds wies im Berichtsjahr ein etwas geringeres Zinsrisiko bei Anleihen mit kurzfristigen Laufzeiten auf, da allgemein erwartet wurde, dass die schwedische Zentralbank die Zinsen erneut anheben würde. Dies war allerdings nicht der Fall, da sie zunächst auf weitere Zinserhöhungen verzichtete, bevor sie ab Dezember die Zinssätze sogar wieder zu senken begann. 2012 dürften weitere Zinsschritte folgen.

Zukünftige Strategie

Der Markt erwartet für 2012 weitere starke Zinssenkungen durch die schwedische Zentralbank. Dies wird bei den kurzlaufenden Anleihen im Portfolio für Renditespielraum gegenüber der Benchmark sorgen. Sollte dieses Szenario eintreten, werden wir Anfang 2012 davon profitieren. Wir sind bestrebt, gedeckte Hypothekenanleihen überzugeschichten, wodurch die Renditen des Portfolios weiter ansteigen dürften.

Anmerkung: Wertentwicklungen in diesem Bericht sind historisch und für zukünftige Resultate nicht bezeichnend.

Bericht des Verwaltungsrats

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Marktübersicht

Die Kreditmärkte starteten gut in das Jahr, verzeichneten jedoch zum Jahresende Verluste. Die Zusagen umfassender Hilfen für Griechenland seitens der anderen Eurostaaten und der Weltbank beflügelten die Hoffnung, dass das Land seine schwierige Schuldensituation in den Griff kriegen würde. Darüber hinaus schienen sich das Finanzsystem und der Bankensektor zu stabilisieren.

Im Sommer traten jedoch neue Probleme auf, welche die Performance der Kreditmärkte bis zum Jahresende belasteten. Die spanischen und italienischen Staatsfinanzen wurden ebenfalls als riskant betrachtet, was zu sehr hohen Marktsätzen führte. Obwohl finanzstärkere EU-Länder und die Europäische Zentralbank ihre politische und wirtschaftliche Unterstützung für diese Länder unmissverständlich zum Ausdruck gebracht haben, lässt eine dauerhafte Lösung der europäischen Staatsschuldenkrise weiter auf sich warten.

Als Folge der Schuldenkrise wurden die Bonitätsratings der europäischen Banken im Jahresverlauf herabgesetzt, was zu steigenden Spreads gegenüber Staatsanleihen führte. Im Zuge der Finanzkrise in mehreren Ländern der Eurozone stiegen die Spreads einiger Unternehmensanleihen trotz der relativ hohen Gewinne und soliden Bilanzen stark an.

Entwicklungen im Teilfonds

Die Fondsp performance fiel im Berichtsjahr sowohl in schwedischen Kronen als auch in Euro bescheiden aus. Dies war auf leicht höhere Zinssätze und einen stabilen Wechselkurs zwischen beiden Währungen zurückzuführen. Die starke Übergewichtung des Fonds in nordischen Unternehmen und die Untergewichtung in südeuropäischen Titeln begünstigte die relative Rendite.

Da der Euro gegenüber der Schwedischen Krone zum Jahresende etwa auf dem gleichen Niveau verharrte, hatten Wechselkursänderungen keine wesentlichen Auswirkungen auf den in schwedischen Kronen ausgewiesenen Nettoinventarwert des Teilfonds.

Zukünftige Strategie

Die Finanzkrise dauert nun schon seit mehr als drei Jahren an. Es wird eine lange Zeit in Anspruch nehmen, das Vertrauen in den Euro wiederherzustellen. Im Berichtsjahr wurde der Markt durch zahlreiche negative Nachrichten belastet.

Die Voraussetzungen für eine Marktstabilisierung dürften sich 2012 verbessern, und dementsprechend wird die Risikobereitschaft der Anleger voraussichtlich wieder ansteigen. Daher bietet der Fonds unserer Einschätzung nach ein hohes Renditepotenzial. Die Spreads von Unternehmensanleihen befinden sich auf einem historisch hohen Niveau, weshalb wir Unternehmensanleihen für attraktiver als andere Anlageklassen halten.

Bericht des Verwaltungsrats

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Marktübersicht

Die Kreditmärkte starteten gut in das Jahr, verzeichneten jedoch zum Jahresende Verluste. Die Zusagen umfassender Hilfen für Griechenland seitens der anderen Eurostaaten und der Weltbank beflügelten die Hoffnung, dass das Land seine schwierige Schuldensituation in den Griff kriegen würde. Darüber hinaus schienen sich das Finanzsystem und der Bankensektor zu stabilisieren.

Im Sommer traten jedoch neue Probleme auf, welche die Performance der Kreditmärkte bis zum Jahresende belasteten. Die spanischen und italienischen Staatsfinanzen wurden ebenfalls als riskant betrachtet, was zu sehr hohen Marktsätzen führte. Obwohl finanzstärkere EU-Länder und die Europäische Zentralbank ihre politische und wirtschaftliche Unterstützung für diese Länder unmissverständlich zum Ausdruck gebracht haben, lässt eine dauerhafte Lösung der europäischen Staatsschuldenkrise weiter auf sich warten.

Als Folge der Schuldenkrise wurden die Bonitätsratings der europäischen Banken im Jahresverlauf herabgesetzt, was zu steigenden Spreads gegenüber Staatsanleihen führte. Die US-Märkte entwickelten sich etwas besser, obwohl die US-Banken ebenfalls von der Eurokrise getroffen wurden.

Entwicklungen im Teilfonds

Die absolute Rendite des Fonds war im Berichtsjahr positiv, insbesondere dank fallender Zinssätze in den USA. Zinsänderungen in Europa belasteten jedoch die Gesamterträge. Der Fonds wies im Berichtsjahr ein höheres Risikoniveau auf als die Benchmark, was die relative Rendite belastete.

Da das Fondsvermögen abgesichert ist, wurde der Nettoinventarwert im Berichtsjahr nicht durch Wechselkursänderungen beeinflusst.

Zukünftige Strategie

Die Finanzkrise dauert nun schon seit mehr als drei Jahren an. Es wird eine lange Zeit in Anspruch nehmen, das Vertrauen in den Euro wiederherzustellen. 2011 wurde der Markt durch zahlreiche negative Nachrichten belastet.

Die Voraussetzungen für eine Marktstabilisierung dürften sich 2012 verbessern, und dementsprechend wird die Risikobereitschaft der Anleger voraussichtlich wieder ansteigen. Daher bietet der Fonds unserer Einschätzung nach ein hohes Renditepotenzial. Die Spreads von Unternehmensanleihen befinden sich auf einem historisch hohen Niveau, weshalb wir Unternehmensanleihen für attraktiver als andere Anlageklassen halten.

Sonstiges

Die SEB übernahm im Berichtsjahr die Verwaltung des US-Segments des Fonds.

Anmerkung: Wertentwicklungen in diesem Bericht sind historisch und für zukünftige Resultate nicht bezeichnend.

Bericht des Verwaltungsrats

SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund

Marktübersicht

Im Verlauf des Jahres 2011 gingen die Zinssätze in Dänemark auf der gesamten Renditekurve deutlich zurück. Die 2-jährigen Renditen gaben 2011 um rund 77 Bp. nach, während die 10-jährigen Renditen um 132 Bp. fielen. Die 30-jährigen Renditen gaben um 135 Bp. nach. Somit verflachte sich die Renditekurve, während die Zinsen am langen Ende gleich blieben. Im ersten Quartal 2011 stiegen die Zinsen an, um anschließend wegen der weltweiten Schuldenkrise wieder zurückzugehen. Im vierten Quartal fielen die Renditen von dänischen Staatsanleihen zum ersten Mal seit langer Zeit wieder unter die Renditen von deutschen Bundesanleihen vergleichbarer Laufzeit. Dies ist auf das Bestreben internationaler Anleger zurückzuführen, ihre Portfolios stärker zu diversifizieren. Die dänische Krone (DKK) gewann ebenfalls gegenüber dem EUR an Wert, worauf die dänische Zentralbank mit Zinssenkungen reagierte, um die Währung gegenüber dem EUR stabil zu halten.

Die DKK-Swap-Spreads verzeichneten als Folge der Krise einen Anstieg und folgten damit der EUR-Swapkurve. Der optionsbereinigte Spread auf kündbare Hypothekenanleihen verzeichnete 2011 einen leichten Anstieg und folgte damit dem allgemeinen Trend bei Nicht-Staatsanleihen.

Am Markt für dänische unkündbare Hypothekenanleihen fanden im vierten Quartal 2011 umfangreiche Refinanzierungsauktionen statt. Unmittelbar vor den und während der Auktionen weiteten sich die optionsbereinigten Spreads (Option-Adjusted Spread – OAS) für dieses Segment des Markts für Hypothekenanleihen aus, um während und nach den Auktionen wieder zurückzugehen, sodass sich die nicht kündbaren Anleihen gut entwickelten. Die Ratings der dänischen Hypothekeninstitute gerieten 2011 unter Druck, aber im Dezember bestätigte S&P das AAA-Rating der vier großen Emittenten von Hypothekenanleihen.

Entwicklungen im Teilfonds

2011 erzielte der Fonds eine Rendite von ca. 8,9%, während die Benchmark (zu 75% der Nykredit Danish Mortgage Bond Index und zu 25% der Effas Danish Government > 1 year) um etwa 8,3% zulegte. Dies entspricht einer Überschussrendite von 60 Bp.

Die positive Wertentwicklung im Jahr 2011 ist in erster Linie der Tatsache zu verdanken, dass der Fonds eine längere Duration als die Benchmark aufwies.

Wie im ersten Abschnitt erwähnt, entwickelten sich Staatsanleihen 2011 besser als Hypothekenanleihen mit gleicher Laufzeit. Der Fonds wies jedoch eine neutrale relative Gewichtung zwischen Staats- und Hypothekenanleihen auf, die somit keinen Einfluss auf die relative Performance hatte.

Im Dezember erhöhte sich die Duration der Benchmark, wodurch sich der Durationsunterschied verringerte. Dies lag im Rahmen der Strategie des Fonds für den Übergang in das Jahr 2012.

Zukünftige Strategie

SEB Asset Management Copenhagen geht davon aus, dass sich die Zinssätze 2012 nicht wesentlich verändern werden. Die jüngsten wirtschaftlichen Entwicklungen in den europäischen Kernländern deuten darauf hin, dass die Zinssätze niedrig bleiben werden. Die derzeitige Strategie besteht darin, die Duration neutral zu gewichten und abzuwarten, wie sich die europäischen Volkswirtschaften und die europäischen Randstaaten im ersten Quartal 2012 entwickeln werden. Die derzeitige Rendite des Fonds ist gut, verglichen mit anderen AAA-gerateten Anlagen.

SEB Asset Management Copenhagen geht davon aus, dass sich der Markt für dänische Hypothekenanleihen im Vergleich zu anderen Märkten und im Vergleich zu Staatsanleihen mit gleichen Laufzeiten weiterhin gut entwickeln wird.

Sonstiges

Der Fonds kann Terminkontrakte einsetzen, und das Währungsrisiko in der DKK wurde abgesichert.

Anmerkung: Wertentwicklungen in diesem Bericht sind historisch und für zukünftige Resultate nicht bezeichnend.

Bericht des Verwaltungsrats

SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

Marktübersicht

Da die schwedische Wirtschaft weiterhin hohe Wachstumsraten aufwies, setzte die schwedische Zentralbank ihre Normalisierung der Geldpolitik in der ersten Jahreshälfte fort. Nach dem Sommer mehrten sich jedoch die Anzeichen, dass sich die weltweite Industrieproduktion verlangsamte, und zwar so stark, dass die Zentralbank gegen Ende des Jahres damit begann, den Leitzins erneut zu senken.

Die Finanzmärkte standen 2011 hauptsächlich im Zeichen der Staatsschuldenkrise in der Eurozone. Griechenland beispielsweise musste einen Schuldenschnitt durchführen. Die schlimmste Befürchtung ist jedoch, dass die großen Länder wie Italien, welches den weltweit drittgrößten Anleihenmarkt besitzt, zu der gleichen Maßnahme gezwungen werden. Dies wiederum könnte zu einem Wiederaufflammen der Bankenkrise führen.

Die zyklische Abkühlung und vor allem die Staatsschuldenkrise führten nach dem Sommer zu einem deutlichen Rückgang der Risikobereitschaft, was wiederum in fallenden Kursen an den weltweiten Aktienmärkten und rückläufigen Zinssätzen in als sicher geltenden Ländern wie Schweden resultierte. Die langfristigen Zinssätze in Schweden beendeten das Jahr auf einem Rekordtiefstand.

Entwicklungen im Teilfonds

Im Berichtsjahr verzeichnete der Fonds eine positive Performance, die jener von kurzlaufenden Rentenfonds entsprach. Das Zinsrisiko des Fonds wurde auf einem relativ niedrigen Niveau gehalten, da eine Erhöhung des Repo-Satzes durch die schwedische Zentralbank erwartet wurde. Ein solches Umfeld ist ungünstig für festverzinsliche Anlagen. Fallende Zinssätze auf kurzlaufende Hypothekenanleihen trugen positiv zur Fondsperformance bei.

Zukünftige Strategie

Die schwedische Zentralbank hat inzwischen einen Zinssenkungszyklus eingeleitet, und wir rechnen mit weiteren Zinsschritten. Anfang 2012 wird das Zinsrisiko des Fonds etwas höher sein als 2011. Dadurch soll das Potenzial in einem Umfeld von Zinssenkungen durch die schwedische Zentralbank maximiert werden. Zinsen auf Hypothekenanleihen und kurzfristige Commercial Papers sind wesentlich höher als jene von entsprechenden Staatspapieren. Unseres Erachtens verfügt der Fonds somit im kommenden Jahr über beträchtliches Potenzial.

Sonstiges

Martin Lundvall ist der neue Fondsmanager mit Wirkung zum 1. Januar 2011.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Finnland						
4.25 % Finnish Government	15.09.12	200	EUR	102.936	1,832,097.74	0.23
3.125 % Fortum	14.09.15	10,000	SEK	100.762	10,076,200.00	1.28
Summe Finnland					11,908,297.74	1.51
Schweden						
4.00 % Nordea Hypotek	18.06.14	40,000	SEK	104.344	41,737,600.00	5.28
4.00 % Nordea Hypothek	20.06.12	2,000	SEK	100.868	2,017,360.00	0.26
4.50 % Nordea Hypothek	15.06.16	60,000	SEK	107.066	64,239,600.00	8.13
3.81 % Öresundsbrokonsortiet	06.05.16	10,000	SEK	107.453	10,745,300.00	1.36
3.635 % SBAB FRN	20.06.13	20,000	SEK	100.008	20,001,600.00	2.53
4.25 % SEB Bolån	20.06.12	7,000	SEK	100.972	7,068,040.00	0.89
4.25 % SEB Bolån	19.06.13	23,000	SEK	103.229	23,742,670.00	2.99
4.50 % SEB Bolån	18.06.14	1,500	SEK	105.452	1,581,780.00	0.20
4.25 % SEB Bolån	15.06.16	105,000	SEK	105.951	111,248,550.00	14.08
6.00 % Stadshypotek	21.03.12	2,000	SEK	100.753	2,015,060.00	0.25
6.00 % Stadshypotek	18.09.13	39,000	SEK	106.577	41,565,030.00	5.26
6.00 % Stadshypotek	21.09.16	120,000	SEK	113.767	136,520,400.00	17.27
6.75 % Swedbank Hypotek	05.05.14	51,000	SEK	110.259	56,232,090.00	7.12
4.25 % Swedbank Hypotek	20.06.12	60,000	SEK	100.993	60,595,800.00	7.67
4.75 % Swedbank Hypotek	19.06.13	25,000	SEK	103.873	25,968,250.00	3.29
6.75 % Swedish Government	05.05.14	150	SEK	113.634	170,451.00	0.02
5.50 % Swedish Government	08.10.12	500	SEK	103.385	516,925.00	0.07
5.00 % Swedish Government	01.12.20	17,650	SEK	128.787	22,730,905.50	2.88
4.50 % Swedish Government	12.08.15	50	SEK	112.730	56,365.00	0.01
4.25 % Swedish Government	12.03.19	33,500	SEK	119.623	40,073,705.00	5.07
3.50 % Swedish Government	30.03.39	19,500	SEK	129.906	25,331,670.00	3.21
Summe Schweden					694,159,151.50	87.84
Summe Rentenwerte			SEK		706,067,449.24	89.35
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere			SEK		706,067,449.24	89.35

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Nicht notierte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Finnland						
4.30 % Fingrid	04.04.14	12,000	SEK	103.437	12,412,440.00	1.57
Summe Finnland					12,412,440.00	1.57
Schweden						
0.00 % FC Jernhusen	09.03.12	7,000	SEK	99.513	6,965,902.00	0.88
3.50 % Intl Bk Recon & Develop	02.11.20	15,000	SEK	109.208	16,381,200.00	2.07
Summe Schweden					23,347,102.00	2.95
Großbritannien						
0.00 % Sigma Finance FRN	30.03.17	2,400	USD	0.0001	16.45	0.00
Summe Großbritannien					16.45	0.00
Summe Rentenwerte			SEK		35,759,558.45	4.52
Investmentfonds						
Schweden						
SEB		931,269	SEK	12.070	11,240,418.72	1.42
Summe Schweden					11,240,418.72	1.42
Summe Investmentfonds			SEK		11,240,418.72	1.42
Summe nicht notierte Wertpapiere			SEK		46,999,977.17	5.94
Summe Wertpapiervermögen			SEK		753,067,426.41	95.29
Bankguthaben						
Bankguthaben					2,904,685.99	0.37
Summe Bankguthaben					2,904,685.99	0.37
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Anleihen					15,021,614.00	1.90
Zinsansprüche aus Bankguthaben					1,439.34	0.00
Forderungen aus Wertpapierverkäufen					86,466,464.00	10.94
Forderungen aus Mittelzuflüssen					3,374,846.36	0.43
Summe sonstige Vermögensgegenstände					104,864,363.70	13.27

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement				-505,629.50	-0.06
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen				-69,308,998.00	-8.77
Unrealisierter Wertverlust aus Terminkontrakten				-95,005.22	-0.01
Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen				-679,547.13	-0.09
Sonstige Verbindlichkeiten				-8,416.78	0.00
Summe sonstige Verbindlichkeiten				-70,597,596.63	-8.93
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011		SEK		790,238,879.47	100.00

* Rentenkurse in Prozent.

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei SEB Asset Management S.A. erhältlich.

Einzelheiten zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Terminkontrakten sind Erläuterung 5 zu entnehmen.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens	
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben							
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Rentenwerte							
Australien							
3.75 %	Australia & NZ Banking	10/03/17	1,400	EUR	102.399	1,433,586.00	0.48
4.25 %	Commonwealth Bank Australia	10/11/16	1,500	EUR	105.808	1,587,120.00	0.53
4.00 %	National Australia Bank	13.07.20	1,400	EUR	100.886	1,412,404.00	0.47
4.75 %	Telstra	21.03.17	1,000	EUR	111.488	1,114,880.00	0.37
Summe Australien					5,547,990.00	1.85	
Belgien							
5.375 %	Dexia	21.07.14	2,000	EUR	86.306	1,726,120.00	0.58
4.00 %	Fortis Bank	03/02/15	3,000	EUR	101.600	3,048,000.00	1.02
Summe Belgien					4,774,120.00	1.60	
Dänemark							
6.00 %	Carlsberg	28.05.14	2,000	EUR	108.181	2,163,620.00	0.72
3.375 %	Carlsberg	13.10.17	900	EUR	100.248	902,232.00	0.30
4.75 %	Danske Bank	29.06.12	1,000	EUR	101.343	1,013,430.00	0.34
4.10 %	Danske Bank FRN	16/03/15	1,500	EUR	90.535	1,358,025.00	0.45
4.878 %	Danske Bank FRN	15/05/17	1,000	EUR	79.178	791,780.00	0.26
9.00 %	Nykredit	01/04/15	2,000	EUR	105.000	2,100,000.00	0.70
4.375 %	Tele Danmark	23.02.18	2,000	EUR	105.644	2,112,880.00	0.71
Summe Dänemark					10,441,967.00	3.48	
Estland							
4.50 %	Eesti Energia	18.11.20	750	EUR	94.988	712,410.00	0.24
Summe Estland					712,410.00	0.24	
Finnland							
4.50 %	Fortum Power	20/06/16	3,000	EUR	110.295	3,308,850.00	1.10
5.50 %	Nokia	04/02/14	2,000	EUR	104.861	2,097,220.00	0.70
4.50 %	Pohjola Bank	22.05.14	2,000	EUR	104.585	2,091,700.00	0.70
3.125 %	Pohjola Bank	25.03.15	2,000	EUR	100.905	2,018,100.00	0.67
6.339 %	Sampo	10/04/12	2,145	EUR	101.135	2,169,345.75	0.72
Summe Finnland					11,685,215.75	3.89	
Frankreich							
4.00 %	Alstom	23.09.14	1,000	EUR	101.785	1,017,850.00	0.34
3.625 %	Alstom	05/10/18	2,000	EUR	93.250	1,865,000.00	0.62
3.875 %	Areva	23.09.16	1,500	EUR	94.000	1,410,000.00	0.47
4.25 %	Bouygues	22.07.20	500	EUR	99.737	498,685.00	0.17
4.375 %	Carrefour	02/11/16	1,000	EUR	101.407	1,014,070.00	0.34
4.13 %	Credit Agricole	09/11/15	2,500	EUR	65.000	1,625,000.00	0.54
4.00 %	Credit Agricole	22.12.16	1,600	EUR	92.030	1,472,481.60	0.49

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
4.25 % France Telecom	22.05.14	3,300	EUR	107.529	3,548,457.00	1.18
4.75 % France Telecom	21.02.17	2,000	EUR	109.106	2,182,120.00	0.73
4.50 % Sanofi-Aventis	18.05.16	1,000	EUR	110.756	1,107,560.00	0.37
5.25 % Societe Generale	28.03.13	1,000	EUR	101.796	1,017,960.00	0.34
4.196 % Societe Generale	26/01/15	2,000	EUR	51.000	1,020,000.00	0.34
4.375 % Veolia Environnement	16/01/17	2,000	EUR	104.460	2,089,200.00	0.70
Summe Frankreich					19,868,383.60	6.63
Deutschland						
5,00 % Allianz Finance	06/03/13	1,000	EUR	103.528	1,035,280.00	0.35
6.125 % Allianz Finance	31/05/22	2,500	EUR	98.495	2,462,375.00	0.82
5,50 % Allianz Finance	15/01/14	2,000	EUR	88.500	1,770,000.00	0.59
4.25 % BMW Finance	22.01.14	1,400	EUR	104.771	1,466,794.00	0.49
4,00 % BMW	17.09.14	1,000	EUR	105.158	1,051,580.00	0.35
5,00 % BMW US Capital	28.05.15	2,000	EUR	108.917	2,178,340.00	0.73
6,50 % Dong Energy	07/05/19	750	EUR	120.170	901,275.00	0.30
2,452 % Deutsche Bank	16.01.14	1,000	EUR	92.552	925,520.00	0.31
5.33 % Deutsche Bank	19/09/13	3,780	EUR	76.000	2,872,800.00	0.96
6,00 % Deutsche Telekom	20.01.17	2,000	EUR	114.564	2,291,280.00	0.76
7,50 % Deutsche Telekom	24.01.33	2,000	EUR	128.870	2,577,400.00	0.86
5.75 % E.ON International Finance	07/05/20	1,000	EUR	119.266	1,192,660.00	0.40
5,50 % E.ON International Finance	02/10/17	1,100	EUR	114.841	1,263,251.00	0.42
7,25 % Man	20.05.16	1,000	EUR	118.114	1,181,140.00	0.39
4.25 % Metro	22.02.17	2,000	EUR	103.047	2,060,940.00	0.69
5.75 % Metro	14.07.14	1,000	EUR	107.237	1,072,370.00	0.36
6,00 % Munich Re	26/05/41	500	EUR	92.939	464,695.00	0.16
6,50 % RWE Finance	10/08/21	2,000	EUR	124.277	2,485,540.00	0.83
4.25 % Westpac Banking	22.09.16	2,000	EUR	104.093	2,081,860.00	0.69
Summe Deutschland					31,335,100.00	10.46
Irland						
5.25 % GE Capital Euro Funding	18.05.15	2,000	EUR	106.951	2,139,020.00	0.71
4.125 % GE Capital Euro Funding	27.10.16	1,000	EUR	103.985	1,039,850.00	0.35
Summe Irland					3,178,870.00	1.06
Italien						
5.125 % Assicurazioni Generali	16.09.24	1,000	EUR	87.949	879,490.00	0.29
5.25 % Enel	20.06.17	3,000	EUR	100.082	3,002,460.00	1.00
5.25 % Finmeccanica Finance	21.01.22	1,000	EUR	67.567	675,670.00	0.23
4.75 % Intesa Sanpaolo	15.06.17	1,400	EUR	92.413	1,293,782.00	0.43
5.75 % Intesa Sanpaolo FRN	28.05.18	2,000	EUR	79.500	1,590,000.00	0.53
8.375 % Intesa Sanpaolo FRN	14.10.19	4,500	EUR	70.000	3,150,000.00	1.05
7.25 % Telecom Italia	24.04.12	800	EUR	101.190	809,520.00	0.27
8.25 % Telecom Italia	21.03.16	2,000	EUR	104.171	2,083,420.00	0.70
4.375 % Unicredito Italiano	10/02/14	1,000	EUR	96.204	962,040.00	0.32
Summe Italien					14,446,382.00	4.82

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Luxemburg						
9.375 % Arcelormittal	03/06/16	2,000	EUR	110.831	2,216,620.00	0.74
5.25 % Glencore Finance Europe	22.03.17	3,000	EUR	100.150	3,004,500.00	1.00
4,00 % Syngenta Lux Finance	30.06.14	1,000	EUR	105.831	1,058,310.00	0.35
Summe Luxemburg					6,279,430.00	2.09
Niederlande						
7.375 % Eureko	16.06.14	1,000	EUR	106.878	1,068,780.00	0.36
3.75 % Rodamco Europe Finance	12/12/12	1,000	EUR	101.769	1,017,690.00	0.34
5.125 % Telefonica Europe	14.02.13	1,000	EUR	101.737	1,017,370.00	0.34
Niederlande					3,103,840.00	1.04
Norwegen						
5.875 % DnB NOR Bank	20.06.13	1,000	EUR	104.852	1,048,520.00	0.35
4,50 % DnB NOR Bank	29/05/14	1,000	EUR	104.146	1,041,460.00	0.35
4.625 % Statkraft	22.09.17	2,750	EUR	110.881	3,049,227.50	1.02
6.625 % Statkraft	02/04/19	2,000	EUR	122.172	2,443,440.00	0.82
5.625 % Statoil	11/03/21	1,000	EUR	122.582	1,225,820.00	0.41
9.404 % Storebrand Liv FRN	26/06/13	1,000	EUR	102.000	1,020,000.00	0.34
4.125 % Telenor	26.03.20	1,000	EUR	107.510	1,075,100.00	0.36
Summe Norwegen					10,903,567.50	3.65
Portugal						
4.25 % EDP Finance	12/06/12	3,300	EUR	99.992	3,299,736.00	1.10
Summe Portugal					3,299,736.00	1.10
Spanien						
4,00 % Altadis Emisiones Finance	11/12/15	500	EUR	103.528	517,640.00	0.17
4.375 % BBVA Intl Pref Uniperson FRN	20/10/19	3,000	EUR	72.798	2,183,940.00	0.73
5.25 % Gas Natural Capital	09/07/14	2,500	EUR	102.103	2,552,575.00	0.85
4.375 % Gas Natural Capital	02/11/16	3,300	EUR	97.794	3,227,202.00	1.07
4.875 % Iberdola	18.02.13	1,000	EUR	101.769	1,017,690.00	0.34
5.125 % Iberdola	09/05/13	2,500	EUR	102.413	2,560,325.00	0.85
5.625 % Iberdola	09/05/18	1,000	EUR	104.995	1,049,950.00	0.35
3,50 % Red Electrica de Espana	07/10/16	1,000	EUR	98.937	989,370.00	0.33
5.435 % Santander Issuances	24/10/17	3,000	EUR	77.489	2,324,670.00	0.78
5.496 % Telefonica Emisiones	01/04/16	1,000	EUR	102.181	1,021,810.00	0.34
4.693 % Telefonica Emisiones	11/11/19	2,800	EUR	93.091	2,606,548.00	0.87
Summe Spanien					20,051,720.00	6.68
Schweden						
4.75 % Atlas Copco	05/06/14	2,000	EUR	106.767	2,135,340.00	0.71
5.375 % Ericsson	27.06.17	4,000	EUR	111.347	4,453,880.00	1.49
4.194 % Handelsbanken FRN	16/12/15	2,500	EUR	91.000	2,275,000.00	0.76

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
3.75 % Handelsbanken	24.02.17	1,000	EUR	102.716	1,027,160.00	0.34
4.875 % Handelsbanken	25.03.14	2,000	EUR	105.494	2,109,880.00	0.70
4.00 % Investor	14.03.16	2,000	EUR	106.476	2,129,520.00	0.71
4.875 % Investor	18.11.21	3,000	EUR	108.523	3,255,690.00	1.09
4.50 % Nordea Bank	12/05/14	1,000	EUR	104.301	1,043,010.00	0.35
3.75 % Nordea Hypotek	24.02.17	4,000	EUR	101.676	4,067,040.00	1.36
6.25 % Nordea Bank FRN	10/09/18	1,000	EUR	102.687	1,026,870.00	0.34
7.092 % SEB FRN	21.12.17	5,500	EUR	97.000	5,335,000.00	1.78
5.50 % SEB	06/05/14	1,000	EUR	105.342	1,053,420.00	0.35
3.875 % SKF	25.05.18	1,000	EUR	105.354	1,053,540.00	0.35
5.57 % Swedbank	27/09/17	4,500	EUR	99.885	4,494,825.00	1.49
3.875 % Swedish Match	24.11.17	2,000	EUR	103.158	2,063,160.00	0.69
5.125 % TeliaSonera	13.03.14	1,000	EUR	107.392	1,073,920.00	0.36
4.75 % TeliaSonera	16.11.21	3,000	EUR	111.580	3,347,400.00	1.12
3.875 % TeliaSonera	01/10/25	1,000	EUR	101.013	1,010,130.00	0.34
5.25 % Vattenfall	17.03.16	1,000	EUR	112.278	1,122,780.00	0.37
5.25 % Vattenfall	29/06/15	5,400	EUR	100.000	5,400,000.00	1.80
9.875 % Volvo Treasury	27.02.14	2,000	EUR	114.114	2,282,280.00	0.76
5.00 % Volvo Treasury	31.05.17	2,750	EUR	103.251	2,839,402.50	0.95
Summe Schweden					54,599,247.50	18.21
Schweiz						
5.625 % UBS	19.05.14	1,500	EUR	106.055	1,590,825.00	0.53
Summe Schweiz					1,590,825.00	0.53
Großbritannien						
6.875 % Aviva FRN	22/05/38	500	EUR	88.000	440,000.00	0.15
4.50 % Barclays Bank FRN	04/03/19	2,000	EUR	81.381	1,627,620.00	0.54
5.25 % Barclays Bank	27.05.14	2,000	EUR	103.730	2,074,600.00	0.69
5.875 % BAT International	12/03/15	1,000	EUR	111.041	1,110,410.00	0.37
3.375 % BG Energy Holdings	15.07.13	1,000	EUR	102.824	1,028,240.00	0.34
6.50 % British Telecom	07/07/15	1,000	EUR	112.763	1,127,630.00	0.38
6.45 % Clerical Medical Financial	05/07/23	850	EUR	80.520	684,420.00	0.23
5.125 % Credit Suisse London	18.09.17	1,000	EUR	106.793	1,067,930.00	0.36
5.25 % JPMorgan Chase	08/05/13	2,300	EUR	103.587	2,382,501.00	0.80
3.75 % JPMorgan Chase	15.06.16	2,000	EUR	101.407	2,028,140.00	0.68
3.75 % Lloyds	07/09/15	2,500	EUR	94.474	2,361,850.00	0.79
5.125 % Natl Grid Gas	14.05.13	1,000	EUR	104.916	1,049,160.00	0.35
5.25 % Royal Bank of Scotland	15/05/13	3,000	EUR	100.050	3,001,500.00	1.00
4.875 % Royal Bank of Scotland	20.01.17	1,000	EUR	94.451	944,510.00	0.32
4.50 % Sabmiller	20.01.15	3,000	EUR	106.123	3,183,690.00	1.06
8.836 % UBS Capital FRN	11/04/13	2,000	EUR	99.000	1,980,000.00	0.66
6.25 % Vodafone Group	15.01.16	1,000	EUR	115.803	1,158,030.00	0.39
Summe Großbritannien					27,250,231.00	9.11

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Vereinigte Staaten von Amerika						
5.125 % American Honda Finance	03/10/12	1,000	EUR	102.861	1,028,610.00	0.34
3.875 % American Honda Finance	16.09.14	1,000	EUR	105.640	1,056,400.00	0.35
4.75 % Bank of America FRN	23/05/17	2,400	EUR	73.252	1,758,048.00	0.59
5.25 % BNP Paribas	17.12.12	1,500	EUR	101.053	1,515,795.00	0.51
4.00 % Citigroup	26.11.15	2,000	EUR	97.458	1,949,160.00	0.65
4.75 % Citigroup	31.05.17	1,000	EUR	82.994	829,940.00	0.28
7.375 % Citigroup	16.06.14	1,000	EUR	106.878	1,068,780.00	0.36
3.50 % Citigroup	05/08/15	2,400	EUR	96.154	2,307,696.00	0.77
3.625 % Credit Suisse FRN	23.01.18	3,900	EUR	90.406	3,525,834.00	1.18
3.625 % Credit Suisse	14.09.20	500	EUR	85.404	427,020.00	0.14
4.00 % Eskoms Holdings	07/03/13	500	EUR	99.817	499,085.00	0.17
3.75 % Goldman Sachs Group	04/02/13	2,400	EUR	98.554	2,365,296.00	0.79
6.375 % Goldman Sachs Group	02/05/18	1,000	EUR	101.932	1,019,320.00	0.34
5.375 % HSBC Holdings	20.12.12	1,400	EUR	102.154	1,430,156.00	0.48
3.75 % HSBC Finance	04/11/15	2,500	EUR	99.172	2,479,300.00	0.83
8.03 % HSBC Capital FRN	30.06.12	2,000	EUR	100.047	2,000,940.00	0.67
4.375 % JPMorgan Chase	30/11/21	2,000	EUR	83.252	1,665,040.00	0.56
6.75 % Merrill Lynch	21.05.13	1,000	EUR	99.836	998,360.00	0.33
4.45 % Merrill Lynch	31.01.14	3,400	EUR	94.673	3,218,882.00	1.06
4.875 % Merrill Lynch	30.05.14	1,000	EUR	94.777	947,770.00	0.32
4.00 % Morgan Stanley	17.11.15	2,000	EUR	91.562	1,831,240.00	0.61
4.50 % Merck Financial Services	24.03.20	750	EUR	107.420	805,650.00	0.27
4.50 % Morgan Stanley	29.10.14	2,000	EUR	96.181	1,923,620.00	0.64
5.75 % Pfizer	03/06/21	1,000	EUR	120.870	1,208,700.00	0.40
4.55 % Pfizer	15.05.17	1,000	EUR	111.367	1,113,670.00	0.37
4.375 % Wachovia	27/11/18	1,000	EUR	91.984	919,840.00	0.31
4.125 % Wells Fargo	03/11/16	1,000	EUR	104.773	1,047,730.00	0.35
4.875 % Wal-Mart Stores	21.09.29	3,000	EUR	116.432	3,492,960.00	1.17
4.50 % Zurich Financial	15/06/25	2,500	EUR	95.000	2,375,000.00	0.79
Summe Vereinigte Staaten von Amerika					46,809,842.00	15.63
Summe Rentenwerte			EUR		275,878,877.35	92.07
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere			EUR		275,878,877.35	92.07
Nicht notierte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Irland						
7,50 % Cloverie FRN	24/07/39	500	EUR	99.590	497,950.00	0.17
Summe Irland					497,950.00	0.17

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31/12/11	Währung	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Italien						
3.95 % Unicredito Italiano	01/02/16	700	EUR	71.830	502,810.00	0.17
Summe Italien					502,810.00	0.17
Vereinigte Staaten von Amerika						
5,50 % General Electric FRN	15.09.67	5,000	EUR	78.425	3,921,250.00	1.31
4.125 % Parker-Hannifin	11/11/15	1,000	EUR	106.489	1,064,890.00	0.36
Summe Vereinigte Staaten von Amerika					4,986,140.00	1.67
Summe Rentenwerte			EUR		5,986,900.00	2.01
Summe nicht notierte Wertpapiere			EUR		5,986,900.00	2.01
Summe Wertpapiervermögen			EUR		281,865,777.35	94.08
Bankguthaben						
Bankguthaben					8,107,347.59	2.71
Summe Bankguthaben					8,107,347.59	2.71
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Bankguthaben					10.17	0.00
Zinsansprüche aus Anleihen					7,724,205.62	2.58
Forderungen aus Mittelzuflüssen					2,175,309.41	0.73
Summe sonstige Vermögensgegenstände					9,899,525.20	3.31
Sonstige Verbindlichkeiten						
Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement					-287,711.44	-0.10
Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen					-2,666.27	0.00
Summe sonstige Verbindlichkeiten					-290,377.71	-0.10
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011			EUR		299,582,272.43	100.00

* Rentenkurse in Prozent.

**) Ewige Anleihen („Perpetual Bonds“): Die für Perpetual Bonds angegebenen Fälligkeitsdaten beziehen sich auf die Kündigungsdaten.

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei SEB Asset Management S.A. erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Maturity	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Australien						
4,25 % Commonwealth Bank Australia	10.11.16	1,500	EUR	105.808	14,124,111.00	0.88
4,75 % National Australia Bank	15.07.16	2,000	EUR	106.655	18,982,900.58	1.18
Summe Australien					33,107,011.58	2.06
Kanada						
2,30 % Royal Bank of Canada	20.07.16	2,000	USD	101.258	13,883,065.63	0.86
6,20 % Trans-Canada Pipelines	15.10.37	1,000	USD	125.514	8,604,388.66	0.54
Summe Kanada					22,487,454.29	1.40
Tschechische Republik						
5,00 % CEZ	19.10.21	1,500	EUR	105.391	14,068,446.45	0.88
Summe Tschechische Republik					14,068,446.45	0.88
Dänemark						
4,10 % Danske Bank	16.03.18	1,700	EUR	90.535	13,696,726.53	0.86
9,00 % Nykredit FRN	01.04.15 **)	2,000	EUR	105.000	18,688,336.80	1.16
Summe Dänemark					32,385,063.33	2.02
Estland						
4,50 % Eesti Energia	18.11.20	250	EUR	94.988	2,113,294.92	0.13
Summe Estland					2,113,294.92	0.13
Finnland						
5,50 % Nokia	04.02.14	2,000	EUR	104.861	18,663,597.00	1.16
Summe Finnland					18,663,597.00	1.16
Frankreich						
4,50 % Alstom	18.03.20	2,000	EUR	95.746	17,041,271.38	1.06
2,75 % France Telecom	14.09.16	1,000	USD	99.825	6,843,316.93	0.43
3,875 % France Telecom	09.04.20	2,000	EUR	101.595	18,082,300.73	1.13
5,50 % Suez Environnement	22.07.24	1,000	EUR	114.430	10,183,363.71	0.63
Summe Frankreich					52,150,252.75	3.25
Deutschland						
4,375 % Allianz Finance FRN	28.02.49 **)	2,000	EUR	75.000	13,348,812.00	0.83
3,625 % BMW	29.01.18	1,000	EUR	104.314	9,283,119.83	0.58
6,50 % Daimler Chrysler	15.11.13	1,000	USD	108.716	7,452,773.67	0.46
4,875 % Deutsche Bank	20.05.13	1,000	USD	102.050	6,995,826.79	0.44
4,875 % Deutsche Telecom	08.07.14	1,000	USD	107.383	7,361,392.52	0.46
8,25 % Deutsche Telecom	15.06.30	1,000	USD	140.080	9,602,917.95	0.60

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
6,00 % Deutsche Telekom	20.01.17	1,000	EUR	114.564	10,195,288.65	0.63
5.75 % Metro	14.07.14	1,000	EUR	107.237	9,543,243.68	0.59
Summe Deutschland					73,783,375.09	4.59
Italien						
5.125 % Assicurazioni Generali	16.09.24	1,000	EUR	87.949	7,826,764.44	0.49
3.25 % Edison	17.03.15	1,500	EUR	89.750	11,980,558.77	0.74
5.25 % Enel	20.06.17	1,500	EUR	100.082	13,359,758.02	0.83
8.047 % Intesa Sanpaolo FRN	20.06.18 **)	2,000	EUR	64.000	11,390,986.24	0.71
5.60 % Monte Dei Paschi	09.09.20	2,000	EUR	75.848	13,499,742.56	0.84
5.125 % Telecom Italia	25.01.16	2,000	EUR	94.528	16,824,486.67	1.05
Summe Italien					74,882,296.70	4.66
Japan						
5,00 % Nomura	04.03.15	1,000	USD	101.047	6,927,061.28	0.43
5.125 % Nomura	09.12.14	500	EUR	101.647	4,522,888.97	0.28
Summe Japan					11,449,950.25	0.71
Mexiko						
3,50 % Coca-Cola Enterprises	15.09.20	1,000	USD	103.619	7,103,393.30	0.44
Summe Mexiko					7,103,393.30	0.44
Niederlande						
3,25 % EDP Finance	16.03.15	2,000	EUR	85.750	15,262,141.72	0.95
4.125 % Rabobank Netherlands	14.01.20	2,000	EUR	103.349	18,394,484.95	1.15
Summe Niederlande					33,656,626.67	2.10
Spanien						
5.125 % Iberdola	09.05.13	500	EUR	102.413	4,556,972.94	0.28
4.125 % Iberdola	23.03.20	750	EUR	93.911	6,268,001.41	0.39
3,50 % Red Electrica de Espana	07.10.16	1,000	EUR	98.937	8,804,609.41	0.55
2.875 % Santander	20.09.13	2,000	EUR	97.222	17,303,976.00	1.08
2.582 % Telefonica	26.04.13	1,000	USD	97.758	6,701,576.75	0.42
4.375 % Telefonica	02.02.16	2,000	EUR	98.425	17,518,090.94	1.09
Summe Spanien					61,153,227.45	3.81
Schweiz						
5.625 % UBS	19.05.14	1,000	EUR	106.055	9,438,055.04	0.59
Summe Schweiz					9,438,055.04	0.59
Schweden						
3.125 % Handelsbanken	12.07.16	3,000	USD	100.359	20,639,752.14	1.28
4.875 % Investor	18.11.21	1,500	EUR	108.523	14,486,531.24	0.90
3.875 % Swedish Match	24.11.17	1,500	EUR	103.158	13,770,367.48	0.86
5,00 % Volvo	31.05.17	1,250	EUR	103.251	11,485,651.56	0.72
Summe Schweden					60,382,302.42	3.76

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Großbritannien						
6.45 % Astra Zeneca	15.09.37	1,000	USD	133.912	9,180,041.91	0.57
4.50 % Barclays Bank FRN	04.03.19	2,000	EUR	81.381	14,484,528.92	0.90
5.25 % Barclays Bank	27.05.14	1,000	EUR	103.730	9,231,148.45	0.57
5.95 % British Telecom	15.01.18	1,000	USD	109.954	7,537,655.99	0.47
6.45 % Clerical Medical Financial	05.07.23	1,850	EUR	80.520	13,256,438.22	0.83
4.70 % Ensco	15.03.21	1,000	USD	102.827	7,049,113.04	0.44
4.50 % HBOS	18.03.30	2,050	EUR	55.081	10,048,634.15	0.63
4.35 % JPMorgan Chase	15.08.21	1,000	USD	100.593	6,895,931.36	0.43
8.95 % Rio Tinto Finance	01.05.14	1,000	USD	116.861	8,011,137.85	0.50
5.25 % Royal Bank of Scotland	15.05.13	1,000	EUR	100.050	8,903,657.60	0.55
5.375 % Royal Bank of Scotland	30.09.19	1,500	EUR	92.663	12,369,409.66	0.77
Summe Großbritannien					106,967,697.15	6.66
United States of America						
5.45 % AIG	18.05.17	1,000	USD	95.334	6,535,459.12	0.41
4.125 % Altria Group	11.09.15	1,000	USD	108.312	7,425,091.97	0.46
8.125 % American Express	20.05.19	1,000	USD	128.188	8,787,651.39	0.55
7.25 % American Express	20.05.14	1,000	USD	111.520	7,645,044.27	0.48
3.65 % American International Group	15.01.14	1,000	USD	96.733	6,631,364.77	0.41
4.375 % American International Group	26.04.16	1,000	EUR	89.000	7,920,295.12	0.49
5.00 % American International Group	26.06.17	2,000	EUR	88.500	15,751,598.16	0.98
3.45 % Amgen	01.10.20	1,000	USD	98.704	6,766,448.45	0.42
6.40 % Amgen	01.02.39	1,000	USD	116.278	7,971,198.87	0.50
5.375 % Anheuser-Busch	15.01.20	1,000	USD	116.668	7,997,934.54	0.50
7.625 % AOL Time Warner	14.04.31	1,000	USD	129.084	8,849,061.17	0.55
5.00 % Aon	30.09.20	1,000	USD	110.234	7,556,843.98	0.47
6.30 % AT&T	15.01.38	1,000	USD	121.907	8,357,063.14	0.52
4.00 % Autozone	15.11.20	1,000	USD	102.449	7,023,152.02	0.44
4.75 % Bank of America FRN	23.05.17	1,000	EUR	73.252	6,518,847.84	0.41
5.00 % Bank of America	13.05.21	1,000	USD	90.415	6,198,212.63	0.39
5.25 % BB&T	01.11.19	1,500	USD	107.816	11,086,665.37	0.69
4.73 % BNP Paribas FRN	29.04.49	2,200	EUR	72.000	14,096,345.47	0.88
3.875 % BP Capital Markets	10.03.15	1,000	USD	106.601	7,307,790.93	0.45
6.75 % Capital One Financial	15.09.17	1,000	USD	112.868	7,737,405.72	0.48
4.00 % Cardinal Health	15.06.15	1,000	USD	107.899	7,396,765.87	0.46
5.20 % Caterpillar	27.05.41	1,000	USD	120.344	8,249,914.81	0.51
8.50 % Cellco Part/Veri Wireless	15.11.18	1,000	USD	135.601	9,295,821.07	0.58
4.25 % Citigroup	25.02.30	1,700	EUR	67.000	10,136,197.91	0.63
6.125 % Citigroup	15.05.18	1,000	USD	105.101	7,205,009.41	0.45
6.40 % Citigroup	27.03.13	1,000	EUR	102.558	9,126,849.74	0.57
8.50 % Citigroup	22.05.19	1,000	USD	116.862	8,011,254.39	0.50
6.50 % Comcast	15.11.35	1,000	USD	121.324	8,317,089.89	0.52
7.05 % Comcast	15.03.33	1,000	USD	125.614	8,611,202.83	0.54
3.625 % Credit Suisse	14.09.20	1,500	EUR	85.404	11,400,419.40	0.71
6.00 % Credit Suisse	15.02.18	2,000	USD	97.628	13,385,398.27	0.83
7.875 % Devon Financing	30.09.31	1,000	USD	142.763	9,786,859.36	0.61
4.25 % Dow Chemicals	15.11.20	1,000	USD	103.942	7,125,556.49	0.44
7.375 % Duke Realty	15.02.15	1,000	USD	110.925	7,604,268.94	0.47
4.00 % Eskoms Holdings	07.03.13	1,500	EUR	99.817	13,324,383.67	0.83
6.15 % General Electric	07.08.37	2,000	USD	109.378	14,996,311.51	0.93

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
6.75 % General Electric	15.03.32	2,000	USD	116.269	15,941,204.93	0.99
4.00 % Goldman Sachs	02.02.15	1,700	EUR	95.470	14,443,325.59	0.90
6.25 % Goldman Sachs	01.09.17	1,000	USD	103.899	7,122,560.72	0.44
6.345 % Goldman Sachs	15.02.34	1,000	USD	84.000	5,758,452.00	0.36
5.95 % Hartford Financial	15.10.36	1,000	USD	90.813	6,225,531.01	0.39
6.30 % Health Care Pptys	15.09.16	1,000	USD	109.592	7,512,880.94	0.47
4.625 % HSBC Bank USA	01.04.14	1,000	USD	102.274	7,011,216.94	0.44
4.875 % HSBC Holdings	30.05.17	2,000	EUR	102.514	18,245,868.17	1.14
6.50 % HSBC Holdings	15.09.37	1,000	USD	99.187	6,799,586.97	0.41
5.25 % JPMorgan Chase	14.01.15	1,250	EUR	106.573	11,855,191.17	0.74
6.30 % JPMorgan Chase	23.04.19	1,000	USD	112.602	7,719,177.48	0.48
7.00 % JPMorgan Chase	01.11.39	1,000	USD	100.250	6,872,438.25	0.43
3.75 % Keycorp	13.08.15	1,000	USD	103.455	7,092,157.47	0.44
6.95 % Kinder Morgan Energy	15.01.38	1,000	USD	113.661	7,791,829.95	0.49
5.375 % Kraft Foods	10.02.20	1,000	USD	115.240	7,900,020.29	0.49
6.875 % Lorillard Tobacco	01.05.20	1,000	USD	113.564	7,785,152.89	0.48
5.70 % McKesson	01.03.17	1,000	USD	117.059	8,024,711.35	0.50
4.45 % Merrill Lynch	31.01.14	1,100	EUR	94.673	9,267,661.90	0.58
6.05 % Merrill Lynch	16.05.16	1,000	USD	93.995	6,443,652.94	0.40
7.75 % Merrill Lynch	14.05.38	1,000	USD	90.554	6,207,727.79	0.39
5.75 % Midamerican Energy	01.04.18	1,000	USD	115.108	7,891,005.57	0.49
6.125 % MidAmerican Energy	01.04.36	1,000	USD	117.819	8,076,866.47	0.50
4.50 % Morgan Stanley	29.10.14	1,000	EUR	96.181	8,559,347.24	0.52
5.75 % Morgan Stanley	25.01.21	1,000	USD	91.873	6,298,135.49	0.39
6.625 % Morgan Stanley	01.04.18	1,000	USD	97.751	6,701,096.88	0.42
5.80 % National City Bank	07.06.17	1,100	USD	110.562	8,337,284.92	0.52
5.25 % Oncor Elec Deli	30.09.40	1,025	USD	113.519	7,976,619.70	0.50
6.25 % Pfizer	15.03.19	1,000	USD	123.707	8,480,472.26	0.53
5.625 % PNC Funding	01.02.17	1,000	USD	109.379	7,498,231.16	0.47
4.40 % Progress Energy	15.01.21	1,000	USD	109.570	7,511,359.06	0.47
4.75 % Prudential Financial	17.09.15	1,000	USD	105.956	7,263,622.23	0.45
6.75 % Realty Income	15.08.19	1,000	USD	114.212	7,829,588.94	0.49
5.00 % Republic Services	01.03.20	1,000	USD	110.021	7,542,262.75	0.47
7.75 % Reynolds American	01.06.18	1,000	USD	121.199	8,308,582.46	0.51
6.55 % Schering-Plough	15.09.37	1,200	USD	137.412	11,303,981.12	0.70
5.10 % Simon Property Group	15.06.15	1,000	USD	109.286	7,491,876.30	0.47
4.875 % Southern Power	15.07.15	1,000	USD	109.275	7,491,135.93	0.47
2.875 % State Street Capital	07.03.16	1,300	USD	103.130	9,190,796.50	0.57
3.60 % SunTrust Bank	15.04.16	1,000	USD	101.230	6,939,585.91	0.43
5.375 % Target	01.05.17	1,000	USD	117.325	8,042,987.58	0.50
6.55 % Time Warner Cable	01.05.37	1,000	USD	115.539	7,920,517.64	0.49
8.375 % Time Warner Entertainment	15.03.23	1,000	USD	130.454	8,942,999.35	0.56
2.00 % Toyota Motor Credit	15.09.16	1,000	USD	100.270	6,873,823.02	0.43
4.50 % Valero Energy	01.02.15	1,000	USD	106.543	7,303,855.98	0.45
7.75 % Verizon Global	01.12.30	1,500	USD	138.486	14,240,435.85	0.89
6.125 % Viacom	05.10.17	1,000	USD	117.343	8,044,235.24	0.50
4.375 % Wachovia	27.11.18	2,000	EUR	91.984	16,371,694.97	1.02
5.625 % Wachovia	15.10.16	1,500	USD	108.420	11,148,743.54	0.68
5.75 % Wachovia	15.06.17	1,000	USD	111.666	7,655,059.86	0.48
5.25 % Wal-Mart Stores	01.09.35	1,000	USD	117.564	8,059,351.18	0.50
5.80 % Wal-Mart Stores	15.02.18	1,000	USD	123.087	8,437,969.40	0.53

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
4,25 % Xerox	15.02.15	1,000	USD	104.641	7,173,468.18	0.45
4,50 % Zurich Financial	15.06.25	500	EUR	95.000	4,227,123.80	0.26
Summe Vereinigte Staaten von Amerika					773,291,243.72	48.13
Summe Rentenwerte			SEK		1,387,083,288.11	86.35
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere			SEK		1,387,083,288.11	86.35
Nicht notierte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Irland						
7,50 % Cloverie FRN	24.07.39	1,000	EUR	99.590	8,862,721.24	0.55
Summe Irland					8,862,721.24	0.55
Italien						
3,95 % Unicredito Italiano	01.02.16	1,300	EUR	71.830	8,309,991.43	0.52
Summe Italien					8,309,991.43	0.52
United States of America						
5,50 % General Electric FRN	15.09.67	1,000	EUR	78.425	6,979,203.87	0.44
1,976 % SLMA Student Loan Trust	15.12.27	2,240	EUR	88.935	17,728,444.01	1.10
Summe Vereinigte Staaten von Amerika					24,707,647.88	1.54
Summe Rentenwerte			SEK		41,880,360.55	2.61
Summe nicht notierte Wertpapiere			SEK		41,880,360.55	2.61
Summe Wertpapiervermögen			SEK		1,428,963,648.66	88.96
Devisenterminkontrakte						
Gekaufte Devisenterminkontrakte						
SEK	16.03.12	750,013,000			746,178,802.00	46.46
SEK	16.03.12	763,076,300			759,175,320.00	47.26
Verkaufte Devisenterminkontrakte						
EUR	16.03.12	-82,000,000			-727,983,042.22	-45.32
USD	16.03.12	-109,000,000			-746,707,492.41	-46.49
Summe Devisenterminkontrakte (Summe unrealisiertes Ergebnis)					30,663,587.37	1.91
Bankguthaben						
Bankguthaben					116,157,960.47	7.23
Summe Bankguthaben					116,157,960.47	7.23

SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs * pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche aus Bankguthaben				10,288.43	0.00
Zinsansprüche aus Anleihen				30,713,906.00	1.91
Forderungen aus Mittelzuflüssen				1,933,330.73	0.12
Summe sonstige Vermögensgegenstände				32,657,525.16	2.03
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement				-1,536,394.56	-0.09
Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen				-583,589.81	-0.04
Sonstige Verbindlichkeiten				-6,960.58	0.00
Summe sonstige Verbindlichkeiten				-2,126,944.95	-0.13
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011		SEK		1,606,315,776.71	100.00

* Rentenkurse in Prozent.

** Ewige Anleihen („Perpetual Bonds“): Die für Perpetual Bonds angegebenen Fälligkeitsdaten beziehen sich auf die Kündigungsdaten.

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei SEB Asset Management S.A. erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Dänemark						
2.00 % Byggeriets Realkreditfon	01.10.14	8,000	DKK	102.390	1,101,879.40	1.77
5.00 % Byggeriets Realkreditfon	01.07.38	16,034	DKK	104.108	2,245,538.94	3.61
2.00 % Byggeriets Realkreditfon	01.01.15	9,000	DKK	102.157	1,236,789.81	1.99
4.00 % Byggeriets Realkreditfon	01.10.41	8,227	DKK	101.000	1,117,759.90	1.80
2.00 % Byggeriets Realkreditfon	01.10.12	18,000	DKK	100.893	2,442,980.92	3.93
3.00 % Dänemark	15.11.21	14,000	DKK	112.377	2,116,373.87	3.40
4.00 % Dänemark	15.11.12	2,500	DKK	103.344	347,545.61	0.56
4.00 % Dänemark	15.11.15	11,500	DKK	114.054	1,764,397.44	2.84
4.00 % Dänemark	15.11.17	10,000	DKK	117.814	1,584,838.13	2.55
4.00 % Dänemark	15.11.19	31,000	DKK	120.066	5,006,909.23	8.05
4.50 % Dänemark	15.11.39	15,800	DKK	150.808	3,205,290.72	5.15
7.00 % Dänemark	10.11.24	9,800	DKK	159.227	2,099,082.92	3.37
4.00 % Nordea Denmark	01.10.41	3,751	DKK	101.358	511,421.15	0.82
5.00 % Nordea Denmark	01.04.38	32,305	DKK	104.142	4,525,732.40	7.28
5.00 % Nordea Denmark	01.10.41	13,358	DKK	104.000	1,868,830.70	3.00
4.00 % Nordea Denmark	01.10.44	40,000	DKK	99.325	5,344,475.62	8.59
2.00 % Nykredit	01.04.13	15,000	DKK	101.400	2,046,047.67	3.29
4.00 % Nykredit	01.10.44	30,000	DKK	100.418	4,052,465.79	6.51
4.00 % Nykredit	01.01.20	12,000	DKK	112.326	1,813,209.87	2.91
4.00 % Nykredit	01.10.41	13,999	DKK	100.560	1,893,625.07	3.04
0.00 % Nykredit FRN	01.01.18	21,986	DKK	98.200	2,904,283.61	4.68
0.00 % Nykredit FRN	01.07.21	9,997	DKK	95.950	1,290,324.54	2.07
2.00 % Realkredit Denmark	01.01.17	25,000	DKK	101.815	3,424,035.90	5.50
4.00 % Realkredit Denmark	01.10.41	11,737	DKK	101.200	1,597,773.98	2.57
4.00 % Realkredit Denmark	01.10.41	14,952	DKK	100.943	2,030,305.29	3.27
4.00 % Realkredit Denmark	01.10.44	5,000	DKK	100.345	674,919.96	1.09
5.00 % Realkredit Denmark	01.04.38	6,078	DKK	104.125	851,393.74	1.37
2.44 % Realkredit Denmark	01.10.38	2,074	DKK	96.900	270,318.66	0.43
Summe Dänemark					59,368,550.84	95.44
Summe Rentenwerte			EUR		59,368,550.84	95.44
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere			EUR		59,368,550.84	95.44
Summe Wertpapiervermögen			EUR		59,368,550.84	95.44

SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Devisenterminkontrakte						
Gekaufte Devisenterminkontrakte						
EUR	03.02.12	60,400,000			60,354,399.00	97.03
Verkaufte Devisenterminkontrakte						
DKK	03.02.12	-449,360,480			-60,418,653.95	-97.13
Summe Devisenterminkontrakte (Summe unrealisiertes Ergebnis)					-64,254.95	-0.10
Bankguthaben						
Bankguthaben					3,253,853.12	5.23
Summe Bankguthaben					3,253,853.12	5.23
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Anleihen					582,041.35	0.94
Zinsansprüche aus Bankguthaben					811.30	0.00
Forderungen aus verkauften Wertpapieren					1,158,878.97	1.86
Forderungen aus Mittelzuflüssen					446,454.94	0.72
Summe sonstige Vermögensgegenstände					2,188,186.56	3.52
Sonstige Verbindlichkeiten						
Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement					-16,011.65	-0.03
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen					-2,526,325.07	-4.06
Sonstige Verbindlichkeiten					-188.44	0.00
Summe sonstige Verbindlichkeiten					-2,542,525.16	-4.09
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011			EUR		62,203,810.41	100.00

* Rentenkurse in Prozent.

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei SEB Asset Management S.A. erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Antlich gehandelte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Finnland						
4.25 % Finnish Government	15.09.12	800	EUR	102.936	7,328,390.99	0.24
3.75 % Fortum FRN	21.05.12	60,000	SEK	99.964	59,978,400.00	1.96
Summe Finnland					67,306,790.99	2.20
Deutschland						
3.448 % Volkswagen FRN 2012-10-08	08.10.12	50,000	SEK	100.158	50,079,000.00	1.64
Summe Deutschland					50,079,000.00	1.64
Schweden						
4.50 % Electrolux	01.11.12	30,000	SEK	100.918	30,275,400.00	0.99
5.10 % Ericsson	29.06.12	20,000	SEK	101.009	20,201,800.00	0.66
2.885 % Ericsson FRN	29.06.12	21,000	SEK	99.981	20,996,010.00	0.69
3.308 % Förvaltnings Framtiden FRN	03.03.14	35,000	SEK	99.886	34,960,100.00	1.14
3.288 % Handelsbanken FRN	10.01.13	40,000	SEK	100.159	40,063,600.00	1.30
3.378 % Länsförsäkringar Bank FRN	04.06.12	55,000	SEK	100.210	55,115,500.00	1.80
3.565 % Nordea Bank FRN	16.07.12	60,000	SEK	100.395	60,237,000.00	1.97
4.00 % Nordea Hypotek 5524	20.06.12	10,000	SEK	100.868	10,086,800.00	0.33
4.25 % Nordea Hypotek 5525	19.06.13	525,000	SEK	103.214	541,873,500.00	17.74
2.63 % Sandvik 109 FRN	19.04.12	30,000	SEK	99.938	29,981,400.00	0.98
3.30 % SBAB FRN	21.09.12	35,000	SEK	100.098	35,034,300.00	1.15
3.635 % SBAB FRN	20.06.13	35,000	SEK	100.008	35,002,800.00	1.15
3.015 % SBAB Statsgaranti FRN	18.01.12	60,000	SEK	100.034	60,020,400.00	1.97
3.38 % Scania FRN	25.03.13	35,000	SEK	100.020	35,007,000.00	1.15
4.25 % SEB Bolån 566	19.06.13	100,000	SEK	103.229	103,229,000.00	3.38
4.50 % SEB Bolån 567	18.06.14	50,000	SEK	105.452	52,726,000.00	1.73
2.89 % SEB FRN	25.04.12	50,000	SEK	100.140	50,070,000.00	1.64
3.46 % SEB FRN	17.09.13	30,000	SEK	99.339	29,801,700.00	0.98
6.00 % Stadshypotek 1573	19.12.12	680,000	SEK	103.713	705,248,400.00	23.08
3.62 % Swedbank FRN	02.03.12	55,000	SEK	100.146	55,080,300.00	1.80
3.178 % Swedbank FRN	05.09.12	65,000	SEK	100.355	65,230,750.00	2.14
6.75 % Swedbank Hypotek 166	05.05.14	1,000	SEK	110.259	1,102,590.00	0.04
4.75 % Swedbank Hypotek 177	19.06.13	605,000	SEK	103.873	628,431,650.00	20.58
6.75 % Swedish Government 1041	05.05.14	1,800	SEK	113.634	2,045,412.00	0.07
3.20 % TeliaSonera FRN	17.09.12	35,000	SEK	99.948	34,981,800.00	1.15
3.06 % Vattenfall FRN	22.05.13	25,000	SEK	100.026	25,006,500.00	0.82
Summe Schweden					2,761,809,712.00	90.43
Summe Rentenwerte			SEK		2,879,195,502.99	94.27

SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Fälligkeit	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben						
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere			SEK		2,879,195,502.99	94.27
Nicht notierte Wertpapiere						
Rentenwerte						
Finnland						
0.00 % FC Fortum	13.06.12	21,000	SEK	98.646	20,715,677.00	0.68
Summe Finnland					20,715,677.00	0.68
Schweden						
0.00 % FC Assa Abloy	29.02.12	47,000	SEK	99.574	46,799,930.00	1.53
0.00 % FC SCA	10.09.12	50,000	SEK	98.021	49,010,739.00	1.60
Summe Schweden					95,810,669.00	3.13
Summe Rentenwerte			SEK		116,526,346.00	3.81
Summe nicht notierte Wertpapiere			SEK		116,526,346.00	3.81
Summe Wertpapiervermögen			SEK		2,995,721,848.99	98.08
Forward Rate Agreements						
Verkaufte Forward Rate Agreements						
OM IMM	20.06.12	-	SEK		-5,517,854.01	-0.18
Summe Forward Rate Agreements (Summe unrealisiertes Ergebnis)					-5,517,854.01	-0.18
Bankguthaben						
Bankguthaben					31,170,948.86	1.02
Summe Bankguthaben					31,170,948.86	1.02
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Anleihen					36,103,476.48	1.18
Zinsansprüche aus Bankguthaben					1,997.16	0.00
Forderungen aus verkauften Wertpapieren					105,538,083.00	3.46
Forderungen aus Mittelzuflüssen					1,020,075.33	0.03
Summe sonstige Vermögensgegenstände					142,663,631.97	4.67

SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK

Gattungsbezeichnung	Bestand am 31.12.11	Währung	Kurs *pro Stück/ Rendite	Kurswert in SEK	Anteil in % des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement				-2,224,239.85	-0.07
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen				-105,545,083.00	-3.46
Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen				-1,208,443.66	-0.04
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust aus Terminkontrakten				-773,707.28	-0.02
Sonstige Verbindlichkeiten				-25,657.72	0.00
Summe sonstige Verbindlichkeiten				-109,777,131.51	-3.59
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011		SEK		3,054,261,444.30	100.00

* Rentenkurse in Prozent.

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei SEB Asset Management S.A. erhältlich.

Einzelheiten zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Terminkontrakten sind Erläuterung 5 zu entnehmen.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK
	SEK	EUR	SEK
	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11
Erträge			
Zinsen aus Wertpapieren	31,485,631.86	14,326,362.05	150,910,573.09
Zinsen aus Bankguthaben	413,608.35	55,338.42	1,728,019.26
Zinsen aus Credit Default Swaps	-	-	393,945.91
Sonstige Erträge	-	1,199.96	51,882.53
Erträge insgesamt	31,899,240.21	14,382,900.43	153,084,420.79
Aufwendungen			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 2)	4,516,348.36	3,007,086.26	33,148,751.09
Taxe d'abonnement (Erläuterung 4)	379,955.21	148,326.56	1,331,496.71
Erfolgsabhängige Gebühr (Erläuterung 3)	-	-	-
Zinsen aus Bankverbindlichkeiten	11,221.57	13,113.76	130,759.89
Sonstiges Aufwendungen	164.52	-	24,045.76
Aufwendungen insgesamt	4,907,689.66	3,168,526.58	34,635,053.45
Ordentlicher Nettoertrag/Nettoverlust für das Geschäftsjahr	26,991,550.55	11,214,373.85	118,449,367.34

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	SEB Fund 5 konsolidiert
	EUR	SEK	USD
	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11
Erträge			
Zinsen aus Wertpapieren	1,404,604.03	120,808,772.02	64,650,433.53
Zinsen aus Bankguthaben	8,077.56	1,577,183.22	624,795.83
Zinsen aus Credit Default Swaps	-	-	57,465.89
Sonstige Erträge	-	-	9,125.95
Erträge insgesamt	1,412,681.59	122,385,955.24	65,341,821.20
Aufwendungen			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 2)	120,684.59	22,086,040.34	12,776,366.22
Taxe d'abonnement (Erläuterung 4)	4,769.15	1,566,522.90	676,907.71
Erfolgsabhängige Gebühr (Erläuterung 3)	70,813.72	-	91,926.83
Zinsen aus Bankverbindlichkeiten	12,988.76	12,824.73	56,466.96
Sonstiges Aufwendungen	-	-	3,531.61
Aufwendungen insgesamt	209,256.22	23,665,387.97	13,605,199.33
Ordentlicher Nettoertrag/Nettoverlust für das Geschäftsjahr	1,203,425.37	98,720,567.27	51,736,621.87

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Fondsvermögens

	SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK
	SEK 01.01.11 - 31.12.11	EUR 01.01.11 - 31.12.11	SEK 01.01.11 - 31.12.11
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	785,111,752.63	300,076,037.21	5,410,299,012.00
Ordentlicher Nettoertrag/Nettoverlust für das Geschäftsjahr	26,991,550.55	11,214,373.85	118,449,367.34
Realisierter Gewinn/Verlust aus:			
- Wertpapierverkäufen	787,731.83	2,917,421.49	-251,054,575.23
- Devisenterminkontrakten	-3,897.45	152,472.97	184,318,931.07
- Terminkontrakten	190,774.57	175,237.00	-2,034,374.96
- Swap-Kontrakten (CDS)	-	-	-4,280,112.06
Nettoergebnis zum 31. Dezember 2011	974,608.95	3,245,131.46	-73,050,131.18
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses aus:			
- Wertpapieren	23,187,233.15	-10,512,028.30	170,417,079.74
- Devisenterminkontrakten	9,706.13	-	-21,095,039.18
- Terminkontrakten	-68,812.00	-	-
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses	23,128,127.28	-10,512,028.30	149,322,040.56
Jahresergebnis zum 31. Dezember 2011	51,094,286.78	3,947,477.01	194,721,276.72
Mittelzuflüsse	137,101,518.21	98,966,901.88	2,089,505,266.03
Mittelrückflüsse	-175,636,548.19	-103,018,780.46	-6,078,591,322.32
Ausschüttungen	-7,432,129.96	-389,363.21	-9,618,455.72
Devisendifferenz	-	-	-
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011	790,238,879.47	299,582,272.43	1,606,315,776.71

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	SEB Fund 5 konsolidiert
	EUR	SEK	USD
	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11	01.01.11 - 31.12.11
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	34,716,456.97	3,309,796,136.06	1,863,006,531.84
Ordentlicher Nettoertrag/Nettoverlust für das Geschäftsjahr	1,203,425.37	98,720,567.27	51,736,621.87
Realisierter Gewinn/Verlust aus:			
- Wertpapierverkäufen	-34,606.68	-69,660,246.71	-42,926,250.12
- Devisenterminkontrakten	-36,404.12	97,090.85	27,051,333.77
- Terminkontrakten	-	-5,760,119.37	-881,689.97
- Swap-Kontrakten (CDS)	-	-	-624,350.80
Nettoergebnis zum 31. Dezember 2011	-71,010.80	-75,323,275.23	-17,380,957.12
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses aus:			
- Wertpapieren	2,651,332.16	33,562,983.37	22,933,106.79
- Devisenterminkontrakten	-68,671.81	38,822.54	-3,159,254.20
- Terminkontrakten	-	-1,644,617.00	-249,942.24
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses	2,582,660.35	31,957,188.91	19,523,910.35
Jahresergebnis zum 31. Dezember 2011	3,715,074.92	55,354,480.95	53,879,575.10
Mittelzuflüsse	32,125,929.31	904,213,257.73	626,878,826.99
Mittelrückflüsse	-6,431,263.61	-1,214,550,074.92	-1,231,572,166.71
Ausschüttungen	-1,922,387.18	-552,355.52	-5,568,784.56
Devisendifferenz	-	-	-41,846,995.46
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011	62,203,810.41	3,054,261,444.30	1,264,776,987.20

Die beigegefügt Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2011

	SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK
	SEK	EUR	SEK
Aktiva			
Wertpapierbestand zum Anschaffungswert	764,327,758.56	282,998,272.47	1,513,227,447.87
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust	-11,260,332.15	-1,132,495.12	-84,263,799.21
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 1)	753,067,426.41	281,865,777.35	1,428,963,648.66
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust aus			
Terminkontrakten	-95,005.22	-	-
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust aus			
Devisenterminkontrakten	-	-	30,663,587.37
Zins- u/o Dividendenansprüche	15,023,053.34	7,724,215.79	30,724,194.43
Bankguthaben	2,904,685.99	8,107,347.59	116,157,960.47
Sonstige Vermögensgegenstände	89,841,310.36	2,175,309.41	1,933,330.73
Summe Aktiva	860,741,470.88	299,872,650.14	1,608,442,721.66
Passiva			
Sonstige Verbindlichkeiten	-70,502,591.41	-290,377.71	-2,126,944.95
Summe Passiva	-70,502,591.41	-290,377.71	-2,126,944.95
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011	790,238,879.47	299,582,272.43	1,606,315,776.71
„C“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	12,618,523.8420	217,095,872.8120	94,405,634.2940
„D“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	1,082,188.6060	9,181,883.2640	29,258,729.9620
„HNWD“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	21,052,015.0080	-	-
Nettoinventarwert je „C“-Aktie zum 31. Dezember 2011	46.3319	1.3394	13.9757
Nettoinventarwert je „D“-Aktie zum 31. Dezember 2011	12.4208	0.9579	9.8065
Nettoinventarwert je „HNWD“-Aktie zum 31. Dezember 2011	9.1276	-	-

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	SEB Fund 5 konsolidiert
	EUR	SEK	USD
Aktiva			
Wertpapierbestand zum Anschaffungswert	56,426,068.48	2,996,812,870.63	1,210,009,170.34
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust	2,942,482.36	-1,091,021.64	-11,743,862.37
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 1)	59,368,550.84	2,995,721,848.99	1,198,265,307.97
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust aus			
Terminkontrakten	-	-773,707.28	-126,721.30
Unrealisierter Wertgewinn / -verlust aus			
Devisenterminkontrakten	-64,254.95	-	4,389,562.69
Zins- u/o Dividendenansprüche	582,852.65	36,105,473.64	22,723,885.31
Bankguthaben	3,253,853.12	31,170,948.86	36,663,498.74
Sonstige Vermögensgegenstände	1,605,333.91	106,558,158.33	33,839,150.72
Summe Aktiva	64,746,335.57	3,168,782,722.54	1,295,754,684.13
Passiva			
Sonstige Verbindlichkeiten	-2,542,525.16	-114,521,278.24	-30,977,696.93
Summe Passiva	-2,542,525.16	-114,521,278.24	-30,977,696.93
Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011	62,203,810.41	3,054,261,444.30	1,264,776,987.20
„C“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	4,788.5230	136,785,304.4610	
„D“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	-	7,684,386.5820	
„HNWD“-Aktien im Umlauf zum 31. Dezember 2011	566,923.2530	-	
Nettoinventarwert je „C“-Aktie zum 31. Dezember 2011	124.5480	21.6859	
Nettoinventarwert je „D“-Aktie zum 31. Dezember 2011	-	11.4438	
Nettoinventarwert je „HNWD“-Aktie zum 31. Dezember 2011	108.6697	-	

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Statistische Informationen

Zum 31. Dezember 2011

	SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR
	SEK	EUR
Anzahl im Umlauf befindliche „C“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011	12,618,523.8420	217,095,872.8120
zum 31. Dezember 2010	12,876,743.7090	218,679,127.9040
zum 31. Dezember 2009	17,004,510.3080	191,095,817.0060
Anzahl im Umlauf befindliche „D“- Anteile		
zum 31. Dezember 2011	1,082,188.6060	9,181,883.2640
zum 31. Dezember 2010	687,804.6720	11,548,043.2560
zum 31. Dezember 2009	856,477.1270	13,899,019.3380
Anzahl im Umlauf befindliche „HNWD“- Anteile		
zum 31. Dezember 2011	21,052,015.0080	-
zum 31. Dezember 2010	24,935,766.9210	-
zum 31. Dezember 2009	32,311,141.5180	-
Fondsvermögen		
zum 31. Dezember 2011	790,238,879.47	299,582,272.43
zum 31. Dezember 2010	785,111,752.63	300,076,037.21
zum 31. Dezember 2009	1,030,757,356.89	255,349,082.38
Nettoinventarwert je „C“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	46.3319	1.3394
zum 31. Dezember 2010	43.2753	1.3204
zum 31. Dezember 2009	42.8750	1.2657
Nettoinventarwert je „D“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	12.4208	0.9579
zum 31. Dezember 2010	12.1209	0.9802
zum 31. Dezember 2009	12.4520	0.9696
Nettoinventarwert je „HNWD“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	9.1276	-
zum 31. Dezember 2010	8.8037	-
zum 31. Dezember 2009	9.0069	-

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

SEB Fund 5 -
SEB Bond Fund SEK

SEB Fund 5 -
SEB Corporate
Bond Fund EUR

	SEK	EUR	
Wertentwicklung***) in % der „C“-Anteile			
zum 31. Dezember 2011	7.1	1.4	
zum 31. Dezember 2010	0.9	4.3	
zum 31. Dezember 2009	3.2	17.3	
Wertentwicklung***) in % der „D“-Anteile			
zum 31. Dezember 2011	6.8	1.4	
zum 31. Dezember 2010	0.9	4.3	
zum 31. Dezember 2009	3.1	17.0	
Wertentwicklung***) in % der „HNWD“-Anteile			
zum 31. Dezember 2011	7.2	-	
zum 31. Dezember 2010	1.3	-	
zum 31. Dezember 2009	0,7	-	
Ausschüttung je „D“-Anteil			
2011	0.5219	0.0364	
2010	0.4533	0.0312	
2009	0.3984	0.0193	
Ausschüttung je „HNWD“-Anteil			
2011	0.3081	-	
2010	0.3200	-	
Laufende Kosten*)			
01.01.11 - 31.12.11	„C“-Anteile	0.74	1.05
01.01.11 - 31.12.11	„D“-Anteile	0.74	1.05
01.01.11 - 31.12.11	„HNWD“-Anteile	0.42	-
Portfolio Turnover Rate **) (PTR) in %			
01.01.11 - 31.12.11	156	-17	

*) Die laufenden Kosten werden für den Jahresbericht nach folgender Formel berechnet: (Von den Vermögenswerten abgezogene Aufwendungen einschließlich der in Erläuterung 1 zum Jahresbericht ausgewiesenen Transaktionsgebühren, jedoch ohne Berücksichtigung der Zinsen aus Bankverbindlichkeiten und erfolgsabhängigen Gebühren/(Gesamtkosten/DF) * 100

**) Die Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) berechnet sich nach folgender Formel: ((Total 1 - Total 2) / DF) * 100

DF = Durchschnittliches Fondsvermögen

Total 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen im Berichtszeitraum (Käufe + Verkäufe)

Total 2 = Summe der Mittelzuflüsse bzw. -abflüsse im Berichtszeitraum (Zeichnung + Rücknahme)

***) Die Performance berechnet sich nach folgender Formel: ((NIW je Anteil zum 31.12.2011 + während des Geschäftsjahres gezahlte Dividende je Anteil) / (NIW je Anteil zum 31.12.2010))-1

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund
	SEK	EUR
Anzahl im Umlauf befindliche „C“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011	94,405,634.2940	4,788.5230
zum 31. Dezember 2010	383,019,398.0290	3,154.9990
zum 31. Dezember 2009	384,699,711.5810	2,567.3740
Anzahl im Umlauf befindliche „D“- oder „ID“- Anteile		
zum 31. Dezember 2011	29,258,729.9620	566,923.2530
zum 31. Dezember 2010	28,267,034.6630	324,880.8470
zum 31. Dezember 2009	5,874,986.6860	256,643.8230
Fondsvermögen		
zum 31. Dezember 2011	1,606,315,776.71	62,203,810.41
zum 31. Dezember 2010	5,410,299,012.00	34,716,456.97
zum 31. Dezember 2009	4,895,267,536.23	27,112,261.48
Nettoinventarwert je „C“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	13.9757	124.5480
zum 31. Dezember 2010	13.4052	114.7543
zum 31. Dezember 2009	12.5796	108.8427
Nettoinventarwert je „D“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	9.8065	-
zum 31. Dezember 2010	9.7581	-
zum 31. Dezember 2009	9.5112	-
Nettoinventarwert je „ID“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	-	108.6697
zum 31. Dezember 2010	-	105.7442
zum 31. Dezember 2009	-	104.5522

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund
	SEK	EUR
Wertentwicklung***) in % der „C“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011	4.3	8.5
zum 31. Dezember 2010	6.6	5.9
zum 31. Dezember 2009	17.8	5.4
Performance***) in % der „D“- oder „ID“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011	4.2	8.4
zum 31. Dezember 2010	6.5	5.4
zum 31. Dezember 2009	17.3	5.0
Ausschüttung je "D"- oder „ID“-Anteil		
2011	0.3616	5.9834
2010	0.3694	4.8805
2009	0.3218	4.9609
Laufende Kosten*)		
01.01.11 - 31.12.11	„C“-Anteile	1.07
01.01.11 - 31.12.11	„D“-Anteile	1.07
Portfolio Turnover Rate **) (PTR) in %		
01.01.11 - 31.12.11	-78	35

*) Die laufenden Kosten werden für den Jahresbericht nach folgender Formel berechnet: (Von den Vermögenswerten abgezogene Aufwendungen einschließlich der in Erläuterung 1 zum Jahresbericht ausgewiesenen Transaktionsgebühren, jedoch ohne Berücksichtigung der Zinsen aus Bankverbindlichkeiten und erfolgsabhängigen Gebühren)/(Gesamtkosten/DF) * 100

**) Die Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) berechnet sich nach folgender Formel: ((Total 1 - Total 2) / DF) * 100

DF = Durchschnittliches Fondsvermögen

Total 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen im Berichtszeitraum (Käufe + Verkäufe)

Total 2 = Summe der Mittelzuflüsse bzw. -abflüsse im Berichtszeitraum (Zeichnung + Rücknahme)

***) Die Performance berechnet sich nach folgender Formel: ((NIW je Anteil zum 31.12.2011 + während des Geschäftsjahres gezahlte Dividende je Anteil)/(NIW je Anteil zum 31.12.2010))-1

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK	SEB Fund 5 konsolidiert
	SEK	USD
Anzahl im Umlauf befindliche „C“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011	136,785,304.4610	-
zum 31. Dezember 2010	150,567,299.6200	-
zum 31. Dezember 2009	217,786,818.5740	-
Anzahl im Umlauf befindliche „D“- Anteile		
zum 31. Dezember 2011	7,684,386.5820	-
zum 31. Dezember 2010	9,000,896.4360	-
zum 31. Dezember 2009	7,247,113.9880	-
Fondsvermögen		
zum 31. Dezember 2011	3,054,261,444.30	1,264,776,987.20
zum 31. Dezember 2010	3,309,796,136.06	1,863,006,531.84
zum 31. Dezember 2009	4,734,205,655.82	1,898,269,342.39
Nettoinventarwert je „C“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	21.6859	-
zum 31. Dezember 2010	21.3060	-
zum 31. Dezember 2009	21.3492	-
Nettoinventarwert je „D“-Anteil		
zum 31. Dezember 2011	11.4438	-
zum 31. Dezember 2010	11.3109	-
zum 31. Dezember 2009	11.6762	-

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

		SEK
Wertentwicklung***) in % der „C“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011		1.8
zum 31. Dezember 2010		-0.2
zum 31. Dezember 2009		2.3
Wertentwicklung***) in % der „D“-Anteile		
zum 31. Dezember 2011		1.8
zum 31. Dezember 2010		-0.2
zum 31. Dezember 2009		2.3
Ausschüttung je „D“-Anteil		
2011		0.0680
2010		0.3422
2009		0.4072
Laufende Kosten*)		
01.01.11 - 31.12.11	„C“-Anteile	0.75
01.01.11 - 31.12.11	„D“-Anteile	0.75
Portfolio Turnover Rate **) (PTR) in %		
01.01.11 - 31.12.11		115

*) Die laufenden Kosten werden für den Jahresbericht nach folgender Formel berechnet: (Von den Vermögenswerten abgezogene Aufwendungen einschließlich der in Erläuterung 1 zum Jahresbericht ausgewiesenen Transaktionsgebühren, jedoch ohne Berücksichtigung der Zinsen aus Bankverbindlichkeiten und erfolgsabhängigen Gebühren)/(Gesamtkosten/DF) * 100

**) Die Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) berechnet sich nach folgender Formel: ((Total 1 - Total 2) / DF) * 100

DF = Durchschnittliches Fondsvermögen

Total 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen im Berichtszeitraum (Käufe + Verkäufe)

Total 2 = Summe der Mittelzuflüsse bzw. -abflüsse im Berichtszeitraum (Zeichnung + Rücknahme)

***) Die Performance berechnet sich nach folgender Formel: ((NIW je Anteil zum 31.12.2011 + während des Geschäftsjahres gezahlte Dividende je Anteil) / (NIW je Anteil zum 31.12.2012))-1

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterungen zum Jahresbericht

Zum 31. Dezember 2011

Erläuterung 1 Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren erstellt.

Anlagen:

- a) Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Handel an der Börse zugelassen sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b) Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind, aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft als einen angemessenen Marktpreis erachtet;
- c) Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an mehreren Börsen notiert sind oder an mehreren Märkten gehandelt werden, werden auf Basis des letzten verfügbaren Kurses des Hauptmarktes der betreffenden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente bewertet, es sei denn, diese Preise wären nicht repräsentativ.
- d) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder im Falle von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die nicht zu den vorstehend unter a), b) und c) genannten gehören und für die es keine Festkurse gibt, werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente ebenso wie andere Vermögenswerte zum jeweiligen Marktwert bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, vom Abschlussprüfer nachprüfbar festlegten Bewertungsregeln festlegt.
- e) Die flüssigen Mittel werden nach ihrem Nennwert zuzüglich aller aufgelaufenen Zinsen bewertet.
- f) Finanzinstrumente, die nicht an der Terminbörse, sondern an einem regulierten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem Abrechnungswert bewertet, wie er durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Einklang mit allgemein anerkannten Grundsätzen unter Berücksichtigung der Grundsätze einer ordnungsmäßigen Rechnungslegung, der üblichen Marktpraktiken und der Interessen der Anteilhaber festgelegt wird, jedoch unter der Voraussetzung, dass die oben genannten Grundsätze allgemein anerkannten Regeln einer Bewertung entsprechen, die vom Abschlussprüfer nachkontrolliert werden können.
- g) Anteile oder Aktien von OGA(W) werden zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert je Anteil/Aktie bewertet.
- h) Devisenterminkontrakte werden auf der Grundlage des letzten verfügbaren Devisenterminkurses bewertet.
- i) Forward Rate Agreements werden auf der Grundlage des Barwerts zwischen einem von den Parteien vereinbarten festen Zinssatz und dem betreffenden Referenzzinssatz bewertet.
- j) Nicht an einer Börse oder an anderen geregelten Märkten gehandelte Swap-Kontrakte werden mit dem Nettobarwert aller Barmittelzuflüsse und -abflüsse bewertet.

Ergebnisse aus Wertpapierverkäufen werden mit der Methode der Bewertung zu Durchschnittspreisen festgestellt.

- k) Die dem Fonds entstandenen Transaktionsgebühren im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen zulässigen Anlagewerten setzen sich hauptsächlich aus Depot- und Brokerggebühren zusammen. Transaktionsgebühren sind in dem Transaktionspreis enthalten, der bei der Berechnung der realisierten und nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren zugrunde gelegt wird.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 beliefen sich diese Transaktionsgebühren auf:

- SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK: SEK 7.385,70
- SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK: SEK 8.512,87
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR: EUR 2.958,00
- SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK: SEK 501.919,09
- SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund: EUR 465,07

i) Nicht fällige Finanzterminkontrakte werden am Bewertungstag zu den an diesem Tag geltenden Marktpreisen bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Terminkontrakten werden je nach den Abwicklungsverfahren der Terminkontrakte täglich oder monatlich dem Bankguthaben zugeordnet und in der Entwicklung des Fondsvermögens als realisierter Gewinn/Verlust ausgewiesen. Unbeglichene nicht realisierte Gewinne/Verluste aus Finanzterminkontrakten werden in der Vermögensaufstellung separat ausgewiesen.

Geschlossene Positionen in Finanzterminkontrakten werden bis zur Zahlung eines Barausgleichs als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen.

Swing Pricing:

Der Anlageverwalter muss aufgrund von Zu- bzw. Abflüssen von Kapital in den bzw. aus den Teilfonds zur Aufrechterhaltung der gewünschten Vermögensallokation Transaktionen tätigen. Bei der Durchführung dieser Transaktionen fallen Broker- und Transaktionskosten an. Im Interesse der Anteilhaber wird der Nettoinventarwert angepasst, sofern die Gesamtheit der an einem Bewertungstag getätigten Transaktionen mit Anteilen aller Klassen eines Teilfonds einen Nettozuwachs oder eine Nettoverringerung der Anteile hervorruft, der/die eine vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft zu gegebener Zeit festgelegte Grenze (in Bezug zu den Handelskosten des Teilfonds) überschreitet. Ebenso wird der Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds angepasst mit Blick auf sowohl die erwartete steuerliche Belastung als auch die Handelskosten (Vermittlungsgebühren und Transaktionskosten), die dem Teilfonds entstehen können, sowie die erwartete Geld/Brief-Spanne der Vermögensgegenstände, in die der jeweilige Teilfonds im Hinblick auf die Nettoveränderung der Anteile des Teilfonds investiert hat. Die Anpassung besteht aus einem Aufschlag, wenn die Nettoveränderung in einem Zuwachs der Anteile des Teilfonds resultiert, und in einem Abzug, wenn sie eine Verringerung hervorruft. Die während des Jahres vorgenommenen Anpassungen sind unter „Mittelzuflüsse“ und „Mittlerückflüsse“ in der Entwicklung des Fondsvermögens angegeben.

Am Nettoinventarwert je Anteil der Teilfonds wurden zum Ende des Berichtszeitraums keine Anpassungen vorgenommen.

Währungsumrechnung:

Alle Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, werden zu dem letzten verfügbaren durchschnittlichen Wechselkurs in die Währung umgerechnet.

Konten werden für jeden Teilfonds in der Währung geführt, in der der Nettoinventarwert je Anteil, auf den er sich bezieht, ausgedrückt wird (die Bilanzierungswährung).

Transaktionen, die in einer anderen Währung als der Bilanzierungswährung vorgenommen werden, werden auf der Basis der Wechselkurse verbucht, die an dem Datum ihres Abschlusses oder ihrer Zuordnung zu dem Teilfonds gültig waren.

Aktiva und Passiva, die in einer anderen Währung als der Bilanzierungswährung ausgedrückt werden, werden auf der Basis der Wechselkurse umgerechnet, die am Bilanzstichtag gültig sind.

Der Abschluss des Fonds setzt sich aus den Abschlüssen der verschiedenen Teilfonds zusammen, die ggf. zu dem am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs in USD umgerechnet werden.

Zum 31. Dezember 2011 galten folgende Wechselkurse:

1 EUR	=	1,298150 USD	1 DKK	=	0,174662 USD
1 SEK	=	0,145873 USD			

Erträge:

Zinserträge werden auf einer periodengerechten Basis berücksichtigt.

Im Falle von Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zins als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als „Anleihezinsen“ unter dem Posten „Veränderung des nicht realisierten Nettoergebnisses“ ausgewiesen. Daher besteht eine Differenz zwischen dem nicht realisierten Ergebnis, das in der „Zusammensetzung des Fondsvermögens“ ausgewiesen wird, und dem nicht realisierten Ergebnis, das in der „Ertrags- und Aufwandsrechnung“ ausgewiesen ist.

Erläuterung 2 Verwaltungsgebühr

Als Entgelt für ihre Dienstleistungen hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine jährliche Gebühr von:

- 0,70% für SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK
- 1,00% für SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR
- 1,00% für SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK

Da die verschiedenen Anleger in unterschiedlichen Klassen anlegen können, erfolgt die Berechnung der Verwaltungsgebühren für folgende Teilfonds wie folgt:

- SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK:
 - 0,37% für die Anteilklasse „HNWD“
 - 0,70% für die Anteilklassen „C“ und „D“
- SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund:
 - 0,30% für die Anteilklasse „ID (EUR)“
 - 0,75% für die Anteilklasse „C (EUR)“

Ein Zwölftel dieser Gebühren ist jeweils zum Monatsende zu zahlen. Für die Berechnung wird der Durchschnitt der täglich ermittelten Nettoinventarwerte des jeweiligen Monats zu Grunde gelegt.

Die Verwaltungsgesellschaft trägt Rechnungslegungs-, Verwaltungs- und Depotbankgebühren sowie alle anderen Kosten, die durch den Fonds entstehen, mit Ausnahme von Steuern, Bank- und Maklergebühren für Transaktionen mit Wertpapieren, die das Portfolio des Fonds bilden, sowie Gebühren auf Transaktionen betreffend die Rücknahme von Anteilen.

Erläuterung 3 Erfolgsabhängige Gebühr

Neben der Verwaltungsgebühr hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine erfolgsabhängige Gebühr, die aus dem Vermögen der jeweiligen Anteilklasse zu zahlen ist. Die erfolgsabhängige Gebühr wird, wie unten beschrieben, an jedem Bewertungstag in der betreffenden Anteilklasse berechnet, abgegrenzt und festgeschrieben und monatlich rückwirkend gezahlt. Die erfolgsabhängige Gebühr für eine bestimmte Anteilklasse des Teilfonds SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond wird

berechnet, indem die Anzahl der Anteile in der Anteilklasse mit dem Satz der erfolgsabhängigen Gebühr (20%) multipliziert wird und dann mit der positiven Überschussrendite je Anteil, die an diesem Tag verbucht wurde, multipliziert wird. Zur Berechnung der Überschussrendite verwendet der Teilfonds als Index zu 75% den Nykredit Danish Mortgage Bond Index und zu 25% den Effas Danish Government > 1 year.

Erläuterung 4 Besteuerung

Der Fonds unterliegt unter der bestehenden Gesetzgebung keiner luxemburgischen Einkommens- oder Gewinnbesteuerung. Der Fonds unterliegt jedoch der „Taxe d'abonnement“ von 0,05% p.a. auf das Nettovermögen des Fonds am Ende eines jeden Kalenderquartals. Diese Steuer sinkt auf einen Satz von 0,01% in Bezug auf Vermögenswerte, die auf institutionellen Anlegern vorbehaltenen Aktienklassen im Sinne von Artikel 129 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 entfallen. Diese Steuer wird täglich berechnet und vierteljährlich gezahlt. Die Gesellschaft zahlt keine Steuern auf jenes Vermögen, das in andere Organismen für gemeinsame Anlagen investiert ist, die bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Erläuterung 5 Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Forward Rate Agreements

Einzelheiten zu offenen Devisenterminkontrakten und Forward Rate Agreements sind den „Vermögensaufstellungen“ der einzelnen Teilfonds zu entnehmen.

Zum 31. Dezember 2011 wurden die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus diesen Finanzterminkontrakten unter dem Posten „Bankguthaben“ ausgewiesen. Eine Ausnahme bilden die OMR-Terminkontrakte, die monatlich abgerechnet werden.

SEB Fund 5 – SEB Bond Fund SEK

Finanzterminkontrakte	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn / Verlust in der Währung des Teilfonds	Verpflichtung in der Währung des Teilfonds
OMR Caisse 5Y March Future 21.03.2012	31	0	35.472.656,13
OMR Caisse 5Y March Future 21.03.2012	-31	101.996,89	-35.472.656,13
OMR Gov 10Y March Future 21.03.2012	11	-72.866,49	15.413.891,90
OMR Gov 5Y March Future 21.03.2012	29	-211.035,11	35.684.374,14
OMR Nordea 2Y March Future 21.03.2012	50	0	52.015.146,50
OMR Nordea 2Y March Future 21.03.2012	-50	86.899,49	52.015.146,50
	Summe	-95.005,22	

SEB Fund 5 – SEB Flexible Bond Fund SEK

Finanzterminkontrakte	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn / Verlust in der Währung des Teilfonds	Verpflichtung in der Währung des Teilfonds
OMR Gov 10Y March Future 21.03.2012	-53	67.578,36	-74.266.933,70
OMR Nordea 2Y March Future 21.03.2012	598	-990.110,19	622.101.152,14
OMR Nordea 2Y March Future 21.03.2012	-598	0	-622.101.152,14
OMR Nordea 5Y March Future 21.03.2012	145	148.824,55	154.631.214,65
	Summe	-773.707,28	

Zum 31. Dezember 2011 wurden die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus diesen Finanzterminkontrakten unter dem Posten „Bankguthaben“ ausgewiesen.

SEB Fund 5 – SEB Corporate Bond Fund EUR

Finanzterminkontrakte	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn / Verlust in der Währung des Teilfonds	Verpflichtung in der Währung des Teilfonds
Euro Bund Future 10 Year March 2012	80	408.800,00	11.123.200,00
	Summe	408.800,00	

SEB Fund 5 – SEB Corporate Bond Fund SEK

Finanzterminkontrakte	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn / Verlust in der Währung des Teilfonds	Verpflichtung in der Währung des Teilfonds
US Treasury Notes 10 Year March 2012	-30	-335.267,02	-26.967.036,38
	Summe	-335.267,02	

Erläuterung 6 Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2011 dienten folgende Wertpapiere als Sicherheit des Brokers für mögliche Verbindlichkeiten aus zukünftigen Positionen:

Teilfonds	Bezeichnung des Wertpapiers	Nennwert
SEB Fund 5 – SEB Bond Fund SEK	5.00% Svenska Staten 01/12/2020	SEK 10.000.000

Erläuterung 7 Bestandsveränderung

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen ist kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erhältlich.

Erläuterung 8 Risikohinweise

Im Rahmen der Risikobewertung und gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss ein OGAW sein Gesamtengagement mindestens einmal täglich berechnen.

Das Gesamtengagement der Teilfonds wird durch die Anwendung der Value-at-Risk-Berechnungsmethode (VaR-Methode) täglich berechnet und überwacht. Das verwendete VaR-Modell ist parametrisch. Die Beobachtungsperiode beträgt mindestens 250 Tage.

Die VaR-Methode liefert einen Schätzwert für den maximal möglichen Verlust, der innerhalb eines spezifischen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) entstehen kann. Bei OGAW beträgt der entsprechende Zeitraum in der Regel 1 Monat/20 Geschäftstage und das Konfidenzniveau 99%.

Ein Beispiel: Eine VaR-Schätzung von 3% für einen Zeitraum von 20 Tagen bei einem Konfidenzniveau von 99% bedeutet, dass der maximal zu erwartende prozentuale Verlust des Teilfonds innerhalb der nächsten 20 Tage mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% bei 3% liegen dürfte.

Bei der VaR-Methode kann der Teilfonds einen relativen oder einen absoluten VaR-Ansatz wählen.

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 darf das absolute VaR nicht mehr als 20% betragen, basierend auf einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 1 Monat/20 Geschäftstagen. Im Falle eines relativen VaR darf das VaR des Fonds nicht mehr als doppelt so hoch sein wie das VaR seines Referenzportfolios. Dennoch können gemäß der Anlagepolitik/-strategie des Teilfonds niedrigere Grenzwerte festgelegt werden als von der Aufsichtsbehörde vorgeschrieben.

Zusätzlich zum VaR wird das Leverage-Niveau, das durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und die Nutzung von Sicherheiten für Transaktionen im Rahmen des effizienten Portfoliomanagements (d.h. Wertpapierleihe- und Wertpapierpensionsgeschäfte) erzielt wird, zweimal monatlich überwacht. Leverage ist die Summe der nominellen absoluten Positionen der derivativen Finanzinstrumente (d.h. die absolute Summe aller nominellen derivativen Long- und Short-Positionen im Vergleich zum Nettoinventarwert des Teilfonds) und die Wiederanlage von Sicherheiten für vom Teilfonds genutzte Wertpapierleihe- und Wertpapierpensionsgeschäfte.

Im Folgenden wird ein Überblick über alle Teilfonds zum 31. Dezember 2011 gegeben sowie über den VaR-Ansatz, das Referenzportfolio (im Falle des relativen VaR), die (rechtliche und interne) VaR-Grenze, den höchsten/niedrigsten und durchschnittlichen VaR sowie das durchschnittliche Leverage-Niveau im Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 31. Dezember 2011:

Teilfonds	Relativer / Absoluter VaR	Referenzportfolio	Interne VaR-Grenze	Rechtliche VaR-Grenze	Niedrigster VaR	Höchster VaR	Durchschnittlicher VaR	Durchschnittliches Leverage
SEB Bond Fund SEK	Relativer VaR	OMRX Bond Index	1,3	2	0,9480	*1,4421	1,0060	6,49%
SEB Corporate Bond Fund SEK	Relativer VaR	Barclays Capital Corporate Bond Index USD (50%), Barclays Capital Corporate Bond Index EUR (50%)	1,3	2	0,7848	0,9748	0,8790	187,29%
SEB Corporate Bond Fund EUR	Relativer VaR	Barclays Capital Corporate Bond Index EUR	1,3	2	0,9072	1,0415	0,9711	2,87%
SEB Danish Mortgage Bond Fund	Absoluter VaR	k.A.	7%	20%	2,02%	3,57%	3,09%	194,13%
SEB Flexible Bond Fund SEK	Absoluter VaR	k.A.	2,5%	20%	0,28%	0,57%	0,39%	7,52%

*VaR für einen Tag über der internen Grenze – Absicherungsposition geschlossen

Erläuterung 9 Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Auslagerung der Zentralverwaltung an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.

Im Dezember 2010 informierte die Verwaltungsgesellschaft die Anleger über die Änderungen im Zusammenhang mit der bevorstehenden Übertragung der Funktion der Zentralverwaltung und der Zahlstelle an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg.

Diese Gesellschaft wurde am 15. Dezember 1998 als „société anonyme“ in Luxemburg gegründet und ist eine indirekte hundertprozentige Tochtergesellschaft von The Bank of New York Mellon Corporation. Sie ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Handelsregisternummer B 67654 eingetragen.

Der erste Teil der Auslagerung wurde mit der Übertragung der Funktion der Register-, Transfer- und Zahlstelle an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A am 16. Mai 2011 erfolgreich durchgeführt.

Der zweite Teil der Auslagerung, die Übertragung der Funktion der Administrationsstelle an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., wird am 8. März 2012 durchgeführt.

Wichtige Informationen im Zusammenhang mit der bevorstehenden Änderung der Zentralverwaltung:

Bewertungstag

Aus Gründen der Einheitlichkeit wird für alle Fonds ein Bewertungstag festgelegt, der einem Bankgeschäftstag in Luxemburg entspricht, mit Ausnahme des 24. Dezembers („Bankgeschäftstag“). Vor dem Transferdatum wird als Bewertungstag ein Tag festgesetzt, der sowohl in Luxemburg als auch in Schweden ein Bankgeschäftstag ist.

Der Nettoinventarwert eines Anteils kann auf drei Dezimalstellen einer Recheneinheit abgerundet werden.

Umzug

Verlegung des Sitzes der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zahlstelle mit Wirkung vom 1. April 2012 an folgende Adresse: 4, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
SEB Fund 5

Wir haben den beigefügten Abschluss des SEB Fund 5 und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu
Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SEB Fund 5 und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 27. April 2012

Philippe Sergiel

Informationen zur „EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie“

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Union die Richtlinie des Rates 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen in der Form von Zinszahlungen verabschiedet (die „Zinsrichtlinie“). Nach dieser Richtlinie müssen Mitgliedstaaten der Europäischen Union (die „Mitgliedstaaten“) den Steuerbehörden anderer Mitgliedstaaten nähere Angaben über Zinszahlungen oder Zahlungen von ähnlichen Kapitalerträgen machen, die von einer in ihrem Zuständigkeitsbereich ansässigen Person an eine in dem jeweils anderen Mitgliedstaat ansässige Person getätigt werden. In Bezug auf derartige Zahlungen haben Österreich, Belgien und das Großherzogtum Luxemburg stattdessen für einen Übergangszeitraum ein Quellensteuerverfahren gewählt. Mit dem luxemburgischen Gesetz vom 21. Juni 2005 wurde die Zinsbesteuerungsrichtlinie in luxemburgisches Recht umgesetzt (das „Zinsbesteuerungsgesetz“). Gemäß dem Zinsbesteuerungsgesetz lag der Quellensteuersatz vom 1. Juli 2005 bis zum 30. Juni 2008 bei 15% und vom 1. Juli 2008 bis zum 31. Dezember 2011 bei 20%. Im Juli 2011 wurde der Quellensteuersatz auf 35% erhöht. Artikel 9 des Zinsbesteuerungsgesetzes sieht vor, dass keine Quellensteuer einbehalten wird, wenn der wirtschaftliche Eigentümer die Zahlstelle ausdrücklich ermächtigt, Auskünfte gemäß den Bestimmungen des Zinsbesteuerungsgesetzes zu erteilen.

Ausgeschüttete Dividenden eines Teilfonds unterliegen der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie („Richtlinie“), wenn mehr als 15% des Teilfondsvermögens in zinstragende Wertpapiere gemäß dem Zinsbesteuerungsgesetz investiert werden. Die bei Anteilsrückgaben vereinnahmten Zinserträge unterliegen ebenfalls der Zinsbesteuerungsrichtlinie, wenn mehr als 40% des Teilfondsvermögens in zinstragende Wertpapiere gemäß der Richtlinie investiert werden. Am 1. Januar 2011 wurde der Schwellenwert für die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie von 40% auf 25% gesenkt.

Die Ermittlung des Anteils an zinstragenden Wertpapieren wurde auf Basis eines Asset-Tests durchgeführt. Stichtage für diesen Asset-Test waren der 30. Juni 2011 und der 31. Dezember 2011. Die Ermittlung des durchschnittlichen Anteils an zinstragenden Wertpapieren eines jeden Teilfonds ergibt folgendes Ergebnis:

SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK:	96,53%
SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK:	99,55%
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR:	97,47%
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK:	98,11%
SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	100,00%

Daher unterliegen die Teilfonds SEB Fund 5 - SEB Bond Fund SEK, SEB Fund 5 - SEB Flexible Bond Fund SEK, SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR, SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund SEK und SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund für den Zeitraum 1. Mai 2012 bis 30. April 2013 der Zinsbesteuerungsrichtlinie nicht nur in Bezug auf die Dividendenausschüttung, sondern auch in Bezug auf Erlöse der Anteilinhaber beim Verkauf von Anteilen.

