

Halbjahresbericht

SEB Sicav 1

Status: 30. Juni 2011

Herausgeber dieses Halbjahresberichts:

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 Fondsaktien des hier aufgeführten Fonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen.

Bei diesem Halbjahresbericht 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 |
| Vermögensaufstellungen: | |
| SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund | 10 |
| SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund | 16 |
| SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund | 20 |
| Zusammensetzung der Fondsvermögen | 23 |
| Statistische Informationen | 24 |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht | 26 |
| Informationen zur „EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie“ | 30 |

Organisation

| | |
|---|--|
| Sitz der Gesellschaft: | SEB Sicav 1 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg |
| Promoter: | Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 S-106 40 Stockholm |
| Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle: | SEB Asset Management S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg |
| Verwaltungsrat: | Vorsitzender Kjell Norling Global Head of International Sales SEB Wealth Management Stockholm 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 1. Juni 2011) Geschäftsführender Direktor SEB Investment GmbH Frankfurt Marie Winberg Global Head of Product Management SEB Wealth Management Stockholm Peter Kubicki (ernannt am 1. Juni 2011) Geschäftsführender Direktor Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxemburg |
| Geschäftsführung: | Rudolf Kömen, Luxemburg Matthias Müller, Luxemburg |

| | |
|--|--|
| Anlageverwalter: | <p>SEB Eastern Europe ex Russia Fund AS SEB Varahaldus Tornimäe 2 EE-15010 Tallin</p> <p>SEB Choice Emerging Markets Fund Schroder Investment Management Limited Gresham Street 31 GB-London EC2V 7QA</p> <p>SEB Europe Flexible Fund SEB Investment Management AB Sveavägen 8 SE-106 40 Stockholm</p> |
| Depotbank: | Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg |
| Zentralverwaltung (einschl. Administrations-, Register- und Transferstelle) und Zahlstelle: | <p>Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg</p> <p>Mit Wirkung vom 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</p> |
| Abschlussprüfer der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft: | PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, Route d'Esch L-1471 Luxemburg |
| Vertriebsstelle in Luxemburg: | Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxemburg |
| Vertriebs- und Zahlstelle in Schweden: | Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 S-106 40 Stockholm |
| Vertriebsstelle in Deutschland: | SEB Investment GmbH Rotfeder-Ring 7 D-60327 Frankfurt am Main |

Zahlstelle in Deutschland:

SEB AG
Ulmenstrasse 30
D-60325 Frankfurt am Main

sowie alle Niederlassungen, Tochtergesellschaften und mit ihr verbundenen Unternehmen, die im Vertrieb der Aktien der Gesellschaft tätig sind

Allgemeine Informationen

Die SEB Sicav 1 ist eine offene luxemburgische Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (im Folgenden die „Gesellschaft“ genannt) gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (im Folgenden das „Gesetz von 2002“ genannt) sowie gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften. Die Gesellschaft wurde am 7. November 1990 für eine unbegrenzte Dauer als Aktiengesellschaft („Société Anonyme“) gegründet. Die Satzung wurde am 20. Dezember 1990 im Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations (im Folgenden „Mémorial C“ genannt) veröffentlicht. Die Satzung wurde mehrmals geändert, zuletzt am 28. August 2006. Diese Änderung wurde am 28. September 2006 im Mémorial C veröffentlicht. Als Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung der Gesellschaft fungiert die SEB Asset Management S.A. (im Folgenden „Verwaltungsgesellschaft“ genannt). Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt dem Kapitel 13 des Gesetzes von 2002. Sie wurde am 15. Juli 1988 gegründet; die anschließende Veröffentlichung erfolgte im Mémorial C am 16. August 1988.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Funktion der Zentralverwaltung – 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 (die „Administrationsstelle“).

In ihrer Eigenschaft als Administrationsstelle übernimmt die Skandinaviska Enskilda Banken S.A. bestimmte administrative Aufgaben, die im Rahmen der Verwaltung des Fonds notwendig sind, inklusive der Berechnung des Nettoinventarwerts je Aktie und Buchhaltungsdienstleistungen für den Fonds.

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. Dieses Unternehmen wurde am 15. Dezember 1998 in Luxemburg als Société Anonyme 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“).

In ihrer Eigenschaft als Register- und Transferstelle ist sie zuständig für die Ausführung von Zeichnungen, Rücknahmen und Übertragungen von Aktien sowie für die Führung des Aktienregisters.

Hauptziel der Gesellschaft ist die Anlage der ihr zur Verfügung stehenden Mittel in übertragbaren Wertpapieren und anderen zulässigen Vermögenswerten jeder Art zur Streuung von Anlagerisiken. Des Weiteren soll es den Aktionären der Gesellschaft ermöglicht werden, Kapitalwachstum, Ertrag oder ein Gleichgewicht zwischen Wachstum und Ertrag zu erzielen. Die Gesellschaft verfolgt einen langfristigen Anlagehorizont. Daher sollte der Erwerb von Aktien der Gesellschaft als eine mittel- bis langfristige Anlage betrachtet werden. Um ihr Hauptziel zu erreichen, konzentriert sich das Portfolio der Gesellschaft darauf, einen Ertrag aus Aktien und/oder festverzinslichen Wertpapieren zu erzielen.

Derzeit stehen den Anlegern drei Teilfonds zur Verfügung:

- SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund
- SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund
- SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für jeden Teilfonds mehrere Aktienklassen herauszugeben:

- Thesaurierende Aktien („C“- oder „HNWC“-Aktien)
- Ausschüttende Aktien („D“-Aktien)

Auf die „D“-Aktien kann eine Dividende an ihre Inhaber ausgeschüttet werden. Die „C“-Aktien thesaurieren die Erträge mit der Folge, dass ihr Wert sich proportional um die auf „D“-Aktien gezahlten Dividenden gegenüber den „D“-Aktien erhöht.

Die Gesellschaft kann zudem Aktien herausgeben, die nur von institutionellen Anlegern erworben werden dürfen (Aktien der Klasse „I“).

Die „HNWC“-Aktien sind gegen Schwankungen der Referenzwährung des Teilfonds abgesichert.

Derzeit werden für die drei Teilfonds die folgenden Aktienklassen angeboten:

- SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund
 - Thesaurierende, in USD notierte Aktien („C“-Aktien) ISIN LU0037256269

- SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund
 - Thesaurierende, in EUR notierte Aktien („C“-Aktien) ISIN LU0070133888

- SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund
 - Thesaurierende, in EUR notierte Aktien („C (EUR)“-Aktien) ISIN LU0545959057
 - Ausschüttende, in EUR notierte Aktien („ID (EUR)“-Aktien) ISIN LU0545959560
 - Thesaurierende, in EUR notierte Aktien („HNWC (EUR)“-Aktien) ISIN LU0545959644
 - Thesaurierende, in SEK notierte Aktien („C (SEK)“-Aktien) ISIN LU0545959131
 - Ausschüttende, in SEK notierte Aktien („ID (SEK)“-Aktien) ISIN LU0545959487
 - Thesaurierende, in SEK notierte Aktien („HNWC (SEK)“-Aktien) ISIN LU0545959727

Der Nettoinventarwert je Aktie sowie die Emissions- und Rücknahmekurse 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 Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zahlstellen angefordert werden.

Darüber hinaus wird der Nettoinventarwert 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 der Gesellschaft werden jährlich und halbjährlich veröffentlicht. Diese Berichte sowie der Verkaufsprospekt, die Satzung und alle anderen Informationen bezüglich der Gesellschaft sind jeweils am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank erhältlich.

Bericht der Verwaltung

Sehr geehrte Damen und Herren,

Mit diesem Bericht geben wir Ihnen einen Überblick über das allgemeine wirtschaftliche Umfeld, die Entwicklung der wichtigsten Kapitalmärkte, unsere Anlagepolitik und die Anlageergebnisse unserer offenen Investmentgesellschaft SEB Sicav 1 mit ihren Teilfonds:

- SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund
- SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund
- SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

Dieser Halbjahresbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 30. Juni 2011.

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

Aufschwung mit Gegenwind

Die Weltwirtschaft ist zu Jahresbeginn 2011 zwar wieder etwas stärker gewachsen, zeigte zuletzt jedoch erneut Abschwächungstendenzen. So wird die Konjunktur zurzeit von strukturell und politisch bedingt höheren Rohstoffpreisen sowie der höheren Inflation belastet. Hinzu kommen die Schuldenkrise in der Europäische Währungsunion (EWU) sowie die Folgen der Naturkatastrophen in Japan.

Die Emerging Markets verzeichneten, angeführt von China, trotz leichter Beruhigung das kräftigste Wachstum. Hiervon profitierten auch Industrieländer mit starker Exportorientierung wie Deutschland oder Schweden. Dagegen blieb die Konjunkturdynamik in Ländern mit hoher Verschuldung verhalten. In der Eurozone führte dies zu einer „gespaltenen“ Konjunktur zwischen den südlichen Peripherieländern und dem Rest der Region. Der Aufschwung in den USA verläuft wechselhaft, insbesondere vollzieht sich die Erholung am Arbeitsmarkt schmerzhaft langsam. Japan, welches wegen der Naturkatastrophen in eine kurze, aber heftige Rezession stürzte, befindet sich auf Erholungskurs.

Rohstoffpreise trüben Preisklima

Angesichts des fortgesetzten Anstiegs der Rohstoffpreise hat sich auch die Inflation weiter beschleunigt. In vielen Ländern wurden die Inflationsziele der Notenbanken mittlerweile überschritten. Die Kerninflation, d.h. die Teuerung ohne Energie und Nahrungsmittel, die den Basistrend der Preisentwicklung spiegelt, bewegt sich in den meisten Industrieländern zwar auf niedrigem Niveau, hat aber vielfach ebenfalls eine Wende vollzogen.

Turbulenzen durch Schuldenkrise

Für anhaltende Turbulenzen sorgte die Schuldenkrise in der EWU. Nach den Finanzhilfen von der Europäischen Union (EU) und dem Internationalen Währungsfonds (IWF) für Griechenland im Frühjahr 2010, schlüpfte zunächst Irland und im Frühjahr 2011 auch Portugal unter den neu geschaffenen Rettungsschirm. Allerdings gelang es der Politik bisher nicht, die Märkte von der Tragfähigkeit der bisherigen Lösungen und Konsolidierungsmaßnahmen zu überzeugen. Zudem rückten die Finanzprobleme der USA zuletzt ebenfalls ins Blickfeld.

Geldpolitik

Mit dem fortgesetzten Aufschwung und dem erhöhten Preisdruck reagierten die Notenbanken in vielen Ländern mit einer (weiteren) Straffung der Geldpolitik. Als Erste der großen Notenbanken vollzog die Europäische Zentralbank (EZB) die Wende. Nachdem sie ihren geplanten Ausstieg aus der Krisenpolitik aufgrund der Schuldenkrise mehrfach verschoben hatte, erhöhte sie im April 2011 ihre Leitzinsen. In den USA und in Japan wurde die Geldpolitik, wenn auch aus unterschiedlichen Gründen, nochmals gelockert. In den USA sorgte im November 2010 die Furcht vor einem „Double Dip“ hierfür, in Japan reagierte die EZB im März 2011 auf das Erdbeben. Da die Leitzinsen jeweils bereits bei „Null“ liegen, wurde die Wirtschaft hierzu direkt mit Liquidität versorgt.

Rentenmärkte tendieren uneinheitlich

Der Zinstrend an den Rentenmärkten war im Berichtszeitraum uneinheitlich. Die Renditen von Bundesanleihen tendierten überwiegend freundlich. Positiv wirkte die „Flucht in Qualität“ aufgrund der Schuldenkrise in der EWU. Kurzlaufende Anleihen wurden dagegen durch den Kurswechsel der EZB belastet. Die Ausweitung der Zinsdifferenzen zwischen Deutschland und anderen EWU-Ländern setzte sich fort. Zuletzt wurden in milderem Ausmaß auch vermeintlich erstklassige Schuldnerländer der EWU von diesem Trend betroffen. Dieser fiel bei den Krisenländern aber so stark aus, dass per Saldo ein Zinsanstieg zu verzeichnen war. In den USA, Großbritannien und Japan tendierten die Kapitalmarktzinsen vor dem Hintergrund der expansiven Geldpolitik und von Konjunktursorgen freundlich.

Aktienmärkte - Kursaufschwung erlahmt

Auch die Aktienmärkte tendierten im Berichtszeitraum uneinheitlich. Zunächst setzten sie ihren Aufwärtstrend angesichts positiver Konjunktur- und Unternehmensberichte fort. Im März 2011 führten die Naturkatastrophen in Japan zu einer Korrektur, die aber in vielen Märkten wieder aufgeholt wurde. Die Aussichten auf eine erneute Konjunkturdelle und die Schuldenkrisen in Europa und den USA wirkten zuletzt lähmend auf das Geschehen. Unter den führenden Börsenplätzen verzeichneten im Berichtszeitraum die USA und Deutschland die beste Wertentwicklung. Während Großbritannien ein leichtes Plus verzeichnete lag die japanische Börse im Minus, ebenso wie einige EWU-Peripherieländer.

Devisenmärkte

Der Euro hat im Berichtszeitraum gegenüber den Hauptwährungen leicht aufgewertet. Am deutlichsten hat die Gemeinschaftswährung gegenüber dem USD gewonnen. Stützend wirkte die Erwartung von Zinserhöhungen seitens der EZB, ehe im Frühjahr 2011 die Schuldenkrise erneut belastete. Der japanische Yen erreichte nach dem Erdbeben im März 2011 gegenüber dem US-Dollar neue historische Höchststände, die internationale Interventionen zugunsten des Yen provozierten.

Konjunkturerholung trotz Gegenwind

Die Erholung der Weltwirtschaft wird sich fortsetzen. In diesem Jahr wird das Wachstum jedoch durch den zurückliegenden Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation, die geldpolitische Straffung in den Wachstumsländern sowie die Naturkatastrophe in Japan gebremst. Je nach Erholung an den Arbeitsmärkten und der Investitionstätigkeit gewinnt der Aufschwung jedoch an selbsttragenden Qualitäten. „Restrisiken“ bestehen diesbezüglich jedoch noch in den USA. Nach wie vor werden die Schwellen- und Entwicklungsländer höhere Wachstumsraten aufweisen als die meisten Industrieländer. Länder mit hohem Verschuldungsgrad werden in ihrer Wachstumsdynamik weiterhin stark gebremst. So fungieren in der Eurozone Deutschland als Konjunkturlokomotive und die Peripherie-Länder als Nachzügler.

Inflation vor dem Höhepunkt?

Mit der jüngsten Korrektur einiger Rohstoffpreise hat sich das Inflationsbild etwas aufgehellt. Sollte sich dieser Trend fortsetzen, ist 2012 ein leichter Rückgang der Inflationsraten möglich. Mit Fortsetzung des Aufschwungs und der Gesundung des Finanzsystems nehmen jedoch die Risiken für die „Basisinflation“ zu. Dies betrifft vor allem jene Wachstumsländer, deren Produktionskapazitäten zunehmend ausgeschöpft sind. Noch bleibt in vielen Industrieländern der Inflationsdruck angesichts unausgeschöpfter Kapazitäten und hoher Arbeitslosigkeit niedrig. Die Überwälzung höherer Rohstoffpreise, möglicherweise verstärkt durch Währungsabwertungen bergen ebenfalls Aufwärtsrisiken. Außerdem dreht auch der Staat angesichts leerer Kassen an der Preisschraube.

Ausblick auf Geldpolitik und Finanzmärkte

Mit der Fortsetzung des Aufschwungs hat sich das Chance-Risiko Verhältnis an den Rentenmärkten prinzipiell verschlechtert. Ein weiterer Anstieg der Renditen erstklassiger Emittenten wird vor allem mit weiteren geldpolitischen Straffungen verknüpft sein. Eine moderatere Konjunktur und Inflation sollten nur vorübergehend zu deren Verzögerung führen. Grundsätzlich wird die EZB im Vergleich zu den USA das Tempo vorgeben. Die Schuldenkrise wird bis zu einer von den Märkten ebenfalls akzeptierten Lösung für Volatilität sorgen und die Investoren werden weiterhin nach Bonität und Emittentenrisiko differenzieren.

Auch die Aussichten für die Aktienmärkte bleiben grundsätzlich positiv. Die Unternehmen sind in einer gesunden finanziellen Verfassung und die Fortsetzung des Aufschwungs sorgt für positive Gewinnaussichten. Die fundamentale Bewertung der Aktienmärkte ist nicht als überzogen zu betrachten. Die Marktentwicklung hat ein gewisses Reifestadium erreicht, so dass mit erhöhter Volatilität zu rechnen ist. Die Sektor- und Titelauswahl bleibt daher ein wesentliches Erfolgskriterium.

Luxemburg, Juli 2011

SEB Asset Management S.A.



R. Kömen

M. Müller

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---------------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Brasilien | | | | | |
| Banco Bradesco ADR | 141.393 | USD | 20,560 | 2.907.040,08 | 1,52 |
| Brasil Foods ADR | 29.590 | USD | 17,150 | 507.468,50 | 0,26 |
| BR Malls Participacoes | 72.800 | BRL | 17,900 | 835.065,74 | 0,44 |
| BR Properties | 42.200 | BRL | 17,630 | 476.761,33 | 0,25 |
| Cia Energetica de Minas Gerais ADR | 75.923 | USD | 20,590 | 1.563.254,57 | 0,82 |
| Cia Energetica de Minas Gerais Pref | 10 | BRL | 31,590 | 202,43 | 0,00 |
| Companhia de Concessoes Rodoviaras | 49.506 | BRL | 47,320 | 1.501.200,96 | 0,78 |
| Companhia De Bebidas Das Americas ADR | 20.285 | USD | 33,570 | 680.967,45 | 0,36 |
| Gerdau ADR | 101.200 | USD | 10,530 | 1.065.636,00 | 0,56 |
| lochpe Maxion | 44.700 | BRL | 21,360 | 611.850,09 | 0,32 |
| Itau Unibanco Banco Multiplo ADR | 179.607 | USD | 23,610 | 4.240.521,27 | 2,21 |
| Lojas Renner | 31.200 | BRL | 60,140 | 1.202.414,70 | 0,63 |
| Magazine Luiza | 47.800 | BRL | 16,240 | 497.450,85 | 0,26 |
| Petroleo Brasileiro ADR | 48.100 | USD | 33,740 | 1.622.894,00 | 0,85 |
| Petroleo Brasileiro Preference ADR | 84.155 | USD | 30,680 | 2.581.875,40 | 1,35 |
| PDG Realty SA Empreendimentos | 295.700 | BRL | 8,900 | 1.686.466,00 | 0,88 |
| Telecomunicacoes de Sao Paulo ADR | 31.223 | USD | 29,000 | 905.467,00 | 0,47 |
| Ultrapar ADR | 22.300 | USD | 18,000 | 401.400,00 | 0,21 |
| Ultrapar Participacoes Pref | 44.000 | BRL | 27,630 | 779.058,05 | 0,41 |
| Vale do Rio Doce ADR | 85.000 | USD | 31,890 | 2.710.650,00 | 1,41 |
| Vale SA-SP pref ADR | 101.164 | USD | 28,900 | 2.923.639,60 | 1,53 |
| Summe Brasilien | | | | 29.701.284,02 | 15,52 |
| China | | | | | |
| China Construction Bank | 5.439.790 | HKD | 6,450 | 4.508.749,73 | 2,35 |
| China Merchant | 162.000 | HKD | 30,050 | 625.566,91 | 0,33 |
| China Mobile | 509.000 | HKD | 72,000 | 4.709.388,93 | 2,46 |
| China National Building Material | 604.000 | HKD | 15,260 | 1.184.420,05 | 0,62 |
| China Overseas Land & Investment | 654.000 | HKD | 16,680 | 1.401.806,51 | 0,73 |
| China Petroleum & Chemical (Sinopec) | 1.386.000 | HKD | 7,830 | 1.394.566,64 | 0,73 |
| China Resources Power Holdings | 320.000 | HKD | 15,180 | 624.217,63 | 0,33 |
| China Suntien Green EngyHCNY1 | 874.000 | HKD | 2,040 | 229.116,24 | 0,12 |
| CNOCC Ltd | 1.865.500 | HKD | 18,160 | 4.353.367,97 | 2,27 |
| Dongfeng Motor Group | 844.000 | HKD | 14,700 | 1.594.314,74 | 0,83 |
| Industrial & Commercial Bank of China | 6.842.275 | HKD | 5,910 | 5.196.396,55 | 2,71 |
| Lenovo Group | 230.000 | HKD | 4,450 | 131.523,12 | 0,07 |
| Petrochina Co Ltd | 748.000 | HKD | 11,380 | 1.093.850,93 | 0,57 |
| Tencent Holdings Limited | 41.800 | HKD | 211,200 | 1.134.447,69 | 0,59 |
| Summe China | | | | 28.181.733,64 | 14,71 |
| Tschechische Republik | | | | | |
| CEZ | 13.544 | CZK | 860,000 | 693.281,76 | 0,36 |
| X 5 Retail Group | 23.974 | USD | 39,080 | 936.903,92 | 0,49 |
| Summe Tschechische Republik | | | | 1.630.185,68 | 0,85 |

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|----------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| Ägypten | | | | | |
| Egyptian Financial Group-Hermes | 150.322 | EGP | 20,100 | 506.363,38 | 0,26 |
| Summe Ägypten | | | | 506.363,38 | 0,26 |
| Hongkong | | | | | |
| Anhui Conch Cement | 44.500 | HKD | 36,400 | 208.149,64 | 0,11 |
| Beijing Enterprises | 78.000 | HKD | 40,550 | 406.443,08 | 0,21 |
| Belle International Holdings | 658.000 | HKD | 16,400 | 1.386.704,81 | 0,72 |
| Changsha Zoomlion Heavy Industry | 391.820 | HKD | 14,820 | 746.189,41 | 0,39 |
| China Mengniu Dairy | 144.000 | HKD | 26,200 | 484.817,25 | 0,25 |
| China Shenhua Energy | 470.000 | HKD | 37,100 | 2.240.712,04 | 1,17 |
| Franshion Properties China | 2.068.420 | HKD | 1,980 | 526.281,61 | 0,27 |
| Parkson Retail Group | 527.000 | HKD | 11,380 | 770.667,70 | 0,40 |
| Ping An Insurance H | 368.500 | HKD | 80,350 | 3.804.850,99 | 1,99 |
| Poly Hong Kong Investment | 868.000 | HKD | 5,120 | 571.089,22 | 0,30 |
| ZTE Corporation | 139.960 | HKD | 28,200 | 507.186,07 | 0,26 |
| Summe Hongkong | | | | 11.653.091,82 | 6,07 |
| Ungarn | | | | | |
| Magyar Telekom | 168.217 | HUF | 589,000 | 541.718,87 | 0,28 |
| MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt | 19.404 | HUF | 21.050,000 | 2.233.223,33 | 1,17 |
| OTP Bank | 83.678 | HUF | 5.906,000 | 2.702.050,90 | 1,41 |
| Richter Gedeon Nyrt | 2.467 | HUF | 36.200,000 | 488.277,27 | 0,25 |
| Summe Ungarn | | | | 5.965.270,37 | 3,11 |
| Indien | | | | | |
| HDFC Bank | 54.700 | INR | 2.515,550 | 3.079.679,97 | 1,61 |
| Infosys Technologies | 13.244 | INR | 2.910,450 | 862.709,58 | 0,45 |
| Larsen & Toubro | 17.550 | INR | 1.830,000 | 718.809,02 | 0,38 |
| Reliance Industries | 33.457 | INR | 898,500 | 672.806,82 | 0,35 |
| Tata Steel | 50.137 | INR | 610,250 | 684.780,58 | 0,36 |
| Summe Indien | | | | 6.018.785,97 | 3,15 |
| Südkorea | | | | | |
| Cheil Communication | 98.140 | KRW | 15.850,000 | 1.457.210,19 | 0,76 |
| DGB Financial Group | 64.520 | KRW | 16.200,000 | 979.165,84 | 0,51 |
| Emart Company | 1.226 | KRW | 244.500,000 | 280.812,35 | 0,15 |
| Glovis Co | 5.625 | KRW | 172.000,000 | 906.354,00 | 0,47 |
| Hana Financial Group | 31.830 | KRW | 37.300,000 | 1.112.224,23 | 0,58 |
| Hynix Semiconductor | 15.930 | KRW | 25.050,000 | 373.826,76 | 0,20 |
| Hyundai Department Store | 5.374 | KRW | 173.500,000 | 873.462,01 | 0,46 |
| Hyundai Heavy Industries | 3.225 | KRW | 443.500,000 | 1.339.893,33 | 0,70 |
| Hyundai Mobis | 3.870 | KRW | 400.000,000 | 1.450.166,40 | 0,76 |
| Hyundai Motor | 23.498 | KRW | 237.000,000 | 5.217.063,55 | 2,72 |
| Korea Aerospace | 8.080 | KRW | 22.150,000 | 167.660,96 | 0,09 |

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| KT Corp | 21.740 | KRW | 40.700,000 | 828.897,50 | 0,43 |
| LG Chemical | 5.590 | KRW | 488.000,000 | 2.555.515,45 | 1,33 |
| LG Engineering & Construction | 11.895 | KRW | 130.000,000 | 1.448.620,68 | 0,76 |
| LG Household & Health Care | 3.872 | KRW | 459.000,000 | 1.664.925,92 | 0,87 |
| Posco | 2.267 | KRW | 464.000,000 | 985.408,67 | 0,51 |
| Samsung Electronics | 10.415 | KRW | 826.000,000 | 8.059.093,67 | 4,21 |
| Samsung Fire and Marine | 11.831 | KRW | 248.000,000 | 2.748.653,63 | 1,43 |
| Shinhan Financial | 33.350 | KRW | 50.900,000 | 1.590.232,05 | 0,83 |
| SK Innovation Co | 7.805 | KRW | 200.500,000 | 1.466.000,66 | 0,77 |
| Summe Südkorea | | | | 35.505.187,85 | 18,54 |
| Mexiko | | | | | |
| America Movil de CV ADR Ser L | 21.000 | USD | 53,600 | 1.125.600,00 | 0,59 |
| Compartamos SAB de CV | 266.100 | MXN | 21,480 | 487.079,42 | 0,25 |
| Corporacion Geo Ser. B | 116.100 | MXN | 26,900 | 266.136,92 | 0,14 |
| Grupo Financiero Banorte O | 97.200 | MXN | 53,780 | 445.458,95 | 0,23 |
| Walmart de Mexico Serie V | 451.900 | MXN | 34,780 | 1.339.345,28 | 0,70 |
| Summe Mexiko | | | | 3.663.620,57 | 1,91 |
| Peru | | | | | |
| Buenaventura ADR | 9.500 | USD | 37,710 | 358.245,00 | 0,19 |
| Credicorp | 6.349 | USD | 86,590 | 549.759,91 | 0,29 |
| Summe Peru | | | | 908.004,91 | 0,48 |
| Polen | | | | | |
| Cyfrowy Polsat | 83.625 | PLN | 16,370 | 497.760,59 | 0,26 |
| KGHM Polska Miedz (PL) | 8.183 | PLN | 197,100 | 586.455,24 | 0,31 |
| Polski Koncern Naftowy | 28.429 | PLN | 51,100 | 528.224,06 | 0,28 |
| Powszechna Kasa Oszczednosci | 60.939 | PLN | 41,910 | 928.642,77 | 0,48 |
| Powszechny Zaklad Ubezpiecze | 5.926 | PLN | 377,000 | 812.341,60 | 0,42 |
| Summe Polen | | | | 3.353.424,26 | 1,75 |
| Russland | | | | | |
| Gazprom ADR (New York) | 2.400 | USD | 14,590 | 35.016,00 | 0,02 |
| Gazprom ADR (USD London) | 433.178 | USD | 14,560 | 6.307.071,68 | 3,29 |
| Globaltrans Investment | 30.453 | USD | 18,150 | 552.721,95 | 0,29 |
| JSC MMC Norilsk Nickel ADR (London) | 22.476 | USD | 26,090 | 586.398,84 | 0,31 |
| Lukoil ADR | 37.650 | USD | 63,300 | 2.383.245,00 | 1,24 |
| Mechel ADR | 5.586 | USD | 24,510 | 136.912,86 | 0,07 |
| Mobile Telesystems ADR | 38.300 | USD | 19,100 | 731.530,00 | 0,38 |
| Novatek OAO - GDR | 8.458 | USD | 136,300 | 1.152.825,40 | 0,60 |
| Rosneft Oil GDR | 70.687 | USD | 8,370 | 591.650,19 | 0,31 |
| Severstal GDR (London) | 28.200 | USD | 18,220 | 513.804,00 | 0,27 |
| Summe Russland | | | | 12.991.175,92 | 6,78 |

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---------------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| Südafrika | | | | | |
| African Rainbow Minerals | 6.689 | ZAR | 189,200 | 186.839,76 | 0,10 |
| FirstRand | 670.396 | ZAR | 19,840 | 1.963.631,80 | 1,02 |
| Gold Fields (ZA) | 23.526 | ZAR | 99,250 | 344.719,28 | 0,18 |
| Impala Platinum | 33.235 | ZAR | 183,200 | 898.893,26 | 0,47 |
| Imperial Holdings | 44.262 | ZAR | 121,500 | 793.952,07 | 0,41 |
| Murray & Roberts Holdings | 84.015 | ZAR | 29,870 | 370.492,16 | 0,19 |
| MTN Group | 84.836 | ZAR | 143,760 | 1.800.550,15 | 0,94 |
| Naspers | 17.389 | ZAR | 380,950 | 977.979,07 | 0,51 |
| Raubex Group | 39.366 | ZAR | 16,350 | 95.022,40 | 0,05 |
| Sasol | 25.470 | ZAR | 356,270 | 1.339.661,80 | 0,70 |
| Shoprite Holdings | 39.128 | ZAR | 101,500 | 586.328,04 | 0,31 |
| Summe Südafrika | | | | 9.358.069,79 | 4,88 |
| Taiwan | | | | | |
| Asustek Computer | 130.600 | TWD | 285,000 | 1.292.618,33 | 0,67 |
| Cathay Financial Hldg | 677.343 | TWD | 44,450 | 1.045.593,04 | 0,55 |
| China Steel | 328.349 | TWD | 34,600 | 394.542,75 | 0,21 |
| China Steel GDR | 11.082 | USD | 24,091 | 266.972,02 | 0,14 |
| Chinatrust Financial Holding | 2.619.312 | TWD | 25,000 | 2.274.099,77 | 1,19 |
| Chunghwa Telecom ADR (USD) | 27.540 | USD | 34,380 | 946.825,20 | 0,49 |
| Far Eastern Textile | 424.960 | TWD | 44,750 | 660.424,79 | 0,34 |
| High Tech Computer | 33.000 | TWD | 966,000 | 1.107.065,55 | 0,58 |
| Hon Hai Precision - GDR | 201.815 | USD | 6,815 | 1.375.369,22 | 0,72 |
| Hon Hai Precision Industry | 435.945 | TWD | 98,500 | 1.491.249,13 | 0,78 |
| Nan Ya Plastics | 539.000 | TWD | 76,600 | 1.433.837,08 | 0,75 |
| Taiwan Cement | 1.174.633 | TWD | 42,800 | 1.745.935,68 | 0,91 |
| Taiwan Mobile | 254.000 | TWD | 77,800 | 686.270,90 | 0,36 |
| Taiwan Semiconductor | 2.115.206 | TWD | 72,200 | 5.303.616,84 | 2,77 |
| WPG Holdings | 546.000 | TWD | 48,700 | 923.429,78 | 0,48 |
| Summe Taiwan | | | | 20.947.850,08 | 10,94 |
| Thailand | | | | | |
| Bangkok Bank | 326.000 | THB | 158,000 | 1.678.882,65 | 0,88 |
| Banpu (Non Voting Dep Receipt) | 50.300 | THB | 716,000 | 1.173.888,00 | 0,61 |
| CP ALL | 707.700 | THB | 44,250 | 1.020.723,53 | 0,53 |
| Kasikornbank (Non Voting Dep Receipt) | 445.700 | THB | 123,000 | 1.786.871,82 | 0,93 |
| PTT (Non Voting Dep Receipt) | 258.700 | THB | 335,000 | 2.824.794,71 | 1,47 |
| Summe Thailand | | | | 8.485.160,71 | 4,42 |

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Fälligkeit | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---|------------|---------------------------|------------|-------------------|-----------------------|--|
| Türkei | | | | | | |
| Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayi | | 51.112 | TRY | 21,650 | 682.312,80 | 0,36 |
| Tupras-Turkiye Petyrol Rafinerileri | | 10.473 | TRY | 39,800 | 257.014,08 | 0,13 |
| Turk Telekomunikasyon | | 176.638 | TRY | 8,460 | 921.419,17 | 0,48 |
| Turkiye Garanti Bankasi | | 343.300 | TRY | 7,400 | 1.566.420,17 | 0,82 |
| Turkiye Halk Bankasi | | 116.192 | TRY | 12,100 | 866.890,69 | 0,45 |
| Turkiye Is Bankasi | | 195.448 | TRY | 4,960 | 597.744,58 | 0,31 |
| TAV Havalimanlari | | 161.238 | TRY | 8,140 | 809.272,07 | 0,42 |
| Summe Türkei | | | | | 5.701.073,56 | 2,97 |
| Großbritannien | | | | | | |
| Novolipetsk Steel GDR | | 6.076 | USD | 38,940 | 236.599,44 | 0,12 |
| Uralkali-spon GDR-Reg S | | 16.000 | USD | 44,790 | 716.640,00 | 0,37 |
| Summe Großbritannien | | | | | 953.239,44 | 0,49 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | |
| Baidu.com | | 3.300 | USD | 138,690 | 457.677,00 | 0,24 |
| Summe Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | 457.677,00 | 0,24 |
| Summe Aktien | | | USD | | 185.981.198,97 | 97,07 |
| Summe amtlich gehandelte Wertpapiere | | | USD | | 185.981.198,97 | 97,07 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | |
| Optionsscheine | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | |
| Deutsche Bank Warrant Call | 28.02.18 | 877.442 | USD | 3,560 | 3.123.693,52 | 1,61 |
| Summe Deutschland | | | | | 3.123.693,52 | 1,61 |
| Russland | | | | | | |
| Sberbank Merrill Lynch | 05.11.12 | 88.895 | USD | 3,480 | 309.354,60 | 0,16 |
| Summe Russland | | | | | 309.354,60 | 0,16 |
| Summe Optionsscheine | | | USD | | 3.433.048,12 | 1,77 |
| Summe nicht notierte Wertpapiere | | | USD | | 3.433.048,12 | 1,77 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | USD | | 189.414.247,09 | 98,84 |
| Bankguthaben | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | 1.582.893,37 | 0,82 |
| Summe Bankguthaben | | | | | 1.582.893,37 | 0,82 |

SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in USD | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|--|---------------------------|------------|-------------------|-----------------------|--|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | |
| Dividendenansprüche | | | | 1.018.824,71 | 0,53 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 135,21 | 0,00 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | | | | 280.910,19 | 0,15 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | | 950.268,12 | 0,50 |
| Forderungen aus Mittelzuflüssen | | | | 76,12 | 0,00 |
| Summe sonstige Vermögensgegenstände | | | | 2.250.214,35 | 1,18 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | |
| Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement | | | | -297.326,26 | -0,16 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | | | | -283.346,86 | -0,15 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | | -1.005.722,43 | -0,52 |
| Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen | | | | -27.959,19 | -0,01 |
| Summe sonstige Verbindlichkeiten | | | | -1.614.354,74 | -0,84 |
| Fondsvermögen zum 30. Juni 2011 | | USD | | 191.633.000,07 | 100,00 |

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

Die beigefügten Erläuterungen sind Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---------------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Österreich | | | | | |
| Immofinanz Immobilien Anlagen | 1.298.400 | EUR | 2,890 | 3.752.376,00 | 1,96 |
| OMV | 33.545 | EUR | 29,840 | 1.000.982,80 | 0,52 |
| Raiffeisen International Bank | 112.000 | EUR | 34,800 | 3.897.040,00 | 2,03 |
| Warimpex Finanz- und Beteiligungs | 210.000 | EUR | 2,070 | 434.700,00 | 0,23 |
| Summe Österreich | | | | 9.085.098,80 | 4,74 |
| Bulgarien | | | | | |
| Advanced Terrafund | 1.300.000 | BGN | 1,450 | 964.691,16 | 0,50 |
| Bulgarian Real Estate Fund ETF | 2.400.000 | BGN | 0,710 | 871.459,33 | 0,45 |
| Chimimport AD Pref | 267.382 | BGN | 3,030 | 414.335,68 | 0,22 |
| Zarneni Hrani | 1.253.946 | BGN | 0,540 | 348.863,29 | 0,18 |
| Summe Bulgarien | | | | 2.599.349,46 | 1,35 |
| Kroatien | | | | | |
| Adris preferred | 26.874 | HRK | 257,000 | 933.323,06 | 0,49 |
| Atlandska Plovidba | 5.000 | HRK | 671,000 | 453.376,58 | 0,24 |
| Hrvatski Telekom (Hrvatske) HRK | 78.500 | HRK | 256,490 | 2.720.862,87 | 1,42 |
| Summe Kroatien | | | | 4.107.562,51 | 2,15 |
| Tschechische Republik | | | | | |
| CEZ | 268.700 | CZK | 860,000 | 9.505.881,58 | 4,96 |
| Komerční Banka | 29.500 | CZK | 4.069,000 | 4.937.828,34 | 2,58 |
| Telefonica O2 Czech Republic | 106.000 | CZK | 437,000 | 1.905.520,32 | 0,99 |
| Unipetrol | 72.833 | CZK | 174,000 | 521.319,21 | 0,27 |
| Summe Tschechische Republik | | | | 16.870.549,45 | 8,80 |
| Estland | | | | | |
| Jarvevana | 321.119 | EUR | 0,290 | 94.730,10 | 0,05 |
| Premia Foods | 410.633 | EUR | 0,820 | 335.897,79 | 0,18 |
| Tallink Group 1 EUR | 1.931.225 | EUR | 0,690 | 1.340.270,15 | 0,70 |
| Tallinna Kaubamaja AS (EUR) | 201.599 | EUR | 5,180 | 1.043.678,02 | 0,54 |
| Summe Estland | | | | 2.814.576,06 | 1,47 |
| Ungarn | | | | | |
| Magyar Telekom | 300.000 | HUF | 589,000 | 667.713,96 | 0,35 |
| Magyar Telekom ADR | 159.992 | USD | 16,040 | 1.774.131,86 | 0,93 |
| MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt | 100.145 | HUF | 21.050,000 | 7.965.907,84 | 4,16 |
| OTP Bank | 489.196 | HUF | 5.906,000 | 10.917.677,12 | 5,70 |
| Richter Gedeon Nyrt | 25.000 | HUF | 36.200,000 | 3.419.814,00 | 1,78 |
| Summe Ungarn | | | | 24.745.244,78 | 12,92 |

SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|----------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|----------------------|--|
| Lettland | | | | | |
| SAF Tehnika | 296.364 | LVL | 2,710 | 1.133.511,97 | 0,59 |
| Ventspils Nafta | 701.930 | LVL | 1,450 | 1.436.458,81 | 0,75 |
| Summe Lettland | | | | 2.569.970,78 | 1,34 |
| Litauen | | | | | |
| Grindeks | 111.648 | LVL | 6,800 | 1.071.497,67 | 0,56 |
| Lesto | 510.273 | EUR | 0,770 | 392.910,21 | 0,20 |
| Lietuvos Dujos | 103.408 | EUR | 0,660 | 68.042,46 | 0,04 |
| Linus Agro Group | 3.624.239 | EUR | 0,480 | 1.739.634,72 | 0,91 |
| Teo LT | 838.981 | EUR | 0,660 | 549.532,55 | 0,29 |
| Vilkyskiu | 500.036 | EUR | 1,580 | 790.056,88 | 0,41 |
| Summe Litauen | | | | 4.611.674,49 | 2,41 |
| Niederlande | | | | | |
| New World Resources Local Shares | 95.000 | CZK | 246,500 | 963.311,64 | 0,50 |
| Summe Niederlande | | | | 963.311,64 | 0,50 |
| Polen | | | | | |
| Artic Paper | 150.000 | PLN | 8,740 | 329.457,83 | 0,17 |
| Asseco Poland | 145.552 | PLN | 49,000 | 1.792.302,91 | 0,93 |
| Bank Millenium | 650.000 | PLN | 5,300 | 865.737,80 | 0,45 |
| Bank Pekao | 221.698 | PLN | 162,700 | 9.064.554,88 | 4,73 |
| BRE Bank | 17.380 | PLN | 322,100 | 1.406.817,14 | 0,73 |
| Ciech | 148.875 | PLN | 23,020 | 861.240,11 | 0,45 |
| Enea | 400.000 | PLN | 17,990 | 1.808.374,22 | 0,94 |
| Farmacol | 52.500 | PLN | 31,430 | 414.668,30 | 0,22 |
| Getin Holding | 400.000 | PLN | 12,660 | 1.272.596,87 | 0,66 |
| Globe Trade Centre | 360.214 | PLN | 18,470 | 1.671.955,20 | 0,87 |
| Grupa Lotos | 100.458 | PLN | 44,530 | 1.124.176,17 | 0,59 |
| Hydrobudowa Polska SA | 383.158 | PLN | 2,310 | 222.426,75 | 0,12 |
| JSW POL | 150.000 | PLN | 136,000 | 5.126.575,08 | 2,67 |
| Kernel Holding | 85.000 | PLN | 75,500 | 1.612.735,07 | 0,84 |
| KGHM Polska Miedz (PL) | 206.200 | PLN | 197,100 | 10.213.449,35 | 5,33 |
| Netia | 553.852 | PLN | 5,750 | 800.310,89 | 0,42 |
| PBG | 23.800 | PLN | 136,700 | 817.603,28 | 0,43 |
| Polimex Mostostal Siedlce | 945.000 | PLN | 3,250 | 771.813,41 | 0,40 |
| Polnord | 154.610 | PLN | 25,710 | 998.934,03 | 0,52 |
| Polska Grupa Energetyczna | 1.267.000 | PLN | 23,660 | 7.533.356,32 | 3,93 |
| Polski Koncern Naftowy | 579.666 | PLN | 51,100 | 7.443.820,33 | 3,88 |
| Polskie Gornictwo Naftowe I | 3.596.200 | PLN | 4,200 | 3.795.686,03 | 1,98 |
| Powszechna Kasa Oszczednosci | 1.333.875 | PLN | 41,910 | 14.048.499,76 | 7,33 |
| Powszechny Zaklad Ubezpiecze | 79.975 | PLN | 377,000 | 7.576.920,90 | 3,95 |
| Tauron Polska Energia | 2.010.000 | PLN | 6,580 | 3.323.679,24 | 1,73 |
| Telekomunikacja Polska | 1.045.500 | PLN | 16,750 | 4.400.844,29 | 2,30 |
| Trakcja Polska | 392.046 | PLN | 2,880 | 283.743,98 | 0,15 |
| TVN | 331.870 | PLN | 16,030 | 1.336.899,22 | 0,70 |
| Summe Polen | | | | 90.919.179,36 | 47,42 |

SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------|------------|-------------------|-----------------------|--|
| Rumänien | | | | | |
| Banca Transilvania | 2.681.073 | RON | 1,250 | 791.762,41 | 0,41 |
| BRD-Groupe Societe Generale | 313.130 | RON | 14,000 | 1.035.687,99 | 0,54 |
| Impact | 2.729.842 | RON | 0,370 | 238.624,73 | 0,12 |
| SC Fondul Proprietatea | 15.400.000 | RON | 0,540 | 1.946.483,52 | 1,02 |
| SNP Petrom | 6.900.000 | RON | 0,380 | 623.040,10 | 0,33 |
| Teraplast | 5.200.000 | RON | 0,460 | 558.973,17 | 0,29 |
| Summe Rumänien | | | | 5.194.571,92 | 2,71 |
| Serbien | | | | | |
| ALK Banka | 92.322 | RSD | 3.070,000 | 2.814.445,40 | 1,47 |
| Summe Serbien | | | | 2.814.445,40 | 1,47 |
| Slowenien | | | | | |
| Gorenje Velenje | 50.718 | EUR | 9,150 | 464.069,70 | 0,24 |
| KRKA d.d | 44.220 | EUR | 60,000 | 2.653.200,00 | 1,38 |
| Mercator Poslovni Sistem | 6.337 | EUR | 160,600 | 1.017.722,20 | 0,53 |
| Nova Kreditna Banka Maribor | 25.000 | PLN | 25,450 | 159.891,34 | 0,08 |
| Nova Kreditna Banka Maribor | 114.149 | EUR | 6,790 | 775.071,71 | 0,40 |
| Petrol | 1.700 | EUR | 225,000 | 382.500,00 | 0,20 |
| Telekom Slovenjje | 6.495 | EUR | 70,000 | 454.650,00 | 0,24 |
| Summe Slowenien | | | | 5.907.104,95 | 3,07 |
| Türkei | | | | | |
| Asya Katilim | 850.000 | TRY | 2,520 | 912.816,94 | 0,48 |
| Eczacibasi Ilac Sanayi | 1.025.000 | TRY | 2,220 | 969.708,19 | 0,51 |
| Haci Omer Sabanci | 340.000 | TRY | 6,880 | 996.854,05 | 0,52 |
| Tofas Turk Otomobil Fabrika | 300.000 | TRY | 7,400 | 946.056,77 | 0,49 |
| Tupras-Turkiye Petyrol Rafinerileri | 82.000 | TRY | 39,800 | 1.390.788,68 | 0,73 |
| Turk Hava Yollari | 390.000 | TRY | 4,260 | 708.008,43 | 0,37 |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri | 400.000 | TRY | 8,800 | 1.500.053,98 | 0,78 |
| Turkiye Garanti Bankasi | 1.050.000 | TRY | 7,400 | 3.311.198,70 | 1,73 |
| Turkiye Halk Bankasi | 375.000 | TRY | 12,100 | 1.933.663,33 | 1,01 |
| Turkiye Is Bankasi | 895.000 | TRY | 4,960 | 1.891.772,62 | 0,99 |
| Yapi ve Kredi Bankasi | 540.000 | TRY | 4,070 | 936.596,20 | 0,49 |
| Summe Türkei | | | | 15.497.517,89 | 8,10 |
| Summe Aktien | | EUR | | 188.700.157,49 | 98,45 |

SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---|---------------------------|------------|-------------------|-----------------------|--|
| Investmentfonds | | | | | |
| Rumänien | | | | | |
| SIF 1 Banat Crisana Arad | 2.058.000 | RON | 1,020 | 498.362,62 | 0,26 |
| SIF 2 Moldova Bacau | 2.002.900 | RON | 1,250 | 593.380,17 | 0,31 |
| SIF 3 Transilvania Brasov | 4.508.600 | RON | 0,510 | 543.235,46 | 0,28 |
| SIF 4 Muntenia Bucuresti | 3.039.300 | RON | 0,690 | 495.448,92 | 0,26 |
| SIF 5 Oltenia Craiova | 1.557.700 | RON | 1,380 | 507.118,28 | 0,26 |
| Summe Rumänien | | | | 2.637.545,45 | 1,37 |
| Summe Investmentfonds | | EUR | | 2.637.545,45 | 1,37 |
| Summe amtlich gehandelte Wertpapiere | | EUR | | 191.337.702,94 | 99,82 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | |
| Osterreich | | | | | |
| Immoeast AG Anspruch auf evtl. Nachess. | 621.600 | EUR | 0,000 | 62,16 | 0,00 |
| Summe Osterreich | | | | 62,16 | 0,00 |
| Summe nicht notierte Wertpapiere | | EUR | | 62,16 | 0,00 |
| Summe Wertpapiervermögen | | EUR | | 191.337.765,10 | 99,82 |
| Bankguthaben | | | | | |
| Bankguthaben | | | | 198.997,70 | 0,11 |
| Summe Bankguthaben | | | | 198.997,70 | 0,11 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 4.229,00 | 0,01 |
| Forderungen aus Mittelzuflüssen | | | | 4.148,57 | 2,53 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | | 4.834.817,08 | 2,53 |
| Dividendenansprüche | | | | 1.484.333,97 | 0,75 |
| Summe sonstige Vermögensgegenstände | | | | 6.327.528,62 | 3,29 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | |
| Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement | | | | -303.497,17 | -0,16 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | | -5.862.602,03 | -3,06 |
| Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen | | | | -7.187,19 | 0,00 |
| Summe sonstige Verbindlichkeiten | | | | -6.173.286,39 | -3,22 |
| Fondsvermögen zum 30. Juni 2011 | | EUR | | 191.691.005,03 | 100,00 |

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

Die beigefügten Erläuterungen sind Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

| Gattungsbezeichnung | Fälligkeit | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|---|------------|---------------------------|------------|-------------------|---------------------|--|
| Anleihen sind in 1.000 Währungseinheiten angegeben | | | | | | |
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | | |
| Rentenwerte | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | |
| 0,00 % German T-Bill | 10.08.11 | 5.000.000 | EUR | 99,881 | 4.994.045,00 | 13,22 |
| 0,00 % German T-Bill | 24.08.11 | 4.019.900 | EUR | 99,847 | 4.013.750,00 | 10,62 |
| Summe Deutschland | | | | | 9.007.795,00 | 23,84 |
| Summe Rentenwerte | | | EUR | | 9.007.795,00 | 23,84 |
| Aktien | | | | | | |
| Österreich | | | | | | |
| DO & CO Restaurants Turkey | | 22.912 | TRY | 77,750 | 760.280,52 | 2,01 |
| Summe Österreich | | | | | 760.280,52 | 2,01 |
| Belgien | | | | | | |
| Bekaert | | 14.000 | EUR | 56,150 | 786.100,00 | 2,08 |
| Summe Belgien | | | | | 786.100,00 | 2,08 |
| Dänemark | | | | | | |
| Danske Bank | | 90.400 | DKK | 91,800 | 1.112.546,32 | 2,94 |
| Summe Dänemark | | | | | 1.112.546,32 | 2,94 |
| Frankreich | | | | | | |
| Michelin | | 23.700 | EUR | 66,580 | 1.577.946,00 | 4,18 |
| Vallourec | | 15.300 | EUR | 82,340 | 1.259.802,00 | 3,33 |
| Summe Frankreich | | | | | 2.837.748,00 | 7,51 |
| Deutschland | | | | | | |
| GSW Immobilien | | 80.219 | EUR | 23,140 | 1.856.267,66 | 4,91 |
| Lanxess | | 14.000 | EUR | 56,020 | 784.280,00 | 2,08 |
| Rheinmetall | | 11.431 | EUR | 59,950 | 685.288,45 | 1,81 |
| Thyssen Krupp | | 51.500 | EUR | 35,570 | 1.831.855,00 | 4,85 |
| Summe Deutschland | | | | | 5.157.691,11 | 13,65 |
| Griechenland | | | | | | |
| Mytilineos | | 144.859 | EUR | 4,730 | 685.183,07 | 1,81 |
| Summe Griechenland | | | | | 685.183,07 | 1,81 |
| Irland | | | | | | |
| Smurfit Kappa | | 116.667 | EUR | 8,190 | 955.502,73 | 2,53 |
| Summe Irland | | | | | 955.502,73 | 2,53 |

SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

| Gattungsbezeichnung | Bestand am 30.06.11 | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fonds- vermögens |
|------------------------------|---------------------------|------------|-------------------|----------------------|--|
| Italien | | | | | |
| Prysmian | 147.800 | EUR | 13,700 | 2.024.860,00 | 5,36 |
| Summe Italien | | | | 2.024.860,00 | 5,36 |
| Niederlande | | | | | |
| ING Groep | 114.900 | EUR | 8,241 | 946.890,90 | 2,51 |
| Summe Niederlande | | | | 946.890,90 | 2,51 |
| Norwegen | | | | | |
| Orkla | 269.000 | NOK | 50,100 | 1.731.169,79 | 4,58 |
| Songa Offshore | 154.678 | NOK | 26,500 | 526.531,16 | 1,39 |
| Summe Norwegen | | | | 2.257.700,95 | 5,97 |
| Polen | | | | | |
| Jastrzebska Spolka Weglowa | 30.000 | PLN | 136,000 | 1.021.525,51 | 2,70 |
| Kruk | 42.230 | PLN | 40,200 | 425.046,24 | 1,13 |
| Summe Polen | | | | 1.446.571,75 | 3,83 |
| Spanien | | | | | |
| Amadeus IT Holding | 53.000 | EUR | 14,150 | 749.950,00 | 1,99 |
| Summe Spanien | | | | 749.950,00 | 1,99 |
| Schweden | | | | | |
| Swedish Match | 32.000 | SEK | 211,700 | 738.637,89 | 1,96 |
| Summe Schweden | | | | 738.637,89 | 1,96 |
| Schweiz | | | | | |
| Sgs Bearer | 600 | CHF | 1.583,000 | 789.100,10 | 2,09 |
| Zehnder Group B | 432 | CHF | 2.575,000 | 924.189,26 | 2,45 |
| Summe Schweiz | | | | 1.713.289,36 | 4,54 |
| Türkei | | | | | |
| Akfen | 171.500 | TRY | 11,900 | 871.006,82 | 2,31 |
| Torunlar Gayrimenkul Yatirim | 335.000 | TRY | 6,120 | 874.997,27 | 2,32 |
| Summe Türkei | | | | 1.746.004,09 | 4,63 |
| Großbritannien | | | | | |
| Afren | 1.354.600 | GBP | 1,570 | 2.367.300,40 | 6,26 |
| Imperial Tobacco Group | 33.000 | GBP | 20,420 | 750.088,18 | 1,99 |
| Lloyds Banking Group | 1.860.700 | GBP | 0,447 | 924.991,46 | 2,45 |
| Summe Großbritannien | | | | 4.042.380,04 | 10,70 |
| Summe Aktien | | EUR | | 27.961.336,73 | 74,02 |

SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

| Gattungsbezeichnung | Währung | Kurs pro Stück | Kurswert in EUR | Anteil in % des Fondsvermögens |
|---|---------|----------------|----------------------|--------------------------------|
| Summe amtlich gehandelte Wertpapiere | EUR | | 36.969.131,73 | 97,86 |
| Summe Wertpapiervermögen | EUR | | 36.969.131,73 | 97,86 |
| Bankguthaben | | | | |
| Bankguthaben | | | 8.080.560,41 | 21,39 |
| Summe Bankguthaben | | | 8.080.560,41 | 21,39 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | |
| Dividendenansprüche | | | 13.552,50 | 0,04 |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | 8.073,38 | 0,02 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 385.940,60 | 1,02 |
| Forderungen aus Mittelzuflüssen | | | 16.419,01 | 0,04 |
| Summe sonstige Vermögensgegenstände | | | 423.985,49 | 1,12 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | |
| Verwaltungsgebühr, Taxe d'abonnement | | | -37.851,39 | -0,10 |
| Verbindlichkeiten aus Mittelrückflüssen | | | -25.404,61 | -0,07 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | -7.629.000,82 | -20,19 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | -2.855,28 | -0,01 |
| Summe sonstige Verbindlichkeiten | | | -7.695.112,10 | -20,37 |
| Fondsvermögen zum 30. Juni 2011 | EUR | | 37.778.565,53 | 100,00 |

* Rentenkurse in Prozent.

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

Die beigegebenen Erläuterungen sind Bestandteil dieses Berichts.

Zusammensetzung der Fondsvermögen zum 30. Juni 2011

| | SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund | SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund | SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund * | SEB Sicav 1 konsolidiert |
|--|--|---|--|-----------------------------|
| | USD | EUR | EUR | USD |
| Aktiva | | | | |
| Wertpapierbestand zum Anschaffungswert | 158.911.462,64 | 193.358.795,56 | 36.866.937,67 | 492.025.076,05 |
| Unrealisierter Wertgewinn / -verlust | 30.502.784,45 | -2.021.030,46 | 102.194,06 | 27.726.420,06 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 1) | 189.414.247,09 | 191.337.765,10 | 36.969.131,73 | 519.751.496,11 |
| Zins- u/o Dividendenansprüche | 1.018.959,92 | 1.488.562,97 | 21.625,88 | 3.204.052,17 |
| Bankguthaben | 1.582.893,37 | 198.997,70 | 8.080.560,41 | 13.562.586,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 1.231.254,43 | 4.838.965,65 | 402.359,61 | 8.814.927,94 |
| Summe Aktiva | 193.247.354,81 | 197.864.291,42 | 45.473.677,63 | 545.333.062,22 |
| Passiva | | | | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | -1.614.354,74 | -6.173.286,39 | -7.695.112,10 | -21.680.540,52 |
| Summe Passiva | -1.614.354,74 | -6.173.286,39 | -7.695.112,10 | -21.680.540,52 |
| Fondsvermögen zum 30. Juni 2011 | 191.633.000,07 | 191.691.005,03 | 37.778.565,53 | 523.652.521,70 |
| "C"-Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2011 | 63.037.226,7080 | 61.761.495,6020 | 1.426,2880 (EUR) 1.202.026,9380 (SEK) | - |
| "HNWC"-Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2011 | - | - | 52.042,3380 (EUR) 599.098,9730 (SEK) | - |
| "ID"-Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2011 | - | - | 1.000.000,0000 (SEK) | - |
| Nettoinventarwert je "C"-Aktie zum 30. Juni 2011 | 3,0399 | 3,1037 | 105,9493 (EUR) 104,8806 (SEK) | - |
| Nettoinventarwert je "HNWC"-Aktie zum 30. Juni 2011 | - | - | 106,3212 (EUR) 105,2360 (SEK) | - |
| Nettoinventarwert je "ID"-Aktie zum 30. Juni 2011 | - | - | 105,2353 (SEK) | - |

Die beigefügten Erläuterungen sind Bestandteil dieses Berichts.

Statistische Informationen zum 30. Juni 2011

| | SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund | SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund | SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund | SEB Sicav 1 konsolidiert |
|---|--|---|--|-----------------------------|
| | USD | EUR | EUR | USD |
| Anzahl der "C"-Aktien im Umlauf | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | 63.037.226,7080 | 61.761.495,6020 | 1.426,2880 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 1.202.026,9380 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | 80.749.863,3870 | 54.924.046,1700 | 202,7030 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 192.902,8890 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2009 | 74.403.907,5760 | 48.429.741,0590 | - | - |
| Anzahl der "HNWC"-Aktien im Umlauf | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 52.042,3380 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 599.098,9730 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 50.050,0000 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 400.000,0000 (SEK) | - |
| Anzahl der "ID"-Aktien im Umlauf | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 1.000.000,0000 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 1.000.000,0000 (SEK) | - |
| Fondsvermögen | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | 191.633.000,07 | 191.691.005,03 | 37.778.565,53 | 523.652.521,70 |
| zum 31. Dezember 2010 | 241.495.667,51 | 166.583.572,08 | 24.410.679,85 | 497.723.994,32 |
| zum 31. Dezember 2009 | 201.207.732,91 | 120.221.614,52 | - | 373.695.694,34 |
| Nettoinventarwert je "C"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | 3,0399 | 3,1037 | 105,9493 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 104,8806 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | 2,9906 | 3,0329 | 109,8019 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 106,5785 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2009 | 2,7042 | 2,4823 | - | - |
| Nettoinventarwert je "HNWC"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 106,3212 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 105,2360 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 109,8976 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 106,6610 (SEK) | - |
| Nettoinventarwert je "ID"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | 105,2353 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 106,6610 (SEK) | - |
| Performance in % je "C"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | 1,6 | 2,3 | -3,5 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | -1,6 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | 10,6 | 22,2 | 9,8 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 6,6 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2009 | 73,9 | 55,6 | - | - |

| | SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund | SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund | SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund | SEB Sicav 1 konsolidiert |
|---|--|---|--|-----------------------------|
| | USD | EUR | EUR | USD |
| Performance in % je "HNWC"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | -3,3 (EUR) | - |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | -1,3 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 9,9 (EUR) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 6,7 (SEK) | - |
| Performance in % je "ID"-Aktie | | | | |
| zum 30. Juni 2011 | - | - | -1,3 (SEK) | - |
| zum 31. Dezember 2010 | - | - | 6,7 (SEK) | - |
| Ausschüttung | k.A. | k.A. | k.A. | - |

Die beigefügten Erläuterungen sind Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 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 der Verwaltungsrat der Gesellschaft 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 diese Kurse nicht mit den Marktverhältnissen im Einklang stehen, oder bei anderen Wertpapieren und Geldmarktpapieren, als sie vorstehend in a), b) und c) behandelt sind und für die es keine Festkurse gibt, werden diese Wertpapiere und Geldmarktpapiere sowie alle anderen Vermögenswerte zum aktuellen Marktkurs bewertet, wie er in gutem Glauben vom Verwaltungsrat der Gesellschaft unter Beachtung allgemein anerkannter Grundsätze der Bewertung festgelegt wurde und durch den Prüfer nachkontrolliert werden kann.
- e) Liquide Mittel werden nach ihrem Nennwert zuzüglich aller aufgelaufenen Zinsen bewertet.
- g) Finanzinstrumente, die nicht an der Terminbörse, sondern auf einem regulierten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem Abrechnungswert bewertet, wie er durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft im Einklang mit allgemein anerkannten Grundsätzen unter Berücksichtigung der Grundsätze einer ordnungsmäßigen Rechnungslegung, der üblichen, dem Markt entsprechenden Praktiken und der Interessen der Aktionäre festgelegt wird, jedoch unter der Voraussetzung, dass die oben genannten Grundsätze allgemein anerkannten Regeln einer Bewertung entsprechen, die von dem Prüfer nachkontrolliert werden können.
- g) Anteile oder Aktien von OGA/OGAW werden zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet.

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

Swing Pricing:

Der Portfoliomanager 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 Aktionäre wird der Nettoinventarwert angepasst, sofern die Gesamtheit der an einem Bewertungstag getätigten Transaktionen mit Aktien aller Klassen des Fonds einen Nettozuwachs oder eine Nettoverringerung der Aktien hervorruft, der/die eine von der Gesellschaft 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 Aktien des Teilfonds investiert hat.

Die Anpassung besteht aus einem Aufschlag, wenn die Nettoveränderung in einem Zuwachs der Aktien des Teilfonds resultiert und in einem Abzug, wenn sie eine Verringerung hervorruft.

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 der Aktien, auf die er sich bezieht, ausgedrückt wird (die Bilanzierungswährung).

Transaktionen, die in einer anderen Währung als der Bilanzierungswährung vorgenommen werden, werden auf der Basis von Wechselkursen verbucht, die an dem Datum ihres Abschlusses oder ihrer Zuordnung zu dem Portfolio 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 der Gesellschaft setzt sich aus den Abschlüssen der verschiedenen Teilfonds zusammen, die ggf. zu dem am Berichtsende geltenden Wechselkurs in US-Dollar umgerechnet werden.

Zum 30. Juni 2011 galten folgende Wechselkurse:

| | | | | | |
|-------|---|--------------|-------|---|--------------|
| 1 BGN | = | 0,739973 USD | 1 KRW | = | 0,000937 USD |
| 1 BRL | = | 0,640820 USD | 1 LVL | = | 2,042067 USD |
| 1 CHF | = | 1,187366 USD | 1 MXN | = | 0,085216 USD |
| 1 CZK | = | 0,059520 USD | 1 NOK | = | 0,185981 USD |
| 1 DKK | = | 0,194009 USD | 1 PLN | = | 0,363610 USD |
| 1 EGP | = | 0,167588 USD | 1 RON | = | 0,341834 USD |
| 1 EUR | = | 1,446900 USD | 1 RSD | = | 0,014368 USD |
| 1 GBP | = | 1,600300 USD | 1 SEK | = | 0,158080 USD |
| 1 HKD | = | 0,128503 USD | 1 THB | = | 0,032595 USD |
| 1 HRK | = | 0,195526 USD | 1 TRY | = | 0,616599 USD |
| 1 HUF | = | 0,005468 USD | 1 TWD | = | 0,034728 USD |
| 1 INR | = | 0,022381 USD | 1 ZAR | = | 0,147634 USD |

Gewinn:

Dividenden auf Aktien werden an ihrem Ex-Tag erfasst. Zinserträge werden auf einer periodengerechten Basis berücksichtigt.

Erläuterung 2 – Verwaltungsgebühren

Als Entgelt für ihre Dienstleistung hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 1,75% des Nettoinventarwerts des SEB Sicav 1- SEB Choice Emerging Markets Fund und des SEB Sicav 1- SEB Eastern Europe ex Russia Fund. Für den SEB Sicav 1 – SEB Europe Flexible Fund eine jährliche Gebühr von 1,5% für „C“-Aktien, 1,0% für „HNWC“-Aktien und „ID“-Aktien. 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.

Zudem wird die Gesellschaft alle Steuern auf Vermögenswerte und Erträge der Gesellschaft tragen. Bank- und Brokergebühren für Transaktionen in Wertpapieren, aus denen sich das Portfolio der Gesellschaft zusammensetzt, sowie Gebühren für Übertragungen aufgrund der Rücknahme von Aktien gehen zu Lasten der Gesellschaft.

Alle anderen Kosten und Aufwendungen werden nicht von der Gesellschaft getragen.

Alle speziellen Gebühren und Aufwendungen der einzelnen Teilfonds werden vom jeweiligen Teilfonds getragen. Alle anderen Gebühren und Aufwendungen werden von den Teilfonds anteilmäßig entsprechend ihrer zu diesem Zeitpunkt vorhandenen Nettovermögen gemeinsam getragen.

Anlagen in Zielfonds können zu doppelten Kosten und insbesondere zu doppelten Verwaltungsgebühren führen, da Gebühren sowohl auf Seiten der Gesellschaft als auch auf Seiten des Zielfonds anfallen.

Erläuterung 3 – Erfolgsabhängige Gebühren

Für den Teilfonds SEB Sicav 1 – SEB Europe Flexible Fund hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf Erhalt einer erfolgsabhängigen Gebühr. Diese ist aus dem auf die betreffende Klasse entfallenden Vermögen zu zahlen.

Die erfolgsabhängige Gebühr wird, wie unten beschrieben, täglich berechnet, abgegrenzt und festgeschrieben und monatlich rückwirkend ausgezahlt.

Die erfolgsabhängige Gebühr einer bestimmten Aktienklasse wird berechnet, indem die Anzahl der Aktien in der Aktienklasse mit dem Satz der erfolgsabhängigen Gebühr (20%) multipliziert und dann mit der positiven Überschussrendite je Aktie, die an diesem Tag verbucht wurde, multipliziert wird. Zur Berechnung der Überschussperformance zieht der Teilfonds den MSCI Europe Net Return Index heran.

Erläuterung 4 – Steuern

Die Gesellschaft unterliegt unter der bestehenden Gesetzgebung keiner luxemburgischen Einkommens- oder Gewinnbesteuerung. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der „taxe d'abonnement“ von 0,05% p.a. auf das Nettovermögen der Teilfonds 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 - Bestandsveränderung

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen ist kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterung 6 – Wichtige 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. Dieses Unternehmen wurde am 15. Dezember 1998 in Luxemburg als Société Anonyme 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 Verwaltungsstelle an The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. wird zu einem späteren Zeitpunkt durchgeführt. Das Auslagerungsdatum wird im Internet auf unserer Website www.sebgroup.lu mitgeteilt.

Die folgende Änderung tritt erst am Transferdatum in Kraft, d.h. an dem Datum, an dem The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. die Funktion der Zentralverwaltung (einschließlich der Funktion der Administrations-, Register- und Transferstelle) und der Zahlstelle übernimmt, wie im Folgenden angegeben:

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“).

Der Nettoinventarwert einer Aktie kann auf drei Dezimalstellen einer Recheneinheit abgerundet werden.

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 liegt der geltende Quellensteuersatz vom 1. Juli 2005 bis zum 30. Juni 2008 bei 15%, und vom 1. Juli 2008 bis zum 30. Juni 2011 wird dieser Satz 20% betragen, der dann ab Juli 2011 auf 35% steigen wird. 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 Erträge eines Teilfonds unterliegen der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie („Richtlinie“), wenn mehr als 15% des Teilfondsvermögens in zinstragende Wertpapiere gemäß der Richtlinie investiert werden. Die bei Aktienrückgaben vereinnahmten Zinserträge unterliegen ebenfalls der Zinsbesteuerungsrichtlinie, wenn mehr als 40% des Teilfondsvermögens in zinstragende Wertpapiere gemäß der Richtlinie investiert werden. Per 1. Januar 2011 wird die Anwendungsschwelle für die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie direkt von 40% auf 25% gesenkt. Daher wird der Gültigkeitszeitraum ab dem 1. Januar 2011 bis zum 30. April 2012 verlängert.

Die Ermittlung des Anteils an zinstragenden Wertpapieren wurde auf Basis von Asset-Tests durchgeführt. Stichtag für diesen Asset-Test war der 31. Dezember 2010. Die Ermittlung des Anteils an zinstragenden Wertpapieren der einzelnen Teilfonds ergibt folgendes Ergebnis:

| | |
|--|-------|
| SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund: | 0,38% |
| SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund: | 6,56% |
| SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund: | 9,65% |

Die Teilfonds SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund, SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund sowie SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund werden für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. April 2012 somit von der Zinsbesteuerungsrichtlinie ausgenommen.

