

**Metinė ataskaita**

**SEB Sicav 1**

**2010 m. gruodžio 31 d.**

**Šią metinę ataskaitą parengė:**

SEB Asset Management S.A.

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

Pašto adresas: PO Box 20 53, L-1020 Liuksemburgas

Telefonas: +352 - 26682-1; Faksas: +352 - 26682-555

[www.sebgroup.lu](http://www.sebgroup.lu)

**Pastaba**

Vienintelis teisiškai galiojantis pagrindas įsigyti šioje ataskaitoje apibūdinto fondo investicinių vienetų – tai paskutinis galiojantis pardavimo prospektas, kuriame nustatytos sutarties sąlygos.

Ši metų ataskaita yra vertimas iš anglų kalbos. Esant neatitikimams tarp vertimo ir angliškos versijos, pirmenybė teikiama angliškai versijai.

# Turinys

	<b>Puslapis</b>
Organizacija	2
Bendroji informacija	4
Valdytojų ataskaita	6
Direktorių valdybos ataskaitos:	
SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund	9
SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund	10
SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund	11
Investicijų struktūra:	
SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund	12
SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund	18
SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund	23
Jungtinė pelno (nuostolių) ataskaita	26
Jungtinė grynojo turto pokyčių ataskaita	27
Jungtinė grynojo turto ataskaita	28
Statistinė informacija	29
Paaiškinamosios pastabos prie finansinės atskaitomybės	31
Auditoriaus ataskaita	35
Pastabos dėl ES direktyvos „Dėl palūkanų, gautų iš taupymo pajamų, apmokestinimo“	37

# Organizacija

<b>Bendrovė:</b>	<i>SEB Sicav I</i> 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Luxembourg
<b>Steigėjas:</b>	<i>Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)</i> Kungsträdgårdsgatan 8 S-106 40 Stokholmas
<b>Valdymo bendrovė ir juridinio adreso tarpininkas:</b>	<i>SEB Asset Management S.A.</i> 6a, Circuit de la Foire Internationale L-1347 Liuksemburgas
<b>Bendrovės direktorių valdyba:</b>	<b>Pirmininkas</b> Kjell Norling Tarptautinių pardavimų padalinio tarptautinis vadovas SEB turto valdymo tarnyba Stokholmas  <b>Nariai</b> Rudolf Kömen <i>SEB Asset Management S.A.</i> vadovas Liuksemburgas  Barbro Lilieholm Vyriausiasis juriskonsultas SEB turto valdymo tarnyba Stokholmas  Marie Winberg Produktų valdymo padalinio tarptautinis vadovas SEB Turto valdymo tarnyba Stokholmas
<b>Investicijų valdytojai:</b>	<b>subfondo <i>SEB Eastern Europe ex Russia Fund</i></b>  AS SEB Varahaldus Tornimäe 2 EE-15010 Talinas  <b>subfondo <i>SEB Choice Emerging Markets Fund</i></b>  <i>Schroder Investment Management Limited</i> Gresham Street 31 UK-Londonas EC2V 7QA

**subfondo *SEB Europe Flexible Fund***

*SEB Investment Management AB*

Sveavägen 8

SE-106 40 Stokholmas

**Bankas depozitoriumas:**

*Skandinaviska Enskilda Banken S.A.*

6a, Circuit de la Foire Internationale

L-1347 Liuksemburgas

**Centrinė administracija**

(įskaitant administratoriaus,  
registratoriaus, perdavimo  
tarpininko funkcijas) ir mokėjimo  
tarpininkas

*Skandinaviska Enskilda Banken S.A.*

6a, Circuit de la Foire Internationale

L-1347 Liuksemburgas

**Fondo ir valdymo bendrovės  
auditorius:**

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l.*

400, Route d'Esch

L-1471 Liuksemburgas

**Platintojas Liuksemburge:**

*Skandinaviska Enskilda Banken S.A.*

6a, Circuit de la Foire Internationale

L-1347 Liuksemburgas

**Platintojas ir  
mokėjimo tarpininkas Švedijoje:**

*Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)*

Kungsträdgårdsgatan 8

S-106 40 Stokholmas

**Platintojas Vokietijoje**

*SEB Investment GmbH*

Rotfeder-Ring 7

D-60327 Frankfurtas prie Maino

**Mokėjimo tarpininkas Vokietijoje**

*SEB AG*

Ulmenstrasse 30

D-60325 Frankfurtas prie Maino

ir visi skyriai, antrinės įmonės ir filialai, veikiantys  
kaip bendrovės akcijų platintojai

# Bendroji informacija

*SEB Sicav I* (toliau tekste – Fondas) – tai Liuksemburgo neriboto veikimo termino kintamo akcinio kapitalo investavimo bendrovė, kuriai taikoma 2002 m. gruodžio 20 d. Liuksemburgo Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo (toliau tekste – Įstatymas) I dalis ir 1915 m. rugpjūčio 10 d. Komercinių įmonių įstatymas. Bendrovė yra įsteigta 1990 m. lapkričio 7 d. kaip uždaroji akcinė bendrovė (*Société Anonyme*), jos veikimo laikas – neribotas. Bendrovės įstatai paskelbti leidinyje *Mémorial C, “Recueil des Sociétés et Associations”* 1990 m. gruodžio 20 d. Įstatai keisti keletą kartų, paskutinis pakeitimas padarytas 2006 m. rugpjūčio 28 d., apie jį leidinyje *Mémorial C* paskelbta 2006 m. rugsėjo 28 d. Valdymo bendrovės, kuri buvo įsteigta 1988 m. liepos 15 d., veiklą reglamentuoja Įstatymo 13 skyriaus nuostatos. Apie bendrovės įsteigimą leidinyje *Mémorial C* paskelbta 1988 m. rugpjūčio 16 d.

Savo nuolatinėje atsakomybėje ir kontrolėje esančias centrinės administracijos, įskaitant administravimo, registratoriaus ir perdavimo tarpininko funkcijas valdymo bendrovė savo lėšomis perdavė bankui *Skandinaviska Enskilda Banken S.A.* – bankui, kuris yra 1973 m. kovo 30 d. pagal Liuksemburgo įstatymus neribotam laikui įregistruotas juridinis asmuo *Société Anonyme*, kurios registruotos buveinės adresas yra 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Liuksemburgas (toliau tekste - administravimo tarpininkas ir atitinkamai – registratorius ir perdavimo tarpininkas).

Atlikdamas administravimo tarpininko funkcijas, minėtas bankas atliks tam tikrą su Fondo administravimu susijusią veiklą, įskaitant investicinių vienetų grynosios turto vertės apskaičiavimą ir apskaitos paslaugų teikimą Fondui.

Atlikdamas registratoriaus ir perdavimo tarpininko funkcijas, minėtas bankas informins visus investicinių vienetų pasirašymus, išpirkimus ir perdavimus bei įregistruos šiuos sandorius Fondo investicinių vienetų savininkų registre.

Pagrindinis Fondo tikslas – investuoti turimas lėšas į apyvarčius vertybinius popierius ir kitą leistiną bet kokios rūšies turtą taip, kad būtų paskirstyta rizika ir sudarytos galimybės investicinių vienetų savininkų turėtojams pasiekti kapitalo padidėjimą, pelną arba subalansuoti augimą ir pelną. Fondas investuoja ilgam laikotarpiui ir todėl Fondo investicinių vienetų pirkimas turėtų būti laikomas vidutinės trukmės ir ilgalaike investicija. Kad pasiektų savo pagrindinį tikslą, Fondas pirmiausiai sieks gauti grąžą iš nuosavybės vertybinių popierių ir (arba) iš vertybinių popierių su fiksuotomis palūkanomis.

Šiuo metu investicinių vienetų savininkai gali disponuoti trimis subfondais:

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

Valdymo bendrovė priėmė sprendimą išleisti kelių klasių investicinius vienetus:

- „C“ arba „HNWC“ klasės akcijas, už kurias sukaupti dividendai yra investuojami;
- „D“ klasės akcijas, už kurias sukaupti dividendai yra paskirstomi ir išmokami.

Už „D“ klasės akcijas gali būti mokami dividendai. Už „C“ klasės akcijas gautas pelnas yra kapitalizuojamas, todėl šių akcijų vertė, palyginti su „D“ klasės akcijomis, padidės proporcingai už „D“ klasės akcijas išmokėtų dividendų suma.

Be to, bendrovė gali išleisti akcijas, kurios skirtos tik instituciniams investuotojams („I“ klasės akcijos). „HNWC“ klasės akcijų valiuta apdrausta nuo subfondo bazinės valiutos kurso svyravimų.

Trys subfondai šiuo metu siūlo tokių klasių akcijas:

- *SEB Sicav I - SEB Choice Emerging Markets Fund*
  - JAV doleriais išreikštas „C“ klasės akcijas, už kuriuos sukaupti dividendai yra investuojami ISIN LU0037256269
  
- *SEB Sicav I - SEB Eastern Europe ex Russia Fund*
  - Eurais išreikštas „C“ klasės akcijas, už kuriuos sukaupti dividendai yra investuojami ISIN LU0070133888
  
- *SEB Sicav I - SEB Europe Flexible Fund*
  - Eurais išreikštas „C“ klasės akcijas, už kuriuos sukaupti dividendai yra investuojami ISIN LU0545959057
  - Eurais išreikštas „ID“ klasės instituciniams investuotojams skirtas akcijas, už kurias sukaupti dividendai yra paskirtimi ir išmokami ISIN LU0545959560
  - Eurais išreikštas „HNWC“ klasės akcijas, už kuriuos sukaupti dividendai yra investuojami ir kurių valiuta apdrausta nuo subfondo bazinės valiutos kurso svyravimų ISIN LU0545959644
  - Švedijos kronomis išreikštas „C“ klasės akcijas, už kurias sukaupti dividendai yra investuojami ISIN LU0545959131
  - Švedijos kronomis išreikštas „ID“ klasės instituciniams investuotojams skirtas akcijas, už kurias sukaupti dividendai yra paskirstomi ir išmokami ISIN LU0545959487
  - Švedijos kronomis išreikštas „HNWC“ klasės akcijas, už kurias sukaupti dividendai ra investuojami ISIN LU0545959727

Vienai akcijai tenkančią grynąją turto vertę, taip pat jų emisijos ir išpirkimo kainas, kurios Liuksemburge ir Švedijoje apskaičiuojamos kasdien bankų darbo dienomis, galima sužinoti bendrovės registruotose buveinėse, valdymo bendrovėje, banke depozitoriume ir iš mokėjimo tarpininkų.

Be to, emisijos ir išpirkimo kainas bei kitą svarbią informaciją investuotojai gali sužinoti tų šalių, kuriose pardavinėjamos bendrovės akcijos, įstatymų arba kitų susijusių teisės aktų leidžiama forma.

Yra skelbiama metinė ir pusmetinė bendrovės finansinė atskaitomybė. Tokią finansinę atskaitomybę, pardavimo prospektą, valdymo nuostatus bei visą su Fondu susijusią informaciją akcininkai gali gauti valdymo bendrovės registruotose buveinėse, banke depozitoriume arba iš visų mokėjimo tarpininkų.

# Valdytojų ataskaita

## **Gerbiami akcininkai,**

Šioje ataskaitoje norime jums pateikti bendros ekonominės aplinkos, svarbiausių kapitalo rinkų plėtros, mūsų investavimo politikos ir mūsų neribotos veiklos trukmės investavimo bendrovės *SEB Sicav 1* ir jos subfondų:

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

veiklos apžvalgą.

Metinė ataskaita aprėpia 2010 m. sausio 1 d. – gruodžio 31 d. laikotarpį.

Norėtume jums padėkoti už pasitikėjimą ir kartu patikinti, jog dėsime visas pastangas pateisinti jūsų apsisprendimą investuoti į mūsų fondą.

## **Atsigavimo tempai lėtėja**

Po pirmajame pusmetyje pasireiškusio ryškaus ekonomikos atsigavimo 2010 m. viduryje pasaulio ekonomikos augimas vėl sulėtėjo. Tačiau ekonomikos nuosmukis nebuvo toks staigus, kokio anksčiau baimintasi. Besivystančios rinkos išliko dinamiškiausiu pasaulio ekonomikos segmentu, kurio aktyvumas buvo naudingas pramoninėms į eksportą orientuotoms valstybėms, pvz., Vokietijai ir Švedijai. Todėl siekiamos išvengti perkaitimo ir naujų spekuliacinių burbulų pavojaus, kai kurios šalys savo ūkio augimą šiek tiek pristabdė. O šalyse, kuriose yra didžiulių valstybinio ir privataus sektoriaus išsiskolinimo problemų, ekonomikos atsigavimas buvo santykinai kuklus. Prieš pakartotinai imantis ekonomikos skatinimo priemonių, JAV labai dažnai vėl kildavo baimė dėl naujos galimos recesijos (pakartotino nuosmukio).

## **Žaliavų kainos pristabdė kainų augimą**

Savo ruožtu ekonomikos atsigavimą lydėjęs žaliavų kainų kilimas iš pagrindų pakeitė kainų tendencijas. Iki šiol žymesnis infliacijos augimas buvo tik kai kuriose besivystančiose rinkose. Kalbant apie centrinių bankų nustatytus infliacijos rodiklius, pramoninėse valstybėse situacija pablogėjo maždaug artėjant prie metų pabaigos. Tačiau bazinė infliacija, t. y. išskyrus energijos ir maisto produktų kainas, daugumoje šalių tebėra žema. Todėl susirūpinimą dėl ekonomikos būklės JAV visada lydėjo defliacijos baimė. Japonijoje ir toliau buvo pastebimos defliacijos tendencijos.

## **Finansinės problemos, skolos ir finansų krizė**

Didelių 2010 m. pavasarį ir rudenį vykusių neramumų priežastis buvo skolų krizė Europos pinigų sąjungoje (EPS). Finansinės Graikijos bei kitų ES periferinių šalių problemos galiausiai privertė Europos Sąjungą (ES) ir Tarptautinį valiutos fondą (TVF) imtis pagalbos priemonių bei sukurti stabilizavimo fondą. Kadangi tose šalyse bankai yra vieni iš pagrindinių kreditorių ir dėl jų nesugebėjimo vykdyti finansinius įsipareigojimus kiltų naujas pavojus finansiniam stabilumui, gelbėjimo priemonių ėmėsi ir Europos centrinis bankas (ECB).

## **Pinigų politikos skirtumai**

Ekonomikos atsigavimas reiškė ir bendros pinigų strategijos, kuri buvo priimta finansų ir ekonomikos krizei įveikti, pabaigą. Atsižvelgdami į ekonomikos nuosmukį, defliacijos pavojų ir skolų krizę svarbiausieji centriniai bankai tebesilaikė savo ekspansinės politikos. Planuotą išėjimą iš krizės politiką ECB nukėlė vėlesniam laikui, o 2010 m. rudenį Japonijoje ir JAV vėl buvo imtasi ekonomikos skatinimo priemonių didinant pinigų masę rinkoje. Kai bazinė palūkanų norma jau buvo „lygi nuliui“, centrinis bankas pradėjo didinti pinigų masę ir už tuos pinigus pirkti valstybės skolos popierius. Kai kurie Vakarų Europos bankai ir besivystančios rinkos elgėsi priešingai – į gerėjančią ekonominę aplinką reagavo keisdamos taktiką ir sugriežtinamos pinigų politiką. Rytų Europos šalys pasinaudojo visomis jų valiutų teikiama galimybėmis sumažinti bazinę palūkanų normą.

## **Valiutų rinkos politinės įtampos apsuptyje**

Ataskaitiniais metais valiutų rinkos patyrė kai kuriuos žymius svyravimus. Pavyzdžiui, iš pradžių žalos eurui padarė skolų krizė, o nuo metų vidurio dėl abejotinos ekonominės perspektyvos ir perspektyvos, kad vėl bus didinama pinigų masė, JAV doleris patyrė didėjančią spaudimą. Per visus ataskaitinius metus Japonijos jena kilo ir pasiekė savo istorines 1995 m. aukštumas. Ekonominė šių įvykių prasmė – devalvacija padeda ekonomikai atsigausti, kilimas lėtina atsigavimą ir, kaip Japonijoje, sustiprina defliacinės tendencijas – padidino politinę įtampą. 2010 m. vasarą reaguodama į Kinijos eksporto pertekliaus sukeltą tarptautinę įtampą, Kinija atrišo savo valiutą nuo JAV dolerio, leisdama juanui truputį kilti.

## **Obligacijų rinkų nepastovumas**

Ataskaitiniais metais obligacijų rinkos pasižymėjo nepastoviomis palūkanų normos tendencijomis. Rinkoje obligacijas diferencijuota pagal pinigų politiką ir kreditingumą. Pavyzdžiui, nepaisant ataskaitinių metų pabaigoje pastebėto sugrįžimo į buvusį lygį, pelningumas krito JAV ir pagrindinėse EPS valstybėse. Dėl ekonomikos būklės neapibrėžtumo, žemos infliacijos ir laisvos pinigų politikos pelningumas sumažėjo. Skolų krizė tapo „skrydžio į kokybę“ priežastimi, kuris kartais būdavo naudingas Vokietijos vyriausybėms obligacijoms, kurių pelningumas 2010 m. vasaros pabaigoje pasiekė naują žemiausią lygį. Kita vertus, pelningumas augo tose šalyse, kurios laikėsi griežtesnės pinigų politikos. Be to, krizės apimtose šalyse, pvz., Graikijoje, Airijoje, ir Portugalijoje dėl didesnės rizikos priemokos pastebėtas pelningumo didėjimas.

## **Akcijų rinkų augimas tęsiasi**

Per ataskaitinius metus tęsėsi akcijų rinkų augimas. Teigiamą impulsą didžia dalimi lėmė pranešimai apie teigiamus šalių ekonomikos ir bendrovių veiklos rodiklius, tuo tarpu dėl skolų krizės, susirūpinimo dėl ekonomikos būklės ir diskusijų dėl reguliavimo protarpiais vėl būdavo grįžtama į buvusį lygį. Didžiausi pelnai užfiksuoti Azijos, Pietų Amerikos ir Šiaurės Europos vertybinių popierių biržose. Vokietijoje ir JAV irgi pastebėtas poslinkis link didesnių nei vidutiniai pelnų, tuo tarpu Japonija ir EPS periferinės valstybės tebėra paskutinėse vietose.

## **Ekonomikos atsigavimas nepaisant padidėjusios rizikos**

Pasaulio ekonomikos atsigavimas tęsis ir 2011 m. Pagrindiniai rodikliai rodo, kad pirmajame pusmetyje pasaulio ekonomika vėl turėtų kilti. Pirmiausiai po pakartotinio pinigų ir fiskalinės politikos sušvelninimo pašviesėjo JAV ekonominė perspektyva. Vis dėlto besivystančiose ir ekonomiškai silpnose šalyse augimo tempai išliks aukštesni negu daugumoje pramoninių valstybių. Augimo impulsas tebebus smarkiai prilaikomas, ypač šalyse su dideliu išsiskolinimo lygiu. Euro zonoje augimo varikliu yra Vokietija, o periferinės valstybės smarkiai atsilieka.

### **Infliacija: didėja kilimo pavojus**

Gerėjant ekonomikos ir finansų sistemos būklei kartu atsiranda ir didesnis infliacijos pavojus. Tai labai akivaizdžiai pastebima daugelyje besivystančių rinkų, kurių gamybos pajėgumai vis labiau senka, tuo tarpu daugelyje pramoninkų valstybių dėl nepanaudojamų pajėgumų ir didelio nedarbo infliacijos pavojus išliks žemas. Tačiau dėl išlaidų, susijusių su žaliavų kainų didėjimu, perkėlimo į produktų kainas, ką galima sustiprintų valiutų devalvacija, gali kilti pavojus, kad infliacija ims didėti. Be to, tušti valstybių iždai vyriausybes irgi verčia kelti kainas.

### **Pinigų politikos ir finansų rinkų perspektyvos**

Ilgalaikis pakilimas obligacijų rinkose dar labiau paaštrins rizikos ir grąžos santykį. Tikėtina, kad kitas kapitalo rinkos palūkanų normos kilimas pirmiausiai bus susijęs su pinigų politikos kurso pasikeitimu. Tačiau svarbiausių centrinių bankų veiksmai bus atsargūs. Tęsiantis skolų krizei investuotojai kritiškai stebės pastangų konsolidavimo pažangą ir toliau obligacijas diferencijuos pagal kreditingumą ir emitento riziką.

Kitaip negu obligacijų rinkose, akcijų rinkose tebevyrauja kilimas. Krizės metais bendrovės atliko namų darbus ir dabar finansiškai sustiprėjo. Be to, ilgalaikis augimas užtikrina galimybes, kad bus gautas teigiamas galutinis rezultatas. Nereikėtų manyti, kad pagrindinių akcijų rinkų vertinimai yra perdėti, jei palygintume su ankstesnių metų duomenimis ar kalbėtume apie alternatyvias investicijas. Kaip bebūtų, svarbiausias sėkmės kriterijus – sugebėjimas pasirinkti tinkamus sektorius ir akcijų paketus.

Liuksemburgas, 2011 m. sausis

**SEB Asset Management S.A.**



R. Kömen

M. Müller

# Direktorių valdybų ataskaitos

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

### Rinkos naujienos

Po vangios 2010 m. pradžios pasaulio akcijų rinkose vėliau prasidėjo pakilimas, nors dėl neapibrėžtos išsivysčiusių šalių perspektyvos kainos ir toliau svyravo. Augančiose rinkose gautas geras pelningumas, buvęs didesnis nei išsivysčiusiose rinkose ir kurios dėl to iš stipresnio ekonomikos atsigavimo gavo didesnę naudą negu išsivysčiusios šalys ir dėl ko išliko aukštos žaliavų kainos.

### Subfondo naujienos

Subfondo rezultatai buvo šiek tiek prastesni negu indeksas *MSCI Emerging Markets Net Return Index*. Akcijų pasirinkimas Korėjoje, Taivanyje ir Pietų Afrikoje rezultatams turėjo neigiamą poveikį, nors iš dalies padėtį atsvėrė naudingai pasirinktos akcijos Turkijoje. Neigiamą poveikį turėjo ir nepakankamas Meksikos ir Pietų Afrikos akcijų vertinimas, tačiau tai iš dalies atsvėrė palankus akcijų vertinimas Tailande.

Azijoje ir toliau teigiamai žiūrėjome į patrauklią Korėjos akcijų vertę ir palankias ekonomines sąlygas, priimtina Tailando akcijų įvertinimą ir geresnes pelno perspektyvas. Lotynų Amerikoje rezultatai pagerėjo dėl neutralios pozicijos, kai dėl stiprios šalies vidaus ekonomikos ir patrauklių vertinimų palankiai buvo palankiai vertinta Brazilija. Kita vertus, rezultatai pablogėjo dėl neutralios pozicijos tada, kai dėl nerimo, susijusio su Pietų Afrikos ekonomikos būkle, buvo nepakankamai vertinama Pietų Afrika.

Švedijos krona JAV dolerio ir smarkiausiai augusių rinkų valiutų atžvilgiu sustiprėjo, kas neigiamai paveikė Švedijos kronomis išreikštą subfondą.

### Ateities strategija

Išsivysčiusių šalių ekonomikos padėtis labai skiriasi nuo augančių rinkų, kurios turi geras pamatines prielaidas ir tvirtesnius viešuosius, privačius ir bendrovių finansus. Netgi jei išsivysčiusiose šalyse dėl naujų piniginių ir politinių ekonominės padėties stabilizavimo priemonių padidėtų rizika, kad bus aukšta infliacija, įvertinimai išliks patrauklūs ir laukiama, kad bus tvirtas pelno augimas.

# Direktorių valdybų ataskaitos

## SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

### Rinkos naujienos

Regioninių rinkų raida buvo įvairi. Baltijos valstybių plėtra vyko gerai ir dėl gero makro ekonomikos atsigavimo bei Estijos prisijungimo prie euro zonos jos pasiekė išpūdingą kilimą. Kita vertus, daug mažų Baltijos šalių rinkų pastoviai gauna neigiamą grąžą, kuri atspindi vėluojantį makro ekonomikos atsigavimą. Stambiausios regiono rinkos – Lenkija ir Turkija – gavo priimtina grąžą ir padidino savo dalį apyvartinių kotiruojamų vertybinių popierių dalyje, įtraukdamos į biržos sąrašus naujas įmones, kurios sukėlė didesnę tarptautinį susidomėjimą. Savo ruožtu dėl to, kad vyriausybė kai kuriuose sektoriuose įvedė specialius mokesčius ir nacionalizavimo privačių pensijų sistemą, Vengrija susidūrė su sunkumais.

### Subfondo naujienos

Gera marža subfondas viršijo indeksą *Nomura CEE ex Russia Index*. Taip pat buvo sėkmingai gauti aukšti vertinimai vidaus lyginamosios grupės atžvilgiu bei *Morning Star's Eastern Europe ex Russia* kategorijoje.

Subfondas buvo orientuotas į aktyvų vertybinių popierių pasirinkimą, kuris vadinamas akcijų paketų pasirinkimu, o investicijos į sektorius buvo santykinai ribotos. Kalbant apie šalis, pagrindinės investicijos buvo į didelę reikšmę indeksams turinčius Centrinės Europos VP, taip pat aktyvus investavimas viso regiono įmonėse bei mažesnėse Baltijos šalių rinkose ir Balkanuose. Kita vertus, per metus Turkijos įtaka fondui buvo nedidelė.

Grąžai didžiausią įtaką turėjo Baltijos valstybių bendrovės, o neigiamą poveikį pirmiausiai turėjo mažų Baltijos rinkų bendrovės.

Svyruojančios regiono valiutos ir euras per metus Švedijos kronos atžvilgiu žymiai susilpnėjo, kas neigiamai paveikė subfondo grynąją turto vertę, išreikštą Švedijos kronomis.

### Ateities strategija

Mūsų investavimo strategija nesikeičia ir mes toliau matome daug galimybių šiose santykinai neefektyviose rinkose, pažadinančiose entuziazmą aktyviai pasirinkti akcijas.

Prognozuojame, kad toliau vyks ekonomikos atsigavimas, vidutiniškai augs pelnas ir bus pagrįstai vertinamos akcijos, kas 2011 m. bus naudinga regiono raidai. Be to, vertinant turta, naudinga bus tai, kad kai kuriose mažesnėse šalyse nuolat yra pagrindas mažesnėms rizikos premijoms.

# Direktorių valdybų ataskaitos

## **SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund**

### **Rinkos naujienos**

Europos akcijų rinka (euro terminais vertinama *MSCI Europe*) metus baigė tvirtai palyginti su gana vidutine bendra metine grąža.

Jei bendrą indekso *MSCI Europe Index* grąžos rodiklį būtų galima suvokti kaip vidutinį metinį, tada veiklos rezultatas buvo koks tik nori, tik ne vidutinis ar silpnas. Atskiruose sektoriuose ir geografinėse rinkose buvo pastebėti beveik precedento neturinčio dydžio skirtingumai.

Žymius teigiamus grąžos rodiklius paprastai pasiekė atskiros bendrovės bei sektoriai, kuriems įtakos turi naujų rinkų augimas bei apskritai Europos šiaurės akcijų rinkos. Kitame spektro gale, kur matyti aiškiai neigiami metiniai grąžos rezultatai, buvo bendrovės, sektoriai ir rinkos, kurioms labai didelę įtaką turėjo didžiausia įsiskolinimų krizė Pietų Europoje.

### **Subfondo naujienos**

Pirmoji subfondo prekybos diena (pradžios data) - 2010 m. spalio 13 d. Per metus subfondo veiklos rezultatai (nuo pradžios datos iki metų pabaigos) buvo labai patenkinami, vertinant tiek absoliučiais skaičiais, tiek ir palyginant su lyginamuoju indeksu *MSCI Europe*.

Prie bendro teigiamo metinio subfondo veiklos rezultato prisidėjo tvirtas akcijų kainų didėjimas daugelyje pagrindinių fondo pasirinktų akcijų paketų, pagrindinių klaidų išvengimas pasirenkant individualias akcijas bei gana didelė bendra akcijų rinkų įtaka fondui kylančioje Europos akcijų rinkų aplinkoje.

Akcijų, kurios vidutiniškai per metus fondui turėjo 80-90% įtakos, pasiskirstė maždaug 25 individualiuose akcijų paketuose. Jei kalbėsime apie pramonės įtaką subfondui, buvo aiškus polinkis į pramonės, chemijos ir automobilių pramonės sektorius, o santykinai mažiau kapitalo paskirstyta tipiškai vietinėms (Europos) įtakos turinčioms šakoms, pvz., bankininkystei, telekomunikacijų ir komunalinių paslaugų sektoriui.

### **Ateities strategija**

Subfondo investavimo strategija išlieka nepakitusi, t. y. bus pamatinis einantis aukštyn akcijų pasirinkimas lanksčioje bendroje akcijų rinkų sistemoje. Kaip subfondo valdytojų, pagrindinė mūsų kasdienė užduotis – nustatyti ir įvertinti atskirų bendrovių, kurias aprėpia fondas, pamatinius dalykus. Tai kartu su tam tikru makro ekonominiu persidengimu suformuoja subfondo trumpalaikio ir vidutinės trukmės investavimo kryptis.

Kai buvo rengiama ši ataskaita, investavimo klimatas išliko tose ribose, kurias laikytume fondui esant tinkamomis.

Pastaba. Šioje ataskaitoje minimi veiklos rezultatai atspindi praeityje buvusią būklę ir neprognozuoja būsimų rezultatų..

# Investicijų struktūra

## gruodis 31, 2010

### SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą</b>					
<b>Akcijos</b>					
<b>Brazilija</b>					
Banco Bradesco ADR	163.893	USD	20,290	3.325.388,97	1,38
Banco Itau PN	40.651	BRL	39,790	974.399,67	0,40
BM&F Bovespa	137.456	BRL	13,130	1.087.227,38	0,45
BR Malls Participacoes	109.300	BRL	17,100	1.125.921,80	0,47
BR Properties	71.800	BRL	18,160	785.474,77	0,33
Bradespar Pref	31.200	BRL	43,320	814.207,31	0,34
Brasileira Distribuicao Pao Acucar ADR	38.300	USD	41,980	1.607.834,00	0,67
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	88.723	USD	16,590	1.471.914,57	0,61
Cia Energetica de Minas Gerais Pref	22.750	BRL	26,710	366.055,76	0,15
Companhia De Bebidas Das Americas ADR	39.585	USD	31,030	1.228.322,55	0,51
Companhia de Concessoes Rodovitarias	62.506	BRL	46,900	1.765.982,95	0,73
Cyrela Brazil Realty	118.821	BRL	21,850	1.563.999,46	0,65
Estacio Participacoes	12.684	BRL	27,000	206.306,04	0,09
Gerdau ADR	117.900	USD	13,990	1.649.421,00	0,68
Iochpe Maxion	44.700	BRL	24,100	648.957,89	0,27
Itau Unibanco Banco Multiplo ADR	236.877	USD	24,010	5.687.416,77	2,35
Lojas Renner	35.100	BRL	56,400	1.192.554,33	0,49
OGX Petroleo E GAS participacoes	53.100	BRL	20,000	639.759,10	0,26
Petroleo Brasileiro	64.699	BRL	30,550	1.190.695,57	0,49
Petroleo Brasileiro ADR	52.200	USD	37,840	1.975.248,00	0,82
Petroleo Brasileiro Preference ADR	102.825	USD	34,170	3.513.530,25	1,45
Ultrapar ADR	7.300	USD	64,620	471.726,00	0,20
Ultrapar Participacoes Pref	11.088	BRL	105,100	702.017,42	0,29
Vale ADR	158.264	USD	30,220	4.782.738,08	1,98
Vale do Rio Doce ADR	94.400	USD	34,570	3.263.408,00	1,35
<b>Brazilija, iš viso</b>				<b>42.040.507,64</b>	<b>17,41</b>
<b>Kinija</b>					
Asiainfo Linkage Inc	12.200	USD	16,570	202.154,00	0,08
China Construction Bank	5.104.790	HKD	6,970	4.577.046,66	1,90
China Mobile	504.000	HKD	77,200	5.005.212,46	2,07
China National Building Material	286.000	HKD	17,820	655.614,29	0,27
China Suntien Green Energy Corp	874.000	HKD	2,190	246.223,91	0,10
CNOCC Ltd	2.234.500	HKD	18,440	5.300.489,23	2,20
Golden Eagle Retail Group	487.000	HKD	19,160	1.200.325,81	0,50
Industrial & Commercial Bank of China	6.160.275	HKD	5,790	4.588.316,25	1,90
PetroChina Co Ltd	1.350.000	HKD	10,160	1.764.420,75	0,73
Tencent Holdings Limited	46.400	HKD	168,900	1.008.143,39	0,42
<b>Kinija, iš viso</b>				<b>24.547.946,75</b>	<b>10,17</b>
<b>Čekijos Respublika</b>					
Komerčni Banka AS	3.678	CZK	4.435,000	872.189,10	0,36
<b>Čekijos Respublika, iš viso</b>				<b>872.189,10</b>	<b>0,36</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
<b>Egiptas</b>					
Commercial International Bank	85.928	EGP	47,400	701.634,36	0,30
Talaat Moustafa Group	332.429	EGP	8,630	494.205,41	0,20
<b>Egiptas, iš viso</b>				<b>1.195.839,77</b>	<b>0,50</b>
<b>Honkongas</b>					
Bank of Communications	1.392.000	HKD	7,830	1.402.089,31	0,58
Beijing Enterprises	136.000	HKD	48,200	843.258,30	0,35
Belle International Holdings	859.000	HKD	13,140	1.451.988,61	0,60
Changsha Zoomlion Heavy Industry	328.800	HKD	17,560	742.730,06	0,31
China Mengniu Dairy	391.000	HKD	20,600	1.036.140,52	0,43
China Shenhua Energy	456.500	HKD	32,600	1.914.401,66	0,79
Franshion Properties China	4.348.420	HKD	2,340	1.308.946,88	0,54
Hidili Industry International Development	828.000	HKD	6,570	699.794,27	0,29
Parkson Retail Group	774.500	HKD	11,980	1.193.583,81	0,49
Ping An Insurance H	404.500	HKD	86,900	4.521.817,01	1,88
Poly Hong Kong Investment	1.415.000	HKD	7,600	1.383.390,25	0,57
ZTE Corporation	226.000	HKD	30,900	898.341,78	0,37
<b>Honkongas, iš viso</b>				<b>17.396.482,46</b>	<b>7,20</b>
<b>Vengrija</b>					
MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	24.523	HUF	20.790,000	2.457.242,92	1,02
OTP Bank	117.471	HUF	5.020,000	2.842.198,39	1,18
<b>Vengrija, iš viso</b>				<b>5.299.441,31</b>	<b>2,20</b>
<b>Indija</b>					
Bharat Heavy Electricals	24.981	INR	2.323,700	1.298.187,48	0,54
Glenmark Pharmaceuticals	69.415	INR	362,100	562.120,46	0,23
HDFC Bank	39.330	INR	2.346,350	2.063.784,20	0,85
ICICI Bank	48.205	INR	1.145,100	1.234.477,11	0,51
Infosys Technologies	43.386	INR	3.442,750	3.340.432,03	1,38
Jaiprakash	245.314	INR	105,850	580.711,91	0,24
Larsen & Toubro	20.299	INR	1.976,100	897.079,85	0,37
Reliance Industries	91.680	INR	1.058,700	2.170.676,27	0,90
Tata Consultancy	50.385	INR	1.165,650	1.313.460,36	0,54
Tata Steel	73.777	INR	680,400	1.122.620,16	0,46
<b>Indija, iš viso</b>				<b>14.583.549,83</b>	<b>6,02</b>
<b>Indonezija</b>					
Astra Intl	121.000	IDR	54.550,000	732.661,05	0,30
Bank Mandiri	1.845.000	IDR	6.500,000	1.331.167,50	0,55
Indocement Tunggal Prakarsa	580.500	IDR	15.950,000	1.027.746,22	0,43
Telekomunikasi Indonesia	634.500	IDR	7.950,000	559.914,52	0,23
United Tractors	528.000	IDR	23.800,000	1.394.870,40	0,58
<b>Indonezija, iš viso</b>				<b>5.046.359,69</b>	<b>2,09</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
<b>Pietų Korėja</b>					
Cheil Communication	87.010	KRW	13.850,000	1.061.923,98	0,44
Daegu Bank	106.820	KRW	15.600,000	1.468.424,63	0,61
Hyundai Department Store	11.286	KRW	139.500,000	1.387.358,63	0,57
Hyundai Electronics	15.290	KRW	24.000,000	323.365,15	0,13
Hyundai Engineering & Constructing	15.112	KRW	72.300,000	962.797,00	0,40
Hyundai Heavy Industries	2.726	KRW	443.000,000	1.064.152,98	0,44
Hyundai Mobis	5.348	KRW	284.500,000	1.340.751,08	0,56
Hyundai Motor	30.596	KRW	173.500,000	4.677.767,36	1,94
KEPCO Plant Service & Engineer	11.604	KRW	52.400,000	535.813,30	0,22
KT Corp	25.080	KRW	46.250,000	1.022.147,94	0,42
KT Corp ADR	6.318	USD	20,800	131.414,40	0,05
LG Chemical	9.047	KRW	391.000,000	3.117.136,61	1,29
LG Engineering & Construction	20.401	KRW	116.000,000	2.085.373,89	0,86
LG Household & Health Care	3.933	KRW	390.000,000	1.351.646,24	0,56
Posco	3.580	KRW	487.000,000	1.536.336,95	0,64
Samsung Electronics	12.752	KRW	949.000,000	10.663.972,21	4,42
Samsung Fire and Marine	14.410	KRW	225.000,000	2.857.070,70	1,18
Samsung Heavy Ind.	39.240	KRW	41.200,000	1.424.625,46	0,59
Shinhan Financial	75.840	KRW	52.900,000	3.535.318,00	1,46
SK Energy	11.505	KRW	194.000,000	1.966.811,96	0,81
<b>Pietų Korėja, iš viso</b>				<b>42.514.208,47</b>	<b>17,59</b>
<b>Meksika</b>					
Southern Copper	43.100	USD	48,740	2.100.694,00	0,87
<b>Meksika, iš viso</b>				<b>2.100.694,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Peru</b>					
Buenaventura ADR	18.239	USD	48,960	892.981,44	0,37
Credicorp	10.098	USD	118,910	1.200.753,18	0,50
<b>Peru, iš viso</b>				<b>2.093.734,62</b>	<b>0,87</b>
<b>Lenkija</b>					
KGHM Polska Miedz	7.326	PLN	173,000	428.979,36	0,18
Polski Koncern Naftowny	56.778	PLN	45,800	880.174,85	0,36
Powszechna Kasa Oszczednosci	148.533	PLN	43,350	2.179.392,45	0,91
<b>Lenkija, iš viso</b>				<b>3.488.546,66</b>	<b>1,45</b>
<b>Rusija</b>					
CTC Media	24.500	USD	23,430	574.035,00	0,24
Gazprom ADR (USD London)	307.964	USD	25,250	7.776.091,00	3,22
Globaltrans Investment	20.288	USD	17,000	344.896,00	0,14
JSC MMC Norilsk Nickel ADR (London)	66.626	USD	23,670	1.577.037,42	0,65
Lukoil ADR	42.850	USD	56,500	2.421.025,00	1,00
Mechel ADR	36.000	USD	29,230	1.052.280,00	0,44
Mobile Telesystems ADR	42.392	USD	20,870	884.721,04	0,37

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
Novatek OAO - GDR	8.350	USD	119,500	997.825,00	0,41
Rosneft Oil GDR	207.787	USD	7,160	1.487.754,92	0,62
Severstal GDR (London)	57.350	USD	16,850	966.347,50	0,40
<b>Rusija, iš viso</b>				<b>18.082.012,88</b>	<b>7,49</b>
<b>Pietų Afrika</b>					
African Rainbow Minerals	13.928	ZAR	210,100	442.319,30	0,18
FirstRand	465.769	ZAR	19,510	1.373.564,09	0,57
Foschini	62.411	ZAR	90,000	849.033,31	0,35
Gold Fields (ZA)	42.301	ZAR	120,600	771.114,77	0,32
Impala Platinum	34.732	ZAR	232,960	1.223.016,26	0,51
MTN Group	26.129	ZAR	134,420	530.893,93	0,22
Raubex Group	128.678	ZAR	23,350	454.163,54	0,19
Sasol	5.519	ZAR	346,280	288.874,28	0,12
Shoprite Holdings	43.814	ZAR	99,650	659.950,38	0,27
<b>Pietų Afrika, iš viso</b>				<b>6.592.929,86</b>	<b>2,73</b>
<b>Taivanas</b>					
Acer Inc	745.223	TWD	90,100	2.302.905,08	0,95
Asustek Comp GDR	3.765	USD	40,250	151.541,25	0,06
Asustek Computer	172.600	TWD	277,000	1.639.779,89	0,68
Cathay Financial Hldg	578.343	TWD	51,700	1.025.512,65	0,42
China Steel	1.026.349	TWD	33,500	1.179.247,23	0,49
China Steel GDR	49.532	USD	22,750	1.126.853,00	0,47
Chinatrust Financial Holding	3.718.312	TWD	21,400	2.729.132,35	1,13
Chunghwa Telecom ADR (USD)	88.800	USD	25,270	2.243.976,00	0,93
Far Eastern Textile	672.960	TWD	49,400	1.140.200,42	0,47
High Tech Computer	25.000	TWD	900,000	771.698,25	0,32
Hon Hai Precision - GDR	267.065	USD	8,070	2.155.214,55	0,89
Hon Hai Precision Industry	239.945	TWD	117,500	966.973,49	0,40
Pegatron	69.044	TWD	42,000	99.458,11	0,04
Taiwan Cement	1.632.633	TWD	32,800	1.836.654,26	0,76
Taiwan Semiconductor	2.368.206	TWD	71,000	5.766.905,34	2,39
Taiwan Semiconductor ADR	80.029	USD	12,540	1.003.563,66	0,42
WPG Holdings	474.000	TWD	56,300	915.275,28	0,38
<b>Taivanas, iš viso</b>				<b>27.054.890,81</b>	<b>11,20</b>
<b>Tailandas</b>					
Bangkok Bank (Foreign)	449.900	THB	147,000	2.193.906,30	0,91
Banpu (Non Voting Dep Receipt)	50.300	THB	792,000	1.321.532,70	0,55
Kasikornbank (Non Voting Dep Receipt)	618.500	THB	125,500	2.574.946,31	1,07
PTT (Non Voting Dep Receipt)	268.100	THB	320,000	2.845.978,01	1,19
Thai Oil Public Company (F)	679.300	THB	78,250	1.763.318,27	0,73
<b>Tailandas, iš viso</b>				<b>10.699.681,59</b>	<b>4,45</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybiniai popieriai	Išpirkimo terminas	Turimi VP, iš viso	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
		10/12/31				
<b>Turkija</b>						
Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayi		61.726	TRY	23,400	938.524,00	0,39
TAV Havalimanlari		184.928	TRY	7,480	898.805,38	0,37
Tupras-Turkiye Petyrol Rafinerileri		48.192	TRY	38,600	1.208.714,26	0,50
Turk Telekomunikasyon		329.924	TRY	6,500	1.393.441,23	0,58
Turkiye Garanti Bankasi		435.162	TRY	7,820	2.211.154,61	0,92
Turkiye Halk Bankasi		113.575	TRY	13,100	966.752,79	0,40
Turkiye Is Bankasi		448.816	TRY	5,500	1.603.955,86	0,66
Turkiye Sinai Kalkinma Bk TRY1		486.944	TRY	2,610	825.811,48	0,34
<b>Turkija, iš viso</b>					<b>10.047.159,61</b>	<b>4,16</b>
<b>Jungtinė Karalystė</b>						
Uralkali GDR		21.150	USD	36,720	776.628,00	0,32
<b>Jungtinė Kralystė, iš viso</b>					<b>776.628,00</b>	<b>0,32</b>
<b>Jungtinės Amerikos Valstijos</b>						
Eurasia Drilling GDR		15.000	USD	32,500	487.500,00	0,20
Vivo Participacoes		30.444	USD	32,590	992.169,96	0,41
<b>Jungtinės Amerikos Valstijos, iš viso</b>					<b>1.479.669,96</b>	<b>0,61</b>
<b>Akcijos, iš viso</b>			<b>USD</b>		<b>235.912.473,01</b>	<b>97,69</b>
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą, iš viso</b>			<b>USD</b>		<b>235.912.473,01</b>	<b>97,69</b>
<b>Kiti apyvartiniai vertybiniai popieriai</b>						
<b>Varantai</b>						
<b>Vokietija</b>						
Deutsche Bank Warrant Call	28.02.18	1.273.168	USD	3,410	4.341.502,88	1,80
<b>Vokietija, iš viso</b>					<b>4.341.502,88</b>	<b>1,80</b>
<b>Varantai, iš viso</b>			<b>USD</b>		<b>4.341.502,88</b>	<b>1,80</b>
<b>Kiti apyvartiniai vertybiniai popieriai, iš viso</b>			<b>USD</b>		<b>4.341.502,88</b>	<b>1,80</b>
<b>Investicijų portfelis, iš viso</b>			<b>USD</b>		<b>240.253.975,89</b>	<b>99,49</b>
<b>Lėšos bankuose</b>						
Lėšos bankuose					1.173.005,14	0,48
<b>Lėšos bankuose, iš viso</b>					<b>1.173.005,14</b>	<b>0,48</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė USD	% nuo grynojo turto
	10/12/31				
<hr/>					
<b>Kitas turtas</b>					
Gautini dividendai				183.032,53	0,08
Gautinos sumos už užsienio valiutos keitimą				231.285,40	0,10
Gautinos sumos už parduotus vertybinius popierius				262.401,27	0,10
Gautinos sumos už pasirašytus VP				121.442,71	0,05
<hr/>					
<b>Kitas turtas, iš viso</b>				<b>798.161,91</b>	<b>0,33</b>
<hr/>					
<b>Kiti įsipareigojimai</b>					
Valdymo mokestis, Taxe d'abonnement				-380.551,93	-0,16
Mokėtinos sumos už užsienio valiutos keitimą				-231.739,24	-0,10
Mokėtinos sumos už įsigytus VP				-59.815,19	-0,02
Mokėtinos sumos už išperkamus VP				-57.369,07	-0,02
<hr/>					
<b>Kiti įsipareigojimai, iš viso</b>				<b>-729.475,43</b>	<b>-0,30</b>
<hr/>					
<b>Grynasis turtas 2010 m. gruodžio 31 d., iš viso</b>			<b>USD</b>	<b>241.495.667,51</b>	<b>100,00</b>

Per aptariamuosius metus turėto turto pokyčių sąrašą galima nemokamai gauti SEB Asset Management S.A.

Prie finansinės atskaitomybės pridedamos aiškinamosios pastabos yra neatskiriama tos finansinės atskaitomybės dalis.

# Investicijų struktūra

## gruodis 31, 2010

### SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą</b>					
<b>Akcijos</b>					
<b>Austrija</b>					
Erste Bank Der Oesterreich Sparkassen	122.061	EUR	35,140	4.289.223,54	2,58
Immofinanz Immobilien Anlagen	822.400	EUR	3,189	2.622.633,60	1,57
OMV	55.500	EUR	31,100	1.726.050,00	1,04
Warimpex Finanz- und Beteiligungs	742.724	EUR	2,680	1.990.500,32	1,19
Vienna Insurance Group	52.100	EUR	38,895	2.026.429,50	1,22
<b>Austrija, iš viso</b>				<b>12.654.836,96</b>	<b>7,60</b>
<b>Bulgarija</b>					
Chimimport AD Pref	629.382	BGN	2,372	763.298,54	0,46
First Investment Bank	936.134	BGN	2,150	1.029.062,87	0,62
Zarneni Hrani	603.946	BGN	0,560	172.922,52	0,10
<b>Bulgarija, iš viso</b>				<b>1.965.283,93</b>	<b>1,18</b>
<b>Kroatija</b>					
Adris preferred	23.874	HRK	263,510	852.189,00	0,51
Atlandska Plovidba	5.000	HRK	733,640	496.897,30	0,30
Croatian Telecom (Hrvatske) HRK	27.500	HRK	289,380	1.077.990,27	0,65
Hrvatski Telekom London GDR USD	45.500	USD	49,000	1.661.883,79	1,00
<b>Kroatija, iš viso</b>				<b>4.088.960,36</b>	<b>2,46</b>
<b>Čekija</b>					
Central European Media Enterprises	52.857	USD	20,350	801.789,01	0,48
CEZ	301.500	CZK	783,000	9.409.103,30	5,65
Fortuna Entertainment	313.555	CZK	103,700	1.295.960,14	0,78
Komerčni Banka	24.000	CZK	4.435,000	4.242.325,86	2,55
New World Resources Local Shares	278.000	CZK	271,000	3.002.708,99	1,80
Telefonica O2 Czech Republic	276.000	CZK	381,500	4.196.650,31	2,52
Unipetrol	129.626	CZK	197,000	1.017.788,41	0,61
<b>Čekija, iš viso</b>				<b>23.966.326,02</b>	<b>14,39</b>
<b>Estija</b>					
Jarvevana	321.119	EUR	0,360	115.602,84	0,07
Premia Foods	767.381	EUR	0,950	729.011,95	0,44
Tallink Group 1 EUR	1.358.964	EUR	0,790	1.073.581,56	0,64
Tallinna Kaubamaja AS (EUR)	126.600	EUR	6,210	786.186,00	0,47
Tallinna Vesi	76.900	EUR	7,890	606.741,00	0,36
<b>Estija, iš viso</b>				<b>3.311.123,35</b>	<b>1,98</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Vengrija</b>					
Egis	19.500	HUF	20.090,000	1.407.419,01	0,84
Magyar Telekom ADR	234.992	USD	12,395	2.171.147,25	1,30
MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	67.645	HUF	20.790,000	5.052.415,46	3,03
OTP Bank	304.696	HUF	5.020,000	5.495.147,26	3,30
Richter Gedeon Nyrt	5.000	HUF	42.550,000	764.325,65	0,46
<b>Vengrija, iš viso</b>				<b>14.890.454,63</b>	<b>8,93</b>
<b>Latvija</b>					
SAF Tehnika	296.364	LVL	2,890	1.207.441,42	0,72
<b>Latvija, iš viso</b>				<b>1.207.441,42</b>	<b>0,72</b>
<b>Lietuva</b>					
Grindex	60.208	LVL	6,700	568.685,01	0,34
Lietuvos Dujos	868.178	EUR	0,730	633.769,94	0,38
Linus Agro Group	2.349.756	EUR	0,680	1.428.651,64	0,86
Panevezio Statybos Trestas	22.572	EUR	1,950	44.015,40	0,03
Rytu Skirstomieji Tinklai	1.194.684	EUR	0,643	768.181,81	0,46
Sanitas	133.745	EUR	5,496	735.062,52	0,44
Teo LT	659.981	EUR	0,717	473.206,37	0,28
Vilkyskiu	500.036	EUR	1,720	860.061,92	0,52
<b>Lietuva, iš viso</b>				<b>5.511.634,61</b>	<b>3,31</b>
<b>Lenkija</b>					
Artic Paper	150.000	PLN	12,690	480.252,28	0,29
Asseco Allotment Shares	10.182	PLN	54,000	138.721,38	0,08
Asseco Poland	145.370	PLN	53,000	1.943.870,02	1,17
Bank Millenium	650.000	PLN	4,900	803.574,22	0,48
Bank Pekao	151.337	PLN	179,000	6.834.625,35	4,11
Bioton	5.000.000	PLN	0,150	189.224,70	0,11
BRE Bank	31.880	PLN	304,000	2.445.166,61	1,47
CCC SA	33.000	PLN	68,000	566.160,30	0,34
Cersanit Krasnystaw	182.159	PLN	10,750	494.055,41	0,30
Ciech	134.775	PLN	24,890	846.351,56	0,51
Cyfrowy Polsat	155.643	PLN	16,500	647.932,99	0,39
Enea	277.445	PLN	23,700	1.658.982,52	1,00
Farmacol	22.211	PLN	40,000	224.153,05	0,13
Grupa Kety	18.855	PLN	127,100	604.628,54	0,36
Grupa Lotos	100.458	PLN	36,350	921.309,40	0,55
Hydrobudowa Polska SA	383.158	PLN	3,120	301.612,30	0,18
ING Bank Slaski	8.426	PLN	894,000	1.900.533,52	1,14
KGHM Polska Miedz (PL)	83.700	PLN	173,000	3.653.323,43	2,19
Kopex	155.000	PLN	18,800	735.201,03	0,44

## SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
Lubelski Wegiel Bogdanka	40.000	PLN	110,000	1.110.118,24	0,67
PBG	17.800	PLN	213,000	956.568,70	0,57
Polimex Mostostal Siedlce	775.000	PLN	4,000	782.128,76	0,47
Polnord	129.610	PLN	33,200	1.085.658,29	0,65
Polska Grupa Energetyczna	707.000	PLN	23,190	4.136.535,20	2,48
Polska Grupa Farmaceutyczna	37.000	PLN	54,400	507.828,63	0,30
Polski Koncern Naftowy	358.166	PLN	45,800	4.138.723,34	2,48
Polskie Gornictwo Naftowe I	4.716.200	PLN	3,570	4.247.926,48	2,55
Powszechna Kasa Oszczednosci	917.402	PLN	43,350	10.033.797,83	6,03
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	80.575	PLN	355,500	7.226.973,81	4,34
Tauron Polska Energia	1.105.000	PLN	6,570	1.831.657,25	1,10
Telekomunikacja Polska	730.500	PLN	16,350	3.013.384,42	1,81
Trakcja Polska	392.046	PLN	4,100	405.543,50	0,24
TVN	386.870	PLN	17,100	1.669.082,20	1,00
Zaklady Azotowe Pulawy	35.767	PLN	85,000	767.039,98	0,46
ZPH Stalprodukt	5.403	PLN	276,100	376.372,54	0,23
<b>Lenkija, iš viso</b>				<b>67.679.017,78</b>	<b>40,62</b>
<b>Rumunija</b>					
Banca Transilvania	2.300.000	RON	1,228	665.547,54	0,40
BRD-Groupe Societe Generale	581.390	RON	12,350	1.691.949,51	1,02
Impact	2.331.342	RON	0,470	258.255,22	0,16
Teraplast	7.200.000	RON	0,420	712.581,71	0,43
Transgaz SA Medias	8.563	RON	280,000	564.984,92	0,34
<b>Rumunija, iš viso</b>				<b>3.893.318,90</b>	<b>2,35</b>
<b>Serbija</b>					
AIK Banka	108.124	RSD	3.323,000	3.388.413,27	2,03
<b>Serbija, iš viso</b>				<b>3.388.413,27</b>	<b>2,03</b>
<b>Slovakija</b>					
Asseco Slovakia	117.989	PLN	24,900	741.237,57	0,44
<b>Slovakija, iš viso</b>				<b>741.237,57</b>	<b>0,44</b>
<b>Slovėnija</b>					
Gorenje Velenje	45.718	EUR	13,490	616.735,82	0,37
KRKA d.d	37.920	EUR	62,950	2.387.064,00	1,43
Mercator Poslovni Sistem	10.000	EUR	157,700	1.577.000,00	0,95
Nova Kreditna Banka Maribor	76.100	EUR	10,200	776.220,00	0,47
Petrol	1.700	EUR	272,000	462.400,00	0,28
Telekom Slovenjie	5.839	EUR	86,000	502.154,00	0,30
<b>Slovėnija, iš viso</b>				<b>6.321.573,82</b>	<b>3,80</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

Vertybinaiai popieriai	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Turkija</b>					
Turkiye Is Bankasi	680.000	TRY	5,500	1.811.449,17	1,09
<b>Turkija, iš viso</b>				<b>1.811.449,17</b>	<b>1,09</b>
<b>Jungtinė Karalystė</b>					
Atrium European Real Estate Limited	200.000	EUR	4,370	874.000,00	0,52
<b>Jungtinė Karalystė, iš viso</b>				<b>874.000,00</b>	<b>0,52</b>
<b>Jungtinės Amerikos Valstijos</b>					
Central Euro Distribution CP	61.900	USD	22,900	1.056.621,16	0,63
<b>Jungtinės Amerikos valstijos, iš viso</b>				<b>1.056.621,16</b>	<b>0,63</b>
<b>Akcijos, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>153.361.692,95</b>	<b>92,05</b>
<b>Investiciniai fondai</b>					
<b>Bulgarija</b>					
Advanced Terrafund	1.800.000	BGN	1,199	1.103.461,33	0,67
Bulgarian Real Estate Fund ETF	3.000.000	BGN	0,525	805.278,28	0,48
<b>Bulgarija, iš viso</b>				<b>1.908.739,61</b>	<b>1,15</b>
<b>Rumunija</b>					
SIF 1 Banat Crisana Arad	3.628.000	RON	1,014	866.878,27	0,52
SIF 2 Moldova Bacau	3.332.900	RON	1,162	912.601,74	0,55
SIF 3 Transilvania Brasov	6.908.600	RON	0,544	884.794,63	0,53
SIF 4 Muntenia Bucuresti	5.279.300	RON	0,644	801.152,31	0,48
SIF 5 Oltenia Craiova	2.557.700	RON	1,260	759.404,26	0,46
<b>Rumunija, iš viso</b>				<b>4.224.831,21</b>	<b>2,54</b>
<b>Investiciniai fondai, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>6.133.570,82</b>	<b>3,69</b>
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>159.495.263,77</b>	<b>95,74</b>
<b>Kiti apyvartiniai vertybiniai popieriai</b>					
<b>Austrija</b>					
Immoeast AG Anspruch auf evtl. Nachess.	621.600	EUR	0,000	62,16	0,00
<b>Austrija, iš viso</b>				<b>62,16</b>	<b>0,00</b>
<b>Kiti apyvartiniai vertybiniai popieriai, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>62,16</b>	<b>0,00</b>
<b>Investicijų portfelis, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>159.495.325,93</b>	<b>95,74</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund

Vertybinių popierių	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Lėšos bankuose</b>					
Lėšos bankuose				6.716.537,74	4,04
<b>Lėšos bankuose, iš viso</b>				<b>6.716.537,74</b>	<b>4,04</b>
<b>Kitas turtas</b>					
Gautinos sumos už pasirašytus VP				698.244,24	0,42
<b>Kitas turtas, iš viso</b>				<b>698.244,24</b>	<b>0,42</b>
<b>Kiti įsipareigojimai</b>					
Valdymo mokestis, Taxe d'abonnement				-267.249,15	-0,16
Mokėtinos sumos už išperkamus VP				-59.286,68	-0,04
<b>Kiti įsipareigojimai, iš viso</b>				<b>-326.535,83</b>	<b>-0,20</b>
<b>Grynasis turtas 2010 m. gruodžio 31 d., iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>166.583.572,08</b>	<b>100,00</b>

Per aptariamuosius metus turėto turto pokyčių sąrašą galima nemokamai gauti SEB Asset Management S.A.

Prie finansinės atskaitomybės pridedamos aiškinamosios pastabos yra neatskiriama tos finansinės atskaitomybės dalis.

# Investicijų struktūra

## gruodis 31, 2010

### SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

Vertybiniai popieriai	Išpirkimo terminas	Turimi VP, iš viso	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
		10/12/31				
<b>Obligacijų vertė nurodyta 1 000 valiutos vienetų</b>						
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą</b>						
<b>Obligacijos</b>						
<b>Vokietija</b>						
German T-Bill	11.05.11	1.000	EUR	99,883	998.830,00	4,09
<b>Vokietija, iš viso</b>					<b>998.830,00</b>	<b>4,09</b>
<b>Vokietija, iš viso</b>					<b>998.830,00</b>	<b>4,09</b>
<b>Obligacijos, iš viso</b>					<b>998.830,00</b>	<b>4,09</b>
<b>Akcijos</b>						
<b>Austrija</b>						
DO & CO Restaurants & Catering AG		24.500	TRY	59,500	709.636,63	2,91
<b>Austrija, iš viso</b>					<b>709.636,63</b>	<b>2,91</b>
<b>Danija</b>						
Group 4 Securicor		221.000	DKK	22,600	670.005,11	2,74
<b>Danija, iš viso</b>					<b>670.005,11</b>	<b>2,74</b>
<b>Suomija</b>						
Sampo A		60.200	EUR	20,210	1.216.642,00	4,98
<b>Suomija, iš viso</b>					<b>1.216.642,00</b>	<b>4,98</b>
<b>Prancūzija</b>						
Air Liquide		6.800	EUR	97,470	662.796,00	2,72
Faurecia		70.900	EUR	21,590	1.530.731,00	6,27
Vallourec		7.800	EUR	80,610	628.758,00	2,58
<b>Prancūzija, iš viso</b>					<b>2.822.285,00</b>	<b>11,57</b>
<b>Vokietija</b>						
Heidelberger Cement		14.200	EUR	47,500	674.500,00	2,76
Lanxess		20.800	EUR	59,490	1.237.392,00	5,07
Rheinmetall		23.200	EUR	59,010	1.369.032,00	5,61
<b>Vokietija, iš viso</b>					<b>3.280.924,00</b>	<b>13,44</b>
<b>Graikija</b>						
Mytilineos		76.800	EUR	4,360	334.848,00	1,37
<b>Graikija, iš viso</b>					<b>334.848,00</b>	<b>1,37</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

Vertybinių popierių	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Nyderlandai</b>					
USG People	33.000	EUR	15,040	496.320,00	2,03
Vopak	18.400	EUR	35,835	659.364,00	2,70
<b>Nyderlandai, iš viso</b>				<b>1.155.684,00</b>	<b>4,73</b>
<b>Norvegija</b>					
Songa Offshore	185.054	NOK	31,200	739.550,13	3,03
Yara International	43.600	NOK	334,700	1.869.204,20	7,66
<b>Norvegija, iš viso</b>				<b>2.608.754,33</b>	<b>10,69</b>
<b>Šveicarija</b>					
Kaba Holding	2.300	CHF	402,000	740.494,94	3,04
Zehnder Group B	310	CHF	2.305,000	572.269,80	2,34
<b>Šveicarija, iš viso</b>				<b>1.312.764,74</b>	<b>5,38</b>
<b>Turkija</b>					
Akfen	100.000	TRY	12,450	606.069,36	2,48
Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret	125.000	TRY	10,100	614.588,40	2,52
<b>Turkija, iš viso</b>				<b>1.220.657,76</b>	<b>5,00</b>
<b>Jungtinė Karalystė</b>					
Afren PLC	837.000	GBP	1,466	1.440.757,37	5,91
British American Tobacco	17.400	GBP	26,160	534.463,94	2,19
BHP Billiton	29.400	GBP	25,000	863.015,83	3,54
IMI (UK)	65.600	GBP	9,445	727.507,08	2,98
Imperial Tobacco Group	42.500	GBP	20,030	999.542,58	4,09
Lloyds Banking Group	1.173.400	GBP	0,676	931.925,30	3,82
Rolls Royce	116.900	GBP	6,410	879.840,53	3,60
Standard Chartered (London)	42.300	GBP	17,545	871.415,26	3,57
<b>Jungtinė Karalystė, iš viso</b>				<b>7.248.467,89</b>	<b>29,70</b>
<b>Akcijos, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>22.580.669,46</b>	<b>92,50</b>
<b>Apyvartiniai vertybiniai popieriai, įtraukti į oficialųjį biržos prekybos sąrašą, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>23.579.499,46</b>	<b>96,59</b>
<b>Investicijų portfelis, iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>23.579.499,46</b>	<b>96,59</b>
<b>Lėšos bankuose</b>					
Lėšos bankuose				1.953.873,18	8,00
<b>Lėšos bankuose, iš viso</b>				<b>1.953.873,18</b>	<b>8,00</b>

## SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund

Vertybinių popierių	Turimi VP, iš viso 10/12/31	Valiuta	Vieneto kaina	Rinkos vertė EUR	% nuo grynojo turto
<b>Kitas turtas</b>					
Gautinos palūkanos iš bankų				738,37	0,00
Gautinos sumos iš parduotų VP				122.072,20	0,50
Gautinos sumos už užsienio valiutos keitimą				388.559,47	1,59
Gautinos sumos už pasirašytus VP				406.175,96	1,67
<b>Kitas turtas, iš viso</b>				<b>917.546,00</b>	<b>3,76</b>
<b>Kiti įsipareigojimai</b>					
Valdymo mokestis, Taxe d'abonnement				-18.058,14	-0,07
Sėkmės mokestis				-137.053,16	-0,56
Mokėtinos sumos už įsigytus VP				-1.493.455,26	-6,12
Mokėtinos sumos už užsienio valiutos keitimą				-389.135,25	-1,59
Kiti įsipareigojimai				-2.536,98	-0,01
<b>Kiti įsipareigojimai, iš viso</b>				<b>-2.040.238,79</b>	<b>-8,35</b>
<b>Grynasis turtas 2010 m. gruodžio 31 d., iš viso</b>		<b>EUR</b>		<b>24.410.679,85</b>	<b>100,00</b>

\* Obligacijų kainos išreikštos procentais

Per aptariamuosius metus turėto turto pokyčių sąrašą galima nemokamai gauti SEB Asset Management S.A.

Prie finansinės atskaitomybės pridedamos aiškinamosios pastabos yra neatskiriama tos finansinės atskaitomybės dalis.

# Jungtinė pelno (nuostolių) ataskaita

	SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund USD 01/01/10 - 31/12/10	SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund EUR 01/01/10 - 31/12/10	SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund EUR 13/10/10 - 31/12/10
<b>Pajamos</b>			
Dividendai už akcijas	4.450.754,70	3.340.154,88	-
Pajamos iš investicinių fondų	-	173.781,56	-
Bankų palūkanos už pinigų likutį sąsk:	34.276,28	64.580,04	746,37
<b>Pajamos, iš viso</b>	<b>4.485.030,98</b>	<b>3.578.516,48</b>	<b>746,37</b>
<b>Išlaidos</b>			
Valdymo mokestis (2 pastaba)	3.775.555,60	2.546.532,20	44.930,05
Taxe d'abonnement (4 pastaba)	113.880,49	74.211,89	777,09
Sėkmės mokestis (3 pastaba)	-	-	135.043,83
Bankų palūkanos už pinigų likutį sąsk:	43.422,29	10.876,89	-
Kitos išlaidos	433.264,10	541,07	-
<b>Išlaidos, iš viso</b>	<b>4.366.122,48</b>	<b>2.632.162,05</b>	<b>180.750,97</b>
<b>Grynasis metų pelnas (nuostolis)</b>	<b>118.908,50</b>	<b>946.354,43</b>	<b>-180.004,60</b>

Pridedamos aiškinamosios pastabos yra neatskiriama šios finansinės atskaitomybės dalis.

# Jungtinė grynojo turto pokyčių ataskaita

	SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund USD 01/01/10 - 31/12/10	SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund EUR 01/01/10 - 31/12/10	SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund EUR 13/10/10 - 31/12/10	SEB Sicav 1 jungtinis USD 01/01/10 - 31/12/10
<b>Grynasis turtas metų pradžioje</b>	<b>201.207.732,91</b>	<b>120.221.614,52</b>	-	<b>373.695.694,34</b>
<b>Gynasis metų pelnas (nuostolis)</b>	<b>118.908,50</b>	<b>946.354,43</b>	<b>-180.004,60</b>	<b>1.147.005,07</b>
<b>Grynasis realizuotas pelnas (nuostolis) iš:</b>				
- vertybinių popierių pardavimo	17.096.482,22	4.589.864,21	779.987,86	24.300.406,93
- valiutos keitimo	-1.459.985,04	-81.249,93	2.400,75	-1.565.765,15
- varantų	55.337,89	192.454,46	-3.280,01	309.124,86
<b>Realizuotas grynas pelnas (nuostolis), iš viso</b>	<b>15.691.835,07</b>	<b>4.701.068,74</b>	<b>779.108,60</b>	<b>23.043.766,64</b>
<b>Grynojo nerealizuoto vertės padidėjimo (sumažėjimo) pokytis, gautas iš:</b>				
- vertybinių popierių	2.992.549,70	21.060.145,34	1.395.107,96	33.117.393,37
- varantų	597.049,03	-275.100,00	-	227.988,64
<b>Grynojo nerealizuoto turto vertės padidėjimo (sumažėjimo) pokytis, iš viso</b>	<b>3.589.598,73</b>	<b>20.785.045,34</b>	<b>1.395.107,96</b>	<b>33.345.382,01</b>
<b>Grynojo turto padidėjimas (sumažėjimas) įvykdžius operacijas</b>	<b>19.400.342,30</b>	<b>26.432.468,51</b>	<b>1.994.211,96</b>	<b>57.536.153,72</b>
<b>Akcijų emisijos įplaukos</b>	<b>74.462.717,38</b>	<b>70.640.936,28</b>	<b>22.416.467,89</b>	<b>199.303.872,17</b>
<b>Mokėjimai už išperkamas akcijas</b>	<b>-53.575.125,08</b>	<b>-50.711.447,23</b>	-	<b>-121.607.063,96</b>
<b>Užsienio valiutos keitimo skirtumas</b>	-	-	-	<b>-11.204.661,95</b>
<b>Grynasis turtas 2010 m. gruodžio 31 d., iš viso</b>	<b>241.495.667,51</b>	<b>166.583.572,08</b>	<b>24.410.679,85</b>	<b>497.723.994,32</b>

# Jungtinė grynojo turto ataskaita

## gruodis 31, 2010

	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 jungtinis
	USD	EUR	EUR	USD
<b>Turtas</b>				
Investicijų portfelio įsigijimo vertė	195.811.163,61	157.189.217,60	22.184.391,50	436.449.817,76
Nerealizuotas vertės padidėjimas (sumažėjimas)	44.442.812,28	2.306.108,33	1.395.107,96	49.408.178,76
<b>Investicijų portfelio rinkos vertė (1 pastaba)</b>	<b>240.253.975,89</b>	<b>159.495.325,93</b>	<b>23.579.499,46</b>	<b>485.857.996,52</b>
Gautinos palūkanos ir (arba) dividendai	183.032,53	-	-	183.032,53
Lėšos bankuose	1.173.005,14	6.716.537,74	1.953.873,18	12.804.794,37
Kitas turtas	615.129,38	698.244,24	917.546,00	2.782.792,67
<b>Turtas, iš viso</b>	<b>242.225.142,94</b>	<b>166.910.107,91</b>	<b>26.450.918,64</b>	<b>501.628.616,09</b>
<b>Įsipareigojimai</b>				
Kiti įsipareigojimai	-729.475,43	-326.535,83	-2.040.238,79	-3.904.621,77
<b>Įsipareigojimai, iš viso</b>	<b>-729.475,43</b>	<b>-326.535,83</b>	<b>-2.040.238,79</b>	<b>-3.904.621,77</b>
<b>Grynasis turtas 2010 m. gruodžio 31 d., iš viso</b>	<b>241.495.667,51</b>	<b>166.583.572,08</b>	<b>24.410.679,85</b>	<b>497.723.994,32</b>
Neapmokėtos "C" klasės akcijos 2010 m. gruodžio 31 d.	80.749.863,3870	54.924.046,1700	202,7030 (EUR); 192.902,8890 (SEK)	-
Neapmokėtos "HNWC" klasės akcijos 2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	50.050,0000 (EUR); 400.000,0000 (SEK)	-
Neapmokėtos "ID" klasės akcijos 2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	1.000.000,0000 (SEK)	-
Grynojo turto vertė, tenkanti vienai "C" klasės akcijai 2010 m. gruodžio 31 d.	2,9906	3,0329	109,8019 (EUR); 106,5785 (SEK)	-
Grynojo turto vertė, tenkanti vienai "HNWC" klasės akcijai 2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	109,8976 (EUR); 106,6610 (SEK)	-
Grynojo turto vertė, tenkanti vienai "ID" klasės akcijai 2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	106,6610 (SEK)	-

\* Pradėjo veikti 2010 m. spalio 13 d.

# Statistinė informacija 2010 m. gruodžio 31 d.

	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 combined
	USD	EUR	EUR	USD
<b>Neapmokėtos "C" klasės akcijos</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	80.749.863,3870	54.924.046,1700	202,7030 (EUR)	-
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	192.902,8890 (SEK)	-
2009 m. gruodžio 31 d.	74.403.907,5760	48.429.741,0590	-	-
2008 m. gruodžio 31 d.	45.382.129,9060	55.933.350,6120	-	-
<b>Neapmokėtos "HNWC" klasės akcijos</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	50.050,0000 (EUR)	-
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	400.000,0000 (SEK)	-
<b>Neapmokėtos "ID" klasės akcijos</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	1.000.000,0000 (SEK)	-
<b>Grynasis turtas iš viso</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	241.495.667,51	166.583.572,08	24.410.679,85	497.723.994,32
2009 m. gruodžio 31 d.	201.207.732,91	120.221.614,52	-	373.695.694,34
2008 m. gruodžio 31 d.	70.568.268,52	89.254.619,93	-	194.636.652,95
<b>Grynojo turto vertė tenkanti vienai "C" klasės akcijai</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	2,9906	3,0329	109,8019 (EUR)	* -
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	106,5785 (SEK)	* -
2009 m. gruodžio 31 d.	2,7042	2,4823	-	-
2008 m. gruodžio 31 d.	1,5549	1,5957	-	-
<b>Grynojo turto vertė tenkanti vienai "HNWC" klasės akcijai</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	109,8976 (EUR)	* -
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	106,6610 (SEK)	* -
<b>Grynojo turto vertė tenkanti vienai "ID" klasės akcijai</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	106,6610 (SEK)	* -
<b>"C" klasės akcijų pelningumas procentais</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	10,6	22,2	9,8 (EUR)	* -
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	6,6 (SEK)	* -
2009 m. gruodžio 31 d.	73,9	55,6	-	-
2008 m. gruodžio 31 d.	-52,6	-60,8	-	-
<b>"HNWC" klasės akcijų pelningumas procentais</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	9,9 (EUR)	* -
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	6,7 (SEK)	* -
<b>"ID" klasės akcijų pelningumas procentais</b>				
2010 m. gruodžio 31 d.	-	-	6,7 *	-
<b>Išmokėti dividendai</b>				
	N/A	N/A	N/A	-

\*) nuo išleidimo 2010 m. spalio 13 d. nominaliųjų grynojo turto vertė, tenkančia vienai akcijai, EUR ir SEK 100.00

	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 combined
	USD	EUR	EUR	USD
<b>Bendras išlaidų koeficientas*) (TER) procentais už "C" klasės akcijas</b>				
01/01/10 - 31/12/10	2,0	1,8	-	-
13/10/10 - 31/12/10	-	-	1,0 (EUR)	-
<i>iš to sėkmės mokestis</i>	-	-	0,7 (EUR)	-
13/10/10 - 31/12/10	-	-	0,5 (SEK)	-
<i>iš to skatinamoji premija</i>	-	-	0,3 (SEK)	-
<b>Bendras išlaidų koeficientas*) (TER) procentais už "HNWC" akcijas</b>				
13/10/10 - 31/12/10	-	-	0,9 (EUR)	-
<i>iš to sėkmės mokestis</i>	-	-	0,6 (EUR)	-
13/10/10 - 31/12/10	-	-	0,9 (SEK)	-
<i>iš to sėkmės mokestis</i>	-	-	0,6 (SEK)	-
<b>Bendras išlaidų koeficientas*) (TER) procentais už "ID" akcijas</b>				
13/10/10 - 31/12/10	-	-	0,9 (SEK)	-
<i>iš to sėkmės mokestis</i>	-	-	0,6 (SEK)	-
<b>Portfelio apyvartos koeficientas**) (PTR) in %</b>				
01/01/10 - 31/12/10	144	79	-	-
13/10/10 - 31/12/10	-	-	489	-

\*) TER apskaičiuojamas pagal formulę:

(Išlaidos iš viso / TNA vidurkis) \* 100

\*\*) PTR apskaičiuojamas pagal formulę:

((Iš viso 1 - Iš viso 2) / TNA vidurkis) \* 100

TNA = Grynasis turtas iš viso

Iš viso 1 = Bendras vertybinių popierių sandorių skaičius per apžvelgiamąjį laikotarpį (pirkimas ir pardavimas)

Iš viso 2 = Bendras pasirašytų ir išpirktų vienetų skaičius per apžvelgiamąjį laikotarpį (pirkimas ir pardavimas)

Pridedamos pastabos yra neatskiriama šių finansinių ataskaitų dalis.

# Paaiškinamosios pastabos prie finansinės atskaitomybės 2010 m. gruodžio 31 d.

## 1 pastaba. Svarbūs apskaitos politikos aspektai

Finansinė atskaitomybė pateikta vadovaujantis Liuksemburgo teisės aktais, reglamentuojančiais kolektyvinio investavimo subjektų veiklą.

### Investicijos:

a) į oficialųjį biržos prekybos sąrašą įtrauktų apyvartinių vertybinių popierių ir pinigų rinkos priemonių vertė yra nustatoma pagal paskutinę žinomą kainą;

b) į oficialųjį biržos prekybos sąrašą neįtrauktų, tačiau kitose reguliuojamose rinkose prekiaujamų apyvartinių vertybinių popierių ir pinigų rinkos priemonių vertė nustatoma tokia kaina, kuri vertinimo metu yra ne žemesnė už pirkėjo siūlomą kainą ir ne didesnė už pardavėjo prašomą kainą ir kuri, bendrovės valdybos nuomone, yra laikoma derama rinkos kaina;

c) keliose rinkose kotiruojamų arba prekiaujamų apyvartinių vertybinių popierių ir pinigų rinkos priemonių vertė yra nustatoma pagal paskutinę žinomą kainą akcijų biržoje, kuri yra pagrindinė šių vertybinių popierių arba pinigų rinkos priemonių rinka, išskyrus atvejus, kai šios kainos nėra būdingos kainos;

d) tuo atveju, kai šios kainos neatitinka rinkos sąlygų, arba vertybinių popierių ir pinigų rinkos priemonių, išskyrus ankstesniuose a, b, ir c punktuose nurodytus vertybinius popierius ir pinigų rinkos priemones, kurioms nėra nustatytų fiksuotų kainų, atveju tokių vertybinių popierių ir pinigų rinkos priemonių vertė bus nustatoma pagal einamąją rinkos vertę, kurią sąžiningai nustato bendrovės valdyba, vadovaudamasi visuotinai priimtais vertinimo principais, kuriuos auditoriai gali patikrinti;

e) likvidaus turto vertė nustatoma pagal jo nominalią vertę, pridėdant sukauptas palūkanas;

f) finansinių priemonių, kuriomis prekiaujama ne ateities sandorių biržose, o reguliuojamos rinkose, vertė yra nustatoma pagal jų atsiskaitymo vertę taip, kaip tai numato valdymo bendrovės direktorių valdyba, vadovaudamasi visuotinai priimtais principais, atsižvelgdama į tinkamos apskaitos principus, įprastinę rinkos praktiką bei investicinių vienetų savininkų interesus, jei minėti principai atitinka visuotinai priimtas vertinimo taisykles, kurias gali patikrinti auditoriai;

g) KIPVPS investuojami investicinių vienetų arba akcijų vertė nustatoma pagal jų paskutinę žinomą grynąją turto vertę.

Vertybinių popierių pardavimo rezultatai yra nustatomi taikant vidutinės vertės metodą.

### Grynosios turto vertės apskaičiavimas taikant SSP metodą

Kad būtų galima išlaikyti norimą investicijų pasiskirstymą esant įeinantiems ir išeinantiems fondo srautams, portfelio valdytojas turi vykdyti sandorius. Vykdamas šiuos sandorius, atsiranda finansų maklerio ir sandorio išlaidos. Veikiant akcijų savininkų interesų labui, grynoji turto vertė bus tikslinama, jei vertės nustatymo dieną vykdamas visų sandorių, susijusių su visų subfondo klasių akcijomis, akcijų grynoji turto vertė padidėja arba sumažėja tiek, kad viršija bendrovės valdybos nustatytą ribą (dėl subfondo išlaidų vykdamas prekybą rinkoje); atitinkamo subfondo vienai akcijai tenkanti grynojo turto vertė bus tikslinama atsižvelgiant į apskaičiuotus fiskalinius mokesčius ir sandorių išlaidas (finansų maklerio ir sandorių išlaidas), kurias gali patirti subfondas, ir į turto, į kurį investuoja atitinkamas subfondas, apskaičiuotą pirkėjo/pardavėjo siūlomos kainos maržą, priklausomai nuo subfondo akcijų grynosios vertės pokyčių. Kai dėl grynosios vertės pokyčių padidėja visų subfondo akcijų vertė, tada tikslinant vienai akcijai tenkanti grynoji turto vertė bus didinama, o jei sumažėja – vienai akcijai tenkanti grynoji turto vertė bus mažinama.

## Valiutos konvertavimas

Visas kita, ne subfondo valiuta išreikštas turtas yra konvertuojamas į to subfondo valiutą pagal paskutinį žinomą subfondo valiutos vidutinį keitimo kursą.

Visi subfondai turi atskiras sąskaitas ta valiuta, kuria yra išreikšta atitinkama vienai jų akcijai tenkanti grynoji turto vertė (apskaitos valiuta).

Ne subfondo apskaitos valiuta išreikšti sandoriai apskaitomi pagal jų vykdymo arba priskaičiavimo subfondui dieną nustatytą valiutos keitimo kursą.

Ne subfondo apskaitos valiuta išreikštas turtas ir įsipareigojimai yra konvertuojami pagal balanso sudarymo dieną galiojusį valiutų keitimo kursą.

Fondo finansinė atskaitomybė – tai skirtingų subfondų finansinės atskaitomybės visuma, kuri, jei taikoma, yra konvertuojama į JAV dolerius pagal metų pabaigoje galiojusį valiutų keitimo kursą.

2010 m. gruodžio 31 d. valiutų keitimo kursas buvo toks:

1 BGN	=	0,685918 USD			
1 BRL	=	0,602410 USD	1 KRW	=	0,000881 USD
1 CHF	=	1,072846 USD	1 LTL	=	0,388531 USD
1 CZK	=	0,053469 USD	1 LVL	=	1,891253 USD
1 DKK	=	0,180023 USD	1 MYR	=	0,324307 USD
1 EEK	=	0,085741 USD	1 MXN	=	0,081077 USD
1 EGP	=	0,172265 USD	1 NOK	=	0,172043 USD
1 EUR	=	1,341550 USD	1 PLN	=	0,338473 USD
1 GBP	=	1,565650 USD	1 RON	=	0,316126 USD
1 HKD	=	0,128640 USD	1 RSD	=	0,012652 USD
1 HRK	=	0,181727 USD	1 SEK	=	0,148746 USD
1 HUF	=	0,004820 USD	1 THB	=	0,033173 USD
1 IDR	=	0,000111 USD	1 TRY	=	0,649773 USD
1 ILS	=	0,282366 USD	1 TWD	=	0,034298 USD
1 INR	=	0,022364 USD	1 ZAR	=	0,151154 USD

## Pelnas

Dividendai apskaitomi dividendų išmokėjimo dieną. Palūkanos skaičiuojamos taikant kaupimo principą.

### 2 pastaba. Valdymo mokesčiai

Už paslaugas valdymo bendrovei mokami komisiniai, kurie yra per metus ne didesni kaip 1,75 procento subfondų *SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund* ir *SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund* grynosios turto vertės.

Už subfondo *SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund „C“* klasės akcijas mokamas 1,5%, už „HNWC“ klasės akcijas ir „ID“ klasės akcijas mokamas 1,0% grynosios turto vertės dydžio mokesčiai.

Viena dvyliktoji šių procentų dalis mokama kiekvieno mėnesio pabaigoje atsižvelgiant į vidutinę kiekvieno subfondo grynojo turto vertę, apskaičiuojamą kiekvieną atitinkamo mėnesio dieną.

Bendrovė fondo vardu moka visus bendrovės turimo turto ir pelno mokesčius. Banko ir finansinio tarpininkavimo mokesčius už fondo portfelį sudarančių vertybinių popierių sandorius, taip pat su investicinių vienetų išpirkimu susijusių pervedimų mokesčius moka bendrovė.

Visų kitų išlaidų bendrovė nemoka.

Visus specifinius kiekvieno subfondo mokesčius ir išlaidas sumoka tas subfondas. Visus kitus mokesčius ir išlaidas subfondai pasidalija priklausomai nuo to metu buvusios jų grynojo turto vertės.

Investuojant į tikslinius fondus, galima susidurti su dvigubomis išlaidomis, ypač su dvigubais valdymo mokesčiais, nes mokesčius patiria tiek bendrovė, tiek ir tikslinis fondas

### **3 pastaba. Sėkmės mokestis**

Už subfondo *Sub-Fund SEB Sicav I - SEB Europe Flexible Fund* atitinkamos klasės turtą valdymo bendrovė gali gauti sėkmės mokestį.

Sėkmės mokestis kuris yra skaičiuojamas, kaupiamas ir apskaitomas taip, kaip nurodyta toliau ir mokamas kiekvieną mėnesį už praėjusį laikotarpį.

Vienai atitinkamos klasės akcijai tenkantis sėkmės mokestis yra apskaičiuojamas tos klasės akcijų skaičių padauginant iš taikomo 20 proc. sėkmės mokesčio tarifo ir iš tą dieną fiksuojamos vienai akcijai tenkančios teigiamą pelningumo ribą viršijančios gražos. Skaičiuodamas pelningumą viršijančią gražą subfondas naudoja indeksą *MSCI Europe Net Return Index*.

### **4 pastaba. Mokesčiai**

Pagal veikiančius įstatymus bendrovė neapmokestinama jokiais Liuksemburge taikomais pelno arba kapitalo prieaugio mokesčiais. Tačiau bendrovei taikomas *taxe d'abonnement* mokestis, kuris yra lygus 0,05 proc. per metus skaičiuojant nuo subfondo grynosios turto vertės kiekvieno kalendorinio ketvirčio pabaigoje. Šį mokestį taikant turtui, priskirtinam instituciniams investuotojams skirtoms investicinių vienetų klasėms, vadovaujantis 2002 m. gruodžio 20 d. Įstatymo 129 straipsnio nuostatomis jis yra mažinamas iki 0,01 procento. Mokestis skaičiuojamas kasdien ir sumokamas kas ketvirtį. Tai grynojo turto daliai, kuri investuota į kitus Liuksemburgo investicinius fondus ir kuri jau apmokestinta *taxe d'abonnement* mokesčiu, jokie mokesčiai netaikomi.

### **5 pastaba. Investicinio portfelio struktūros pokyčiai**

Išsamesnę informaciją apie investicijų pirkimą ir pardavimą galima nemokamai gauti bendrovės registruotoje buveinėje.

### **6 pastaba. Esminiai įvykiai**

2010 m. spalio 13 d. pradėjo veikti naujas subfondas *SEB Europe Flexible Fund* su penkiomis akcijų klasėmis, kur pradinė nominali akcijų vertė yra 100,00 EUR už C (EUR) klasės akcijas ir HNWC (EUR) klasės akcijas, taip pat 100,00 Švedijos kronų už C (SEK), ID (SEK) ir HNWC (SEK) klasės akcijas.

### **7 pastaba. Vėlesni įvykiai**

#### **Centrinės administracijos funkcijų perdavimas *The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.***

Centrinės administracijos funkcijas, įskaitant administravimo, registratoriaus, mokėjimo ir perdavimo tarpininko funkcijas bendrovė savo atsakomybe ir nuolat kontroliuojant savo lėšomis deleguos *The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.*, 2-4, esančiai adresu rue Eugène Ruppert, L-2453 Liuksemburgas. Ši bendrovė Liuksemburge buvo įsteigta 1998 m. gruodžio 15 d. kaip *société anonyme* ir yra netiesiogiai visiškos nuosavybės teise priklausanti *The Bank of New York Mellon Corporation*. Bendrovė įregistruota Liuksemburgo prekybos ir įmonių registre, įmonės kodas B 67654.

Informacija apie tikslią fondo perdavimo datą 2011 m. bus pateikta SEB interneto svetainėje.



# Auditoriaus ataskaita

## SEB Sicav 1

Investicinių vienetų savininkams

---

Atlikdami auditą patikrinome pridedamą fondo *SEB Sicav 1* ir visų jo subfondų finansinę atskaitomybę, kurią sudaro 2010 m. gruodžio 31 d. jungtinė grynojo turto ataskaita ir investicijų bei kito grynojo turto struktūra, taip pat jungtinė pelno (nuostolių) ataskaita ir pasibaigusiu metų jungtinė grynojo turto pokyčių ataskaita, svarbių apskaitos politikos aspektų santrauka bei kitos paaiškinamosios pastabos prie finansinės atskaitomybės.

### *Valdymo bendrovės direktorių valdybos atsakomybė už finansinę atskaitomybę*

Valdymo bendrovės direktorių valdyba atsako už šios finansinės atskaitomybės parengimą ir jos teisingą pateikimą taip, kaip to reikalauja finansinės atskaitomybės parengimui taikomi Liuksemburgo įstatymų ir kitų teisės aktų reikalavimai. Minėtai atsakomybės sričiai priskiriama ir tokia vidaus kontrolė, kurią valdymo bendrovės direktorių valdyba laikytų būtina siekiant sudaryti sąlygas parengti tokią finansinę atskaitomybę, kurioje nebūtų dėl sukčiavimo ar klaidų padarytų esminių klaidingų pareiškimų.

### *Réviseur d'entreprises agréé (auditoriaus) atsakomybė*

Mūsų pareiga ir atsakomybė – atlikto audito pagrindu pateikti savo išvadą apie šią finansinę atskaitomybę. Auditą atlikome vadovaudamiesi *Commission de Surveillance du Secteur Financier* Liuksemburgui patvirtintais Tarptautiniais audito standartais. Pagal šiuos standartus turime laikytis etikos reikalavimų ir auditą suplanuoti bei atlikti taip, kad būtų galima pagrįstai įsitikinti, ar finansinėje atskaitomybėje nėra esminių klaidingų tvirtinimų.

Auditas – tai tam tikros procedūros, kurios skirtos gauti audito duomenis apie finansinėje atskaitomybėje pateikiamas sumas ir informaciją. Procedūros pasirenkamos *Réviseur d'entreprises agréé* (auditoriaus) nuožiūra, įskaitant ir dėl sukčiavimo ar klaidų finansinėje atskaitomybėje pateikiamų esminių klaidingų tvirtinimų riziką. Vertindamas šią riziką, *Réviseur d'entreprises agréé* (auditorius) laiko, jog tam, kad galėtų parengti esamomis aplinkybėmis tinkamas audito procedūras, o ne pateikti išvadas apie įmonės vidaus kontrolės efektyvumą, vidaus kontrolė įmonės finansinei atskaitomybei parengti ir pateikti yra tinkama. Atliekant auditą įvertinamas taikomos apskaitos politikos tinkamumas ir valdymo bendrovės direktorių valdybos pateiktų apskaitinių įvertinimų pagrįstumas, taip pat įvertinamas bendras finansinės atskaitomybės pateikimas.

Esame įsitikinę, kad mūsų gautų audito duomenų pakanka ir jie yra tinkamas pagrindas mūsų atlikto audito išvadai pateikti.

PricewaterhouseCoopers S à r l., 400 Route d'Esch, B.P.1443, L-1014 Liuksemburgas  
Telef.: +352 494848 1, Faksas: +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



#### *Išvada*

Mūsų nuomone, ši finansinė atskaitomybė tiksliai ir teisingai atspindi fondo *SEB Sicav I* ir visų jo subfondų 2010 m. gruodžio 31 d. buvusią finansinę padėtį bei tą dieną pasibaigusį finansinių metų jų veiklos rezultatus ir grynosios turto vertės pokyčius taip, kaip to reikalauja finansinės atskaitomybės rengimui taikomi Liuksemburgo įstatymai ir kiti teisės aktai.

#### *Kiti klausimai*

Pagal mums suteiktus įgaliojimus peržiūrėjome ir papildomą informaciją, įtrauktą į metinę ataskaitą, tačiau jai netaikėme specialių audito procedūrų, kurios atliekamos pagal anksčiau minėtus standartus. Todėl apie tokią informaciją savo nuomonės nepateikiame. Tačiau visos finansinės atskaitomybės kontekste dėl šios informacijos neturime jokių pastabų.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Atstovaujama

Liuksemburgas, 2011 m. kovo 30 d.

Philippe Sergiel

# Pastabos prie ES Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo

2003 m. birželio 3 d. Europos Sąjungos taryba priėmė Tarybos direktyvą 2003/48/EB dėl palūkanų, gautų iš taupymo pajamų, apmokestinimo (toliau tekste – Direktyva dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo), pagal kurią Europos Sąjungos valstybės narės (toliau tekste – valstybės narės) turės pateikti kitos valstybės narės mokesčius administruojančiai įstaigai išsamią informaciją apie išmokėtas palūkanas ar kitas panašias pajamas, kurias juridinis asmuo savo jurisdikcijoje sumokėjo asmeniui, gyvenančiam toje kitoje valstybėje narėje. Pereinamuoju laikotarpiu Austrija, Belgija ir Liuksemburgo Didžioji Hercogystė šių išmokų apmokestinimui pasirinko alternatyvią mokesčių, taikomų pajamoms iš tokių šaltinių, sistemą. 2005 m. birželio 21 d. Liuksemburgo įstatymu Direktyva dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo buvo perkelta į Liuksemburgo įstatymus (toliau tekste – Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo įgyvendinimo įstatymas). Pagal Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo įstatymą nuo 2005 m. liepos 1 d. iki 2008 m. birželio 30 d. palūkanoms taikomas išskaičiuojamasis mokestis bus 15 proc., nuo 2008 m. liepos 1 d. iki 2011 m. birželio 30 d. išskaičiuojamasis mokestis bus 20 proc., o nuo 2011 m. liepos bus taikomas 35 proc. dydžio išskaičiuojamasis mokestis. Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo įgyvendinimo įstatymo 9 straipsnis numato, kad išskaičiuojamasis mokestis nebus taikomas, jei asmuo, neturintis nuosavybės teisės į turta, bet turintis savininkui būdingas teises, aiškiai įgalioja mokėjimo tarpininką pranešti informaciją taip, kaip numatyta Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo įgyvendinimo nuostatose.

Subfondo paskirstomiems dividendams bus taikoma Direktyva dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo, jei daugiau kaip 15 proc. atitinkamo subfondo turto yra investuota į skolinius reikalavimus taip, kaip numatyta Direktyvos dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo įgyvendinimo įstatyme. Investicinių vienetų savininkų realizuotoms pajamoms, kurias gavo už investicinių vienetų perdavimą, bus taikoma tokia atskaitomybė arba išskaičiuojamasis mokestis, jei daugiau kaip 40% atitinkamo subfondo turto yra investuojama į skolinius reikalavimus taip, kaip apibrėžta minėtoje direktyvoje. Nuo 2011 m. sausio 1 d. ribinis taikomas dydis pagal ES Direktyvą dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo pasikeis tiesiogiai nuo 40 proc. iki 25 proc. Todėl pratęstas galiojimo laikotarpis yra nuo 2011 m. sausio 1 d. iki 2012 m. balandžio 30 d.

Skolinių reikalavimų dalis yra nustatyta turto testavimo pagrindu. Pagrindinė turto testavimo data buvo 2010 m. gruodžio 31 d. Kiekvieno subfondo skolinių reikalavimų dalis procentais yra tokia:

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

Todėl laikotarpiui nuo 2011 m. sausio 1 d. iki 2012 m. balandžio 30 d. subfondams *SEB Sicav 1 - SEB Choice Emerging Markets Fund*, *SEB Sicav 1 - SEB Eastern Europe ex Russia Fund* ir *SEB Sicav 1 - SEB Europe Flexible Fund* Direktyva dėl pajamų iš santaupų apmokestinimo nėra taikoma.

SEB Asset Management S.A.  
6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Liuksemburgas  
Pašto adresas: PO Box 20 53, L-1020 Liuksemburgas  
Telef. : +352 - 26682-1; Faksas : +352 - 26682-555  
[www.sebgroup.lu](http://www.sebgroup.lu)

