



Årsberättelse Simplicity Norden 2004

Styrelsen för fondbolaget Simplicity AB (556611-4723) avger för värdepappersfonden Simplicity Norden, tidigare benämnd Simplicity Nordic (org.nr. 504400-8877) följande årsberättelse för år 2004



2004: +22,5%



Årets fondresultat: +36,7 miljoner kronor



Fr.v: Ulf Ingemarson, Lena Wehlin, Lotta Nilsson och Hans Bergqvist.

Ännu ett bra år för Simplicity

Fonden Simplicity Norden har nu funnits i över två år och utvecklingen har varit mycket positiv. Stärkta av framgångarna satsar vi nu på fler fonder, nya medarbetare och nya lokaler.

Vår fond Simplicity Norden har 2004 gått ordentligt mycket bättre än jämförelseindex MCSI Nordic Index. Sedan starten av Simplicity Norden hösten 2002 har fonden formligen utklassat jämförelseindex med en uppgång på 79,9% att jämföra med MCSI Nordic Index uppgång på 45,2%.

Uppgången går inte att härleda till några enskilda aktier. Vi har haft många vinnare i portföljen och tillsammans har dessa genererat en värdeökning för våra andelsägare på 36,7 miljoner kronor under 2004. Vårt totala fondvärde har mer än fördubblats under året.

Vi ser detta som ett kvitto på att vår placeringsmodell fungerar.

Nya fonder

Stärkta av framgångarna för Simplicity Norden har vi under 2004 breddat verksamheten. Alldeles innan nyåret startade vi en indiefond, Simplicity Indien. Vi ger därmed våra kunder möjlighet att investera enligt Simplicitys placeringsmodell på en oerhört expansiv och intressant marknad. Indien är världens största demokrati med drygt en miljard invånare. Befolkningen är ung och välutbildad. Tillväxten är idag Asiens näst största, efter Kina.

Under 2004 har vi också sökt och fått tillstånd att starta en fond som investerar i aktier noterade på börser i bl.a. Baltikum, de gamla öststaterna och på Balkan. Fonden kommer att starta under 2005 under namnet Simplicity Nya Europa.

Fler medarbetare och nya lokaler

Under våren flyttade vi kontoret från Ulricehamn till västkusten och Varberg. Våra nya lokaler ligger granne med torget och fem minuter från salta bad. Vi har samtidigt förstärkt vår organisation med två personer.

Vi trivs bra i vår nya stad och våra nya lokaler. Kanske bidrar vårt goda humör till framgångarna för Simplicity AB. Kanske är det tvärt om. I vilket fall ser vi fram emot ett spännande 2005 med många nya utmaningar.

Kom gärna och hälsa på oss.

Varberg den 19 januari 2005

Ulf Ingemarson
VD och fondförvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens resultat och målsättning

Den finansiella målsättningen är enligt fondbestämmelserna att överträffa fondens jämförelseindex, MSCI Nordic Index. Målsättningen infriades under året. Fonden steg med 22,5% medan jämförelseindex steg med 15,3%. Detta innebär att fonden överträffade index med 7,2 procentenheter under året.

Fonden har under året inte bara uppnått sin finansiella målsättning, utan har även gjort det till en lägre totalrisk än underliggande jämförelseindex. Det vanligaste måttet för att mäta risk, är att mäta svängningarna (volatiliteten) i kursrörelserna. Kraftigare svängningar innebär högre volatilitet och högre risk. Fondens standardavvikelse (totalrisk) var under året 13,7%. Motsvarande siffra för jämförelseindex var 16,3%. MSCI Nordic index beräknas i SEK och är ett s.k. prisindex vilket inte tar hänsyn till utdelningar.

Ett annat riskmått kallas aktiv risk (tracking error) och beskriver fondens avvikelse från sitt jämförelseindex. Noll i aktiv risk innebär att fonden följer sitt jämförelseindex, vilket kan anses gälla för indexfonder. Fonden har under året visat på en aktiv risk på 8,5%.

Under året har i genomsnitt hälften av fondens tillgångar varit placerade utanför Sverige. Dessa placeringar har gjorts i Norge, Finland och Danmark vilket innebär att dessa valutor påverkat fondens utveckling. Den norska kronan har under året stigit med drygt 1%. Både Euron och den danska kronan har sjunkit ca 0,5%. Summan av dessa valutors förändringar har medfört en positiv påverkan med ca 0,1% på fondens totalavkastning.

Placeringsinriktning

Förvaltningen sker strikt enligt placeringsmodellen Simplicity™. I placeringsmodellen används kvantitativa modeller vars uppgift är att statistiskt motivera varje transaktion. Vi letar inte efter undervärderade aktier, utan investerar enbart i dokumenterade vinnare. Omfattande tester på flertalet aktiemarknader ligger till grund för och stödjer denna teori. Förvaltningen följer disciplinerat de beslut modellen genererar, det finns således inget utrymme för förvaltarens egna bedömningar eller känslomässiga inslag. Denna disciplin har visat sig synnerligen viktig då svaga och instabila aktier ska säljas ut för

att ge utrymme för nya investeringar vilka ska skapa liv och kraft i vår portfölj.

Fonden placerar i hela den nordiska regionen, numera även Island. Detta ger oss möjlighet att sprida riskerna och möjligheterna i flera företag, branscher och länder. Med hjälp av Simplicitys placeringsmodell ökar då sannolikheten att finna företag vars aktiekurs under lång tid har överträffat övriga marknaden.

Investeringar sker inte med anledning av bolagets storlek eller aktiens vikt i index. Vi värderar varje investering utifrån vår placeringsmodell. Därför har vi inga krav eller ambitioner att följa jämförelseindex eller övriga fonders utveckling.

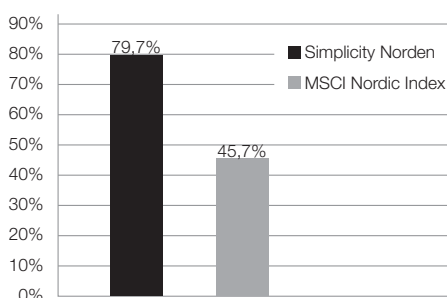
Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital i fonden uppgår per den 31 december 2004 till 238 miljoner kronor. Sedan föregående årsskifte innebär detta en ökning med 122 miljoner. Av dessa 122 miljoner utgörs drygt 86 miljoner av nettoutgivning av fondandelar.

Fondens utveckling

Året började mycket starkt med en uppgång på ca 15% fram till i början av mars. Därefter följde en nedgång på ca 11% och botten kunde vi notera under senare delen av maj månad. Året slutade med en uppgång inklusive utdelning till andelsägarna på 22,5%.

Under året har vi kunnat notera att fonden slagit jämförelseindex under sju av de tolv månaderna vilket i procent utgör 58%. Sedan starten har fonden slagit sitt jämförelseindex 18 av 28 månader, d.v.s. 64% av månaderna.



Fondens utveckling sedan fondstart 2002.09.23 i jämförelse med MSCI Nordic Index.

Portföljförändringar

Mångfalden i portföljen gav fonden stabilitet under året. Antalet innehav i fonden har ökat från 38 till 64 st. och ingen enskild aktie vägde mer än 4% vid årets utgång.

Andelen innehav på den svenska börsen har minskat under året från 64 till 42%. I stället har exponeringen mot Norge (22%), Danmark (18%) och Finland (18%) ökat.

Industrivaror är den bransch som väger tyngst (25%) i portföljen vid årets utgång. Detsamma gällde vid ingången av året. Aktier i branscherna finans och fastigheter ihop med energi har också tilldragit sig fondens intresse. Exponeringen har ökat till 24 respektive 21%.

Utdelning

Under april 2005 kommer ca 4,8 miljoner kronor att delas ut till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning. Utdelningen kommer att återinvesteras efter avdrag för eventuell preliminär skatt enligt § 12 i Fondbestämmelserna.

Fonden beskattas i korthet på följande sätt. Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, räntetäkter och en schablonintäkt på 1,5% av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång. Fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På eventuellt överskott är skattesatsen för fonden 30%.

Derivat

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fon-

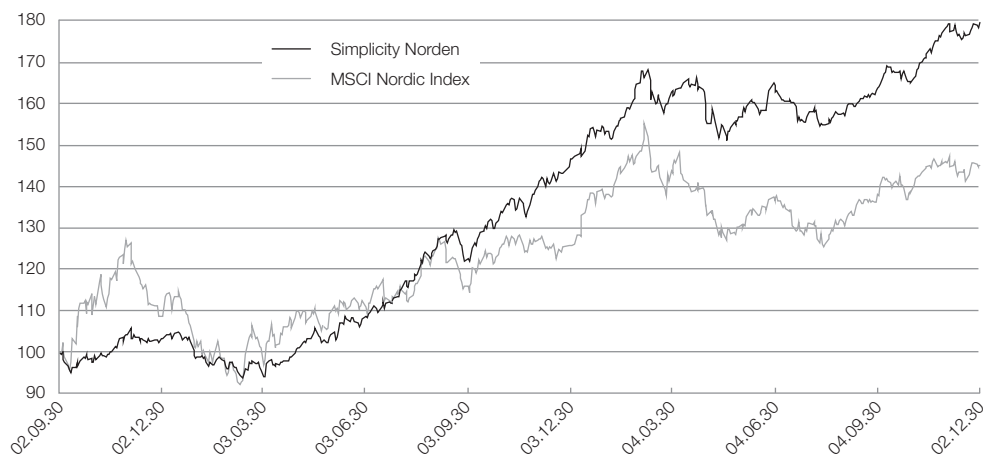
den bedriva handel i optioner, terminskontrakt och värdepapperslån. Fonden har inte utnyttjat denna möjlighet.

Ändrade fondbestämmelser

Fonden har i december 2004, i samband med att fondbolaget erhållit om auktorisation att bedriva fondverksamhet enligt den nya lagen om investeringsfonder (2004:46), ändrat i fondbestämmelserna. Ändringar som har skett är främst namnändring till Simplicity Norden och att möjlighet numera finns att investera i Island. Dessutom har beloppet för engångsinsättningar sänkts till 800kr.

Fondfakta

Fondens startdatum:	2002.09.23
Jämförelseindex:	MSCI Nordic Index
Kursnotering/Handel:	Dagligen
Utdelning:	Ja, återinvesteras
Insättningsavgift:	0%
Förvaltningsavgift:	1,6%
Förvaringsavgift (max):	0,1%
Utträdesavgift:	0% (1% vid innehav kortare än 2 mån.)
Minsta första insättning:	100.000 kr
Månadssparande:	800 kr
Engångsinsättningar:	800 kr
Bankkonto SEB:	5851 1054618
Bankgiro:	5457-2839
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB
PPM Fondnummer:	484980



Fondens utveckling inklusive utdelning sedan starten den 23 september 2002.

Fondens nyckeltal

	2004	2003
Fondförmögenhet 31 dec.	237.650.701	115.990.206
Genomsnittlig fondförmögenhet	178.329.669	54.931.412
Antal utestående andelar 31 dec.	1.336.008,8878	790.425,4381
Fondandelsvärde 31 dec.	177,86	146,74
Utdelning	1,67	-
Kursutveckling sedan starten	79,7%	46,7%
Kursutveckling under året	22,5%	41,8%
Jämförelseindex	*MSCI Nordic Index	*MSCI Nordic Index
Utveckling MSCI index under året	15,3%	15,7%
Utveckling MSCI index sedan starten	45,2%	25,9%
Årsberäknad totalavkastning	29,8%	36,1%
Årsberäknad totalavkastning, MSCI Index	18,2%	20,6%
Genomsnittlig likviditet	1,0%	1,6%
Omsättningshastighet	1,7	1,3
RISK		
Aktiv risk	8,5%	11,7%
Totalrisk	13,7%	16,3%
Totalrisk för jämförelseindex	16,3%	25,2%
Sharpe Ratio	2,0	2,1
Sharpe Ratio för jämförelseindex	0,9	0,7
FÖRVALTNINGSAVGIFTER		
Till fondbolag i fast avgift	1,6%	1,6%
Till fondbolag, kr	2.859.381	864.492
Till förvaringsinstitut, kr	109.386	54.508
TRANSAKTIONSKOSTNADER		
Courtage, kr	973.946	364.042
% av total omsättning	0,1%	0,2%
TOTALKOSTNAD (TKA)		
I kronor	3.942.758	1.283.042
Av genomsnittlig fondförmögenhet	2,2%	2,3%
Total Expense Ratio (TER)	1,7%	1,7%
Avgift vid köp och inlösen av andelar	0	0

* MSCI Nordic index beräknas i SEK och är ett s.k. prisindex vilket inte tar hänsyn till utdelningar.

Total- respektive förvaltningskostnad

Följande uppställning visar kostnadsuttag uttryckt i kronor vid engångsinsättning på 10.000 kr vid årets ingång samt vid månadssparande om 1.000 kr/månad. Månadsinsättningen är beräknad till första dagen i respektive månad.

	Totalkostnad	Varav Förv.kostnad	Värde 2004.12.31
Engångsinsättning 10.000 kr	244 kr	185 kr	12.248 kr
Månadssparande 1.000 kr	150 kr	114 kr	13.428 kr

Resultaträkning

	Not	2004	2003
	1		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument			
Värdeförändring			
Realisationsvinster		32.090.153	3.400.745
Realisationsförluster		-9.822.278	-4.603.293
Orealiserade vinster		11.395.727	23.753.635
Utdelningar		6.001.151	1.976.119
		39.664.753	24.527.206
Ränteintäkter		46.922	32.834
Summa intäkter och värdeförändring		39.711.675	24.560.040
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättningar till fondbolaget		-2.859.381	-864.492
Ersättningar till förvaringsinstitutet		-109.386	-54.508
Summa förvaltningskostnader		-2.968.767	-919.000
Räntekostnader		-45	-136
Summa kostnader		-2.968.812	-919.136
Årets vinst		36.742.863	23.640.904

Balansräkning

	Not	2004.12.31	2003.12.31
	1		
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	236.942.632	115.657.857
Bank och övriga likvida medel		982.356	486.168
Summa tillgångar		237.924.988	116.144.025
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		319.257	153.819
Summa skulder		319.257	153.819
FONDFÖRMÖGENHET	3	237.605.731	115.990.206

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2004:2 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder.

Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtagekostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats försäljningsvärdet.

Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutskurs på balansdagen.

Not 2. Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Noterade aktier vid svensk och utländsk börs	Antal	Marknadsvärde kr	Andel i %
ENERGI			
Bonheur	8.000	2.375.974	1,0%
Concordia	111.000	3.973.800	1,7%
Fortum	38.200	4.690.672	2,0%
Fred Olsen Energy	53.000	5.063.686	2,1%
Frontline	12.200	3.590.058	1,5%
Ganger Rolf	12.750	3.369.057	1,4%
Lundin Petroleum	222.100	8.462.010	3,6%
Sinvest	200.000	4.433.114	1,9%
Solstad Offshore	10.000	742.492	0,3%
Summa Energi		36.700.864	15,5%
MATERIAL			
Kone	8.000	4.117.605	1,7%
Outokumpu	33.000	3.912.320	1,6%
Rautaruukki	53.000	4.176.206	1,8%
SSAB B	26.000	4.069.000	1,7%
Wärtsilä	33.100	4.679.169	2,0%
Summa Material		20.954.299	8,8%
INDUSTRI & TJÄNSTER			
Broström	44.500	4.394.375	1,8%
D/S Norden	550	1.799.375	0,8%
DFDS	4.950	1.706.407	0,7%
DSV	8.700	3.911.004	1,6%
Hexagon	8.900	2.816.850	1,2%
Jinhui Shipping	434.000	7.819.096	3,3%
Kemira	33.000	3.022.750	1,3%
Köpenhavns Lufthavne	3.000	4.227.621	1,8%
NCC	53.200	4.681.600	2,0%
Nibe Industrier	19.000	3.496.000	1,5%
Nokian Renkaat	5.150	5.190.912	2,2%
PEAB	41.800	2.717.000	1,1%
Raison Yhtymä	140.000	2.398.150	1,0%
Rockwool Internation	4.000	1.352.257	0,6%
Sanistål	2.500	1.363.163	0,6%
Veidekke	25.100	2.768.076	1,2%

Volvo	15.500	3.929.250	1,7%
Wilhelm Wilhelmsen	27.400	4.697.135	2,0%
Summa Industri & tjänster		62.291.020	26,4%
SÄLLANKÖPSVAROR			
Billia	35.800	3.973.800	1,7%
Expert Eilag	50.000	3.152.861	1,3%
Lindex	14.600	3.883.600	1,6%
New Wave	11.200	1.428.000	0,6%
Nobia	36.400	4.004.000	1,7%
Schibsted	21.000	3.943.943	1,7%
Summa Sällanköpsvaror		20.386.204	8,6%
DAGLIGVAROR			
Axfood	18.500	4.162.500	1,8%
Danisco	9.000	3.642.370	1,5%
Kesko	25.800	4.175.215	1,8%
Orkla	19.200	4.171.932	1,8%
Summa Dagligvaror		16.152.016	6,9%
HÄLSOVÅRD			
Bavarian Nordic	5.275	3.445.136	1,4%
Chr. Hansen Holding	6.150	4.791.607	2,0%
Elektra	22.000	4.213.000	1,8%
Gambro	42.000	3.916.500	1,6%
GN Store Nord	53.700	3.839.029	1,6%
Nobel Biocare	3.000	3.651.000	1,5%
Summa Hälsovård		23.856.272	9,9%
FINANS OCH FASTIGHET			
Aktiv kapital	20.000	2.948.130	1,2%
Citycon	164.700	3.623.081	1,5%
Danske Bank	19.000	3.861.991	1,6%
DNB Nor	54.600	3.562.160	1,5%
Föreningssparbanken	24.000	3.972.000	1,7%
Jyske Bank	15.300	3.819.036	1,6%
Kungsleden	7.950	1.995.450	0,8%
Lundbergsföretagen	13.950	3.968.775	1,7%
Ratos	28.200	4.046.700	1,7%
Sampo	42.000	3.847.137	1,6%
SEB	32.000	4.112.000	1,7%
Svenska Handelsbanken	23.300	4.030.900	1,7%
TopDanmark	7.400	3.864.596	1,6%
Wallenstam	8.500	2.448.000	1,0%
Wihlborgs	29.000	4.060.000	1,7%
Öresund	13.200	2.442.000	1,0%
Summa Finans och fastighet		56.601.956	23,6%
Summa marknadsvärde noterade instrument		236.942.632	99,7%
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder		663.099	0,3%
Sammanlagd fondförmögenhet		237.605.731	100%

Not 3. Fondförmögenhet

	2004.12.31	2003.12.31
Fondförmögenhet vid årets början	115.990.207	30.515.251
Andelsutgivning	133.356.382	75.273.841
Andelsinlösen	-47.038.574	-13.439.789
Årets resultat enligt resultaträkningen	36.742.863	23.640.904
Lämnad utdelning	-1.445.147	0
Fondförmögenhet vid årets slut	237.605.731	115.990.207

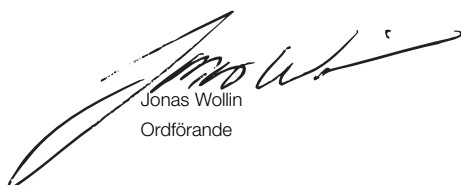
Varberg 2005.01.19



Anders Halvarsson



Ulf Ingermarsson
VD



Jonas Wollin
Ordförande



Hans Bergqvist

Revisionsberättelse


I egenskap av revisorer i fondbolaget Simplicity AB, org nr 556611-4723 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Simplicity Norden för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Göteborg 2005.01.19



Olle Gunnarsson
Auktoriserad revisor



Björn Grundvall
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen



Simplicity.

Simplicity AB | Kyrkogatan 7 | 432 41 Varberg | Tel: 0340-61 10 30 | Fax: 0340-61 10 29 | E-post: info@simplicity.se | www.simplicity.se