

# Simplicity.



## Årsberättelse 2005

Simplicity AB avger för investeringsfonderna Simplicity Norden, Simplicity Nya Europa och Simplicity Indien följande årsberättelse.

↑ Simplicity Norden: +74%  
≡ Simplicity Nordens vinst: +306 miljoner kronor

↑ Simplicity Nya Europa: +12%  
≡ Simplicity Nya Europas vinst: +43 miljoner kronor

↑ Simplicity Indien: +60%  
≡ Simplicity Indiens vinst: +80 miljoner kronor

## Innehållsförteckning

VD-ORD .....	3
FONDBOLAGET .....	4
FONDERNAS PLACERINGSSTRATEGI .....	5
<b>■ SIMPLICITY NORDEN</b>	
Förvaltningsberättelse .....	6
Nyckeltal .....	8
Fondens räkenskaper .....	8
Finansiella instrument .....	9
<b>■ SIMPLICITY NYA EUROPA</b>	
Förvaltningsberättelse .....	10
Nyckeltal .....	12
Fondens räkenskaper .....	12
Finansiella instrument .....	13
<b>■ SIMPLICITY INDIEN</b>	
Förvaltningsberättelse .....	14
Nyckeltal .....	16
Fondens räkenskaper .....	16
Finansiella instrument .....	17



## Tack för ett fantastiskt år

Vi har på drygt tre år lanserat tre fonder som alla använder samma placeringsstrategi, men på olika aktiemarknader och regioner. Fonderna har utvecklats mycket väl och vi har under dessa tre år fått en fantastisk respons.

Vi har cirka 1.800 andelsägare vilka har placeringar värda cirka två miljarder kronor i våra fonder. Premiepensionssystemet (PPM) är en av dem och där har drygt 10.000 personer valt någon av Simplicitys fonder.

Simplicitys placeringsmodell har varit mycket lyckosam under 2005. Nordenfonden steg med 74%, Indienfonden med 60% och Nya Europa-fonden, som startades den 30 september, lyckades efter tre månader visa en avkastning på 12%.

Traditionellt sett arbetar kapital- och fondförvaltare med analyser som bygger på subjektiva och känslomässiga prognoser. På Simplicity arbetar vi inte traditionellt.

### **"På Simplicity har vi standardiserat produktionen av analysen."**

Våra placeringsbeslut genereras enbart med hjälp av vår egenutvecklade statistiskt baserade placeringsmodell. All den samlade analysen som utförs av världens alla börsanalytiker återspeglas i aktiens kurs. Vår modell analyserar den historiska kursutvecklingen och genererar köp- och säljsignaler. På Simplicity har vi standardiserat produktionen av analysen. Detta innebär att vi får kontinuitet i våra beslut, vilket är extra viktigt när marknaden är volatil och osäker, där annars känslorna lätt kan ta överhand.

Vår placeringsmodell har som viktigaste mål att vi som investerar i Simplicitys fonder ska göra en riktigt bra affär. Hittills har vi uppnått det målet. Våra fonder har under 2005 genererat en kapitalökning till våra andelsägare på 485 miljoner kronor. Men vi har inte en kristallkula som gör att vi kan spå framtiden. Simplicitymodellen har också svagheter. Vissa typer av händelser i marknaden passar inte vår strategi. Vi får problem vid stora trendbrytningar där vi kanske sitter exponerade

tungt mot en speciell bransch och denna vänder ner snabbt och hårt. Simplicitys strategi bygger på att vi då ska ha tjänat pengar på denna trend under lång tid och därför klarar av nedgången utan att detta påverkar vårt långsiktiga avkastningsmål.

Genom starten av vår fond Simplicity Nya Europa har vi under året kommit ytterligare en bit på väg mot att kunna erbjuda våra andelsägare en mix av fonder som förvaltas efter Simplicitys placeringsmodell och som täcker alla världens marknader. Vi valde att kalla fonden Simplicity Nya Europa eftersom den investerar i det nya Europa som håller på att växa fram och som vanligtvis kallas Östeuropa. Risknivån är hög i denna region. Men vi tror att marknadskrafterna vinner och att människorna når samma levnadsstandard som vi i Västeuropa har. Detta kommer att innebära en hög tillväxt och många intressanta affärsmöjligheter i de börsbolag som verkar i dessa länder.

Vi har lagt ner mycket möda och vi har kommit en bra bit på väg. Men hårt arbete återstår. Vi ska fortsätta bygga ett fondbolag med intressanta fonder som uppskattas av våra andelsägare och anställda. Bland annat planerar vi att lansera minst en ny fond under 2006.

Jag vill tacka våra samarbetspartners för den kvalitet ni levererar till oss. Jag vill tacka gamla och nya andelsägare för att ni tror på oss och vår strategi samt att ni har gett oss det stora förtroendet att förvalta ert kapital, oavsett om det är en del av ert pensionssparande eller är ett institutionellt uppdrag.

Slutligen vill jag även tacka alla medarbetare för det engagemang ni visat under året och det professionella arbete ni utfört.

Varberg den 10 januari 2006

Ulf Ingemarson  
VD och fondförvaltare



Från vänster: Henrik Tingstorp, Maria Carlsson, Ulf Ingemarson, Lotta Nilsson, Lena Wehlin och Hans Bergqvist.

## Fondbolaget Simplicity AB

Fondbolaget ligger i Varberg, fjärran från Stockholms glittrande finanskvarter.  
Organisationen är uppbyggd med effektivitet och kontroll som ledord.

Fondbolaget har fått sitt namn från engelskans Simplicity. Ordet har tjänat som en vägledning att ta fram en placeringsmodell som kan bidra till att uppnå hög långsiktig värdetillväxt genom disciplin och kontroll. Placeringsmodellen Simplicity™ följs med disciplin, vilket innebär kontinuitet och underbyggd kvalitet i varje beslut.

Fondbolaget Simplicity AB är ett oberoende fondförvaltande bolag. Fondbolagets uppgift är att

i enlighet med Lagen om investeringsfonder och Fondbestämmelserna, förvalta värdepappersfonder-  
nas tillgångar.

Finansinspektionen gav den 2 september 2002 fondbolaget Simplicity AB tillstånd att bedriva fondverksamhet och som ett av de första fondbolagen i Sverige oauktorerades Simplicity AB av Finansinspektionen enligt lagen om investeringsfonder den 22 december 2004.

### Fondbolag

Simplicity AB (orgnr: 556611-4723)  
Kyrkogatan 7  
432 41 Varberg  
Tel: 0340-61 10 30  
Fax: 0340-61 10 29

### Fondbolagets organisation

Ulf Ingemarson, VD, förvaltning  
Hans Bergqvist, IT, förvaltning  
Henrik Tingstorp, Administrativ chef  
Lotta Nilsson, Administration  
Lena Wehlin, Administration  
Maria Carlsson, Administration

### Fondbolagets ägare

Ulf Ingemarson  
Hans Bergqvist

### Fondbolagets styrelse

Jonas Wollin, Ordförande – VD Jonvoll AB  
Anders Halvarsson – VD Netonnet AB  
Ulf Ingemarson – VD Simplicity AB  
Hans Bergqvist – Simplicity AB

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken  
SEB Securities Services  
Sergels Torg 2  
106 40 Stockholm

### Fondbolagets revisorer

Olle Gunnarsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Björn Grundvall, Ernst & Young AB





## Fondernas placeringsstrategi

Vi letar inte efter undervärderade aktier, utan investerar i dokumenterade vinnare.

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 i dokumenterade vinnare.

Omfattande tester på flertalet aktiemarknader ligger till grund för och stödjer placeringsmodellen.

Förvaltningen följer disciplinerat de beslut modellen genererar, det finns således inget utrymme för förvaltarens egna bedömningar eller känslomässiga inslag.

Fonderna placerar enbart i aktier knutna till Norden, Indien respektive Östeuropa. I respektive fond finns möjlighet att sprida riskerna genom att fonderna investerar i flera företag och branscher, samt även i olika länder i Simplicity Norden och Simplicity Nya Europa. När det finns ett stort urval av aktier ökar sannolikheten att med stöd av Simplicitys placeringsmodell identifiera företag vars aktiekurs under lång tid har en positiv utveckling.

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. Förvaltningens ambition är att fonderna ska utvecklas bättre än respektive jämförelseindex och uppnå en långsiktig positiv avkastning.

Fonderna ligger, enligt vår placeringsmodell, investerade i aktier som historiskt presterat bättre än underliggande marknad. Vid kraftigt uppåtgående marknader ökar risken, men också möjlighet till avkastning, vilket vi sett i våra fonder under året.

Därför kommer risken i våra fonder att variera över tiden. Från att vara en fond med medelrisk kan den utvecklas till en fond med hög risk.

Vid långvarig marknadsnedgång (mer än 12 mån) har det historiskt sett visat sig att mer defensiva aktier med lägre volatilitet/risk överträffar marknaden. Ambitionen med vår modell är att fanga upp dessa aktier under dessa nedgångsperioder. Detta hoppas vi uppnå genom att vi enbart placerar i aktier som historiskt överpresterat underliggande marknad. Om detta inträffar kommer risken i fonden att minska.

Vi måste enligt fondbestämmelserna ha 75% aktier (aktierrelaterade instrument) i våra aktiefonder. Om vi skulle få se en kraftig allmän marknadsnedgång har vi inte stor chans att nå positiv avkastning, eftersom vi även då måste ha minst 75% aktier i våra portföljer.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida utveckling eller avkastning. De pengar som placeras i fonder, oavsett om det sker direkt eller indirekt via exempelvis en fondförsäkring, kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Slutligen vill vi påpeka att denna information inte är avsedd att vara rådgivande utan innehåller allmän information om sparande hos Simplicity AB. För att avgöra vad som är lämpligt för just dig, krävs en individuell rådgivning som bland annat omfattar en kartläggning av dina ekonomiska förhållanden och dina önskemål. I dessa fall hänvisar vi till expertis inom rådgivning. På Simplicity AB tillhandahåller vi inte individuell rådgivning.

## Förvaltningsberättelse

### Placeringsinriktning

Fonden placerar enligt vår egenutvecklade placeringsmodell i aktier knutna till Danmark, Island, Finland, Norge och Sverige.

### Fondens resultat och målsättning

Det har varit ännu ett fantastiskt år för fonden Simplicity Norden. Fondens båda målsättningar infriades med råge under året. Dels den finansiella målsättningen att överträffa fondens jämförelseindex MSCI Nordic Index, men framförallt att leverera en positiv avkastning till våra andelsägare. Fonden steg med hela 74% medan jämförelseindex endast steg med 36%. Detta innebär att fonden överträffade index med 38 procentenheter under året. Fonden fyllde tre år i september, total avkastning för fonden sedan fondstarten den 23 september 2003 är 213%. Motsvarande siffra för jämförelseindex är 97%.

Under året fick fonden bland annat högsta betyg av Morningstar som gav fonden fem stjärnor av fem möjliga. Fondens avkastning i kombination till fondens risknivå gör Simplicity Norden till en av de främsta i sin kategori på den svenska marknaden.

Förvaltningens ambition är att avvika positivt ifrån underliggande marknad/index. En värdemätare på detta är nyckeltalet Aktiv risk (Tracking Error) som beskriver fondens avvikelser 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 9,8% vilket tyder på en aktivt förvaltat fond.

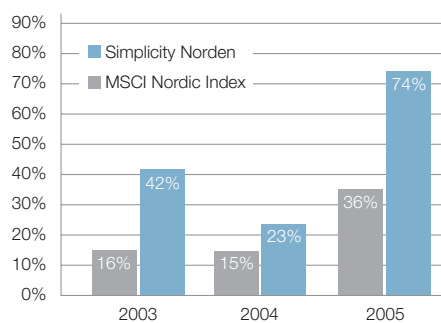
### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital i fonden uppgår per den 31 december 2005 till 1.080 miljoner kronor. Sedan föregående årsskifte innebär detta en ökning med 843 miljoner kronor eller 354%. Av dessa 843 miljoner utgörs drygt 542 miljoner av nettoutgivning av fondandelar. Av nettoinflödet har den största delen inkommit under det andra halvåret (357 milj.)

### Fondens utveckling

Samtliga nordiska börser har i år gått bra. Allra bäst har den isländska börsen gått med en uppgång på 88% omräknat till svenska kronor. Fondens innehav i isländska aktier har dock varit relativt liten under året vilket endast påverkat fondens resultat marginellt. Den norska börsen har ännu ett år visat på en rejäl uppgång på nära 64%. Danmark har stigit 42%, Sverige drygt 33% medan Finland gått upp med dryga 31%. Andelskursen som vid starten på året var 177,86 steg nästan oavbrutet fram till den 8 april då vi kunde notera kursen 219,79, vilket var en uppgång på 24%. Under april månad var de finansiella marknaderna instabila och oroliga på grund av händelseutvecklingen i Kina med studentdemon-

strationer mot japanska läromedel. Ännu en gång kunde vi notera hur skör och bräcklig aktiemarknaden är då det inträffar oförutsägbara händelser som denna. Fonden bottenade redan den 28 april på kursen 199,59 vilket var en nedgång på drygt 9%. Därefter fick vi se en ny stark uppgång utan några större rekylar. Den 30 september toppade återigen kursen på 284,78. En fem månaders uppgång på 43% var då över innan nästa rekyl på marknaden inträffade. Rekylen blev på 12,5% och avslutades den 21 oktober. Den snabba nedgången är ett bra exempel på den risk som är förknippad med att investera i aktiefonder. Anledningen till den generella nedgången på marknaden var osäkerhet kring de höga oljepriserna i världen. Fonden hade vid detta tillfälle en stor andel energirelaterade aktier, främst norska innehav, som gick väsentligt sämre än övriga marknaden. Man ska då komma ihåg att det är just dessa innehav som tills dess under en lång tid har gått bra och bidragit till fondens framgångar. Det ter sig då naturligt att fonden även hänger med i de negativa rekylerna marknaderna visar. Året avslutades positivt med ännu en uppgångsfas. Den 31 december slutade kursen på 305,96 vilket innebar en uppgång på 74,1% för helåret 2005. Fonden överträffade sitt jämförelseindex 10 av 12 månader (83%). Sedan fondstart är motsvarande siffra 28 av 40 månader (70%).



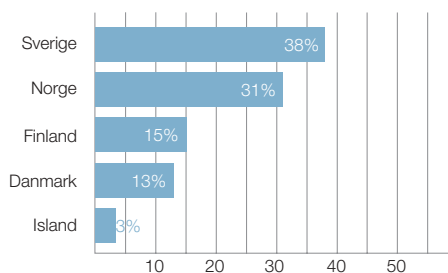
Fondens utveckling sedan fondstart 2002.09.23 i jämförelse med MSCI Nordic Index.

### Valutapåverkan

Fondens innehav är noterade i lokal valuta för respektive land – SEK, NOK, EUR, DKK och isländska ISK. Samtliga utländska valutor har under året stärkts gentemot den svenska kronan vilket påverkat fondens tillgångar positivt. Uppgången i den norska kronan, knappt 8%, har varit den valutans som påverkat portföljen mest under året.

### Portföljförändringar

Mångfalden i portföljen gav fonden stabilitet under året. Antalet innehav i fonden har varierat mellan

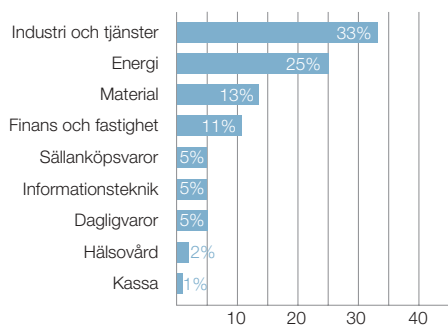


Andel innehav på börser i respektive land.

ca 50 och 70 aktier. Ingen enskild aktie har någon gång under året vägt mer än 6% av portföljens värde.

Andelen innehav på den svenska börserna har minskat under året från 42% till 38%. I stället har exponeringen mot Norge ökat från 22% till 31%, då den norska marknaden har gått bra under året. Andelen aktier på den danska och finska marknaden har under året minskat med 3 respektive 5 procentenheter. Under året har fonden även börjat investera i Island, totalt innehav vid årets utgång är 3% av fondens värde.

Industri och tjänster är fortfarande den bransch som väger tyngst (33%) i portföljen vid årets utgång. Detsamma gällde vid ingången av året. Energi-relaterade aktier har under året tilldragit sig fondens intresse och är en stark bidragande orsak till



Andel innehav i respektive sektor.

fondens framgångar. Exponeringen har varierat mellan 20% till 32% av fondens tillgångar.

### Utdelning

Den 23 april 2005 delades 4.821.726 kr kronor ut till andelsägarna. Den 8 april 2006 kommer 6,8 miljoner kr delas ut till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler vilket innebär att fonden undgår beskattning. Utdelningen kommer att återinvesteras efter avdrag för eventuell preliminär skatt enligt § 12 i Fondbestämmelserna.

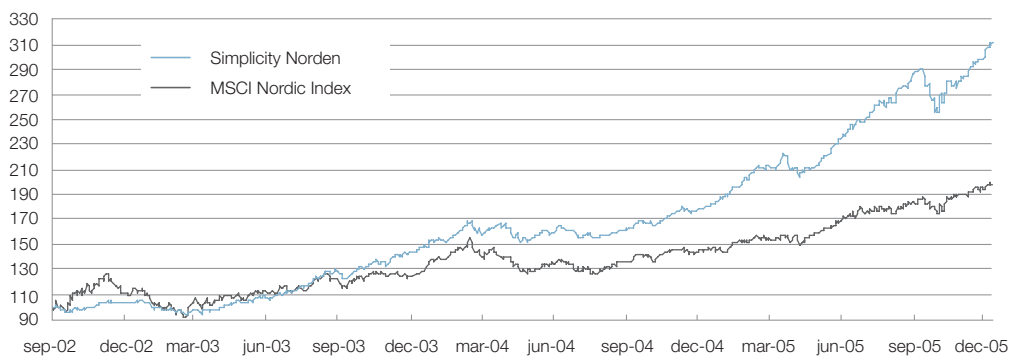
Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, räntetäckter och en schablonintäkt på 1,5% av fondens innehav av aktier vid beskattningens års ingång. Fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På eventuellt överskott är skattesatsen för fonden 30%.

### Derivat och värdepapperslån

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat denna möjlighet. Att låna ut värdepapper startades i begränsad omfattning i slutet av året och genererade ett överskott till fonden.

### Fondfakta

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



Fondens utveckling sedan fondstart 2002.09.23.

## Fondens nyckeltal

	2005	2004	2003
Fondförmögenhet 31 dec., tkr	1.080.489	237.651	115.990
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	596.247	178.330	54.931
Antal utestående antal andelar 31 dec.	3.531.374,1047	1.336.008,8878	790.425,438
Fondandelsvärde 31 dec., kr	305,97	177,86	146,74
Utdelning	2,55	1,67	-
Kursutveckling sedan starten	212,90%	79,70%	46,70%
Kursutveckling under året	74,10%	22,50%	41,80%
Jämförelseindex*	MSCI Nordic Index	MSCI Nordic Index	MSCI Nordic Index
Utveckling MSCI index under året	35,60%	15,30%	15,70%
Utveckling MSCI index sedan starten	96,90%	45,20%	25,90%
Årsberäknad totalavkastning	40,90%	29,80%	36,10%
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	22,70%	18,20%	20,60%
Genomsnittlig Likviditet	4,00%	1,00%	1,60%
Omsättningshastighet	1,62	1,70	1,30
<b>RISK</b>			
Aktiv risk/ Tracking Error	9,80%	8,50%	11,70%
Totalrisk / Standardavvikelse	15,90%	13,70%	16,30%
Totalrisk för jämförelseindex	15,10%	18,0%	25,20%
Sharp Ratio	2,41	2,0	2,1
Sharpe Ratio för jämförelseindex	1,33	0,9	0,7
<b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>			
Till fondbolag i fast avgift	1,60%	1,60%	1,60%
Till fondbolag, tkr	9.557	2.859	864
Till förvaringsinstitut, tkr	439	109	55
<b>TRANSAKTIONS KOSTNADER</b>			
Courtage, tkr	2 348	974	364
% av total omsättning	0,1%	0,1%	0,2%
<b>TOTAL KOSTNAD (TKA)</b>			
I kronor, tkr	12.344	3.943	1.283
Av genomsnittlig fondförmögenhet	2,1%	2,2%	2,3%
<b>Total Expense Ratio (TER)</b>			
Avgift vid köp och inlösen av andelar	0	0	0

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

## Utdelning till andelsägare 2006

	tkr
Resultat enligt resultaträkning	305.625
Värdeförändring värdepapper	302.374
Skattemässig shablonintäkt på aktier	3.554
<b>Att utdela under 2006</b>	<b>6.805</b>

## 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 2005.12.31
Engångsins. 10.000 kr	286 kr	231 kr	17.632 kr
Månadssparande 1.000	173 kr	131 kr	16.227 kr

## Resultaträkning

	2005	2004
<b>INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	tkr	tkr
<b>Värdeförändr. på aktierelat. finansiella instr.</b>		
Realisationsvinster	125.345	32.090
Realisationsförluster	-25.163	-9.822
Orealiserade vinster	202.192	11.396
Utdelningar	13.237	6.001
Ränteintäkter	29	47
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>315.640</b>	<b>39.712</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-9.557	-2.859
Ersättning till förvaringsinstitutet	-439	-109
<b>Summa Förvaltningskostnader</b>	<b>-9.997</b>	<b>-2.969</b>
Räntekostnader	-19	0
<b>Summa Kostnader</b>	<b>-10.016</b>	<b>-2.969</b>
<b>Årets vinst</b>	<b>305.625</b>	<b>36.743</b>

## Balansräkning

	Not	2005.12.31	2004.12.31	
<b>TILLGÅNGAR</b>				
tkr				
Finansiella instr. med positivt marknadsv.		1.073.993	236.943	
Bank och övriga tillgångar		13.855	1.194	
Övriga kortfristiga fordringar	1	40.294	1.579	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1.128.142</b>	<b>239.716</b>	
<b>SKULDER</b>				
Övriga kortfristiga skulder	2	47.653	2.110	
<b>Summa Skulder</b>		<b>47.653</b>	<b>2.110</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				
		<b>1.080.489</b>	<b>237.606</b>	
<b>Poster inom linjen</b>				
Marknadsvärde utlånade värdepapper		150.629	-	
Marknadsvärde mottagna säkerheter		156.079	-	
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>				
Fordran ang. oreglerade likvider värdepapper		40.294	1.579	
<b>Summa</b>		<b>40.294</b>	<b>1.579</b>	
<b>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</b>				
Skuld angående inlösen		1.432	1.791	
Skuld ang. oreglerade likvider värdepapper		44.824	-	
Upplupet förvaltningsarvode		1.397	319	
<b>Summa</b>		<b>47.653</b>	<b>2.110</b>	
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>				
		2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
Fondförmögenhet vid årets början		237.606	115.990	30.515
Andelsutgivning		740.707	133.356	75.274
Andelsinlösen		-198.627	-47.039	-13.440
<b>Årets resultat enligt resultaträkningen</b>		<b>305.625</b>	<b>36.743</b>	<b>23.641</b>
Lämnad utdelning		-4.822	-1.445	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>		<b>1.080.489</b>	<b>237.606</b>	<b>115.990</b>

### 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 investeringsfonder.

### Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtage-kostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats försäljningsvärdet. Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutskurs på balansdagen.



## Fondförmögenhet 2005.12.31

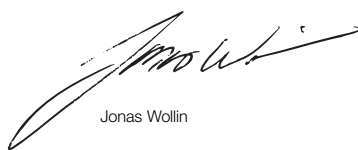
FINANSIELLA INSTRUMENT						
Noterade aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %			
<b>ENERGI</b>						
Aker Asa (NO)	141.900	32.996	3,1%	Studsvik (SE)	14.400	2.938 0,3%
Aker Kvaerner (NO)	60.980	29.684	2,7%	TGS Nopec Geophysica (NO)	80.000	29.783 2,8%
Bonheur (NO)	4.420	3.358	0,3%	Veidekke (NO)	16.500	3.730 0,3%
Fred Olsen Energy (NO)	190.350	54.322	5,0%	Yit-Yhtymä (FI)	99.300	33.640 3,1%
Ganger Rolf (NO)	12.270	8.351	0,8%	<b>Summa Industri och tjänster</b>	<b>360.204</b>	<b>33,3%</b>
Lundin Petroleum (SE)	260.000	21.970	2,0%	<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		
Neste Oil (FI)	23.450	5.253	0,5%	IC Companys (DK)	60.150	25.005 2,3%
Sevan Marine (NO)	630.000	22.640	2,1%	JC (SE)	79.600	6.010 0,6%
Sinvest (NO)	560.000	56.395	5,2%	MTG B (SE)	83.150	27.606 2,6%
Subsea 7 (NO)	323.300	29.805	2,8%	<b>Summa Sällanköpsvaror</b>	<b>58.620</b>	<b>5,4%</b>
<b>Summa Energi</b>		<b>264.774</b>	<b>24,5%</b>	<b>DAGLIGVAROR</b>		
<b>MATERIAL</b>						
Boliden (SE)	583.000	37.749	3,5%	Bakkavor Group (IS)	1.000.000	6.373 0,6%
Kone (FI)	89.500	27.943	2,6%	Östasiatiska Kompagni (DK)	64.975	48.472 4,5%
Lundin Mining Sdr (SE)	36.600	4.118	0,4%	<b>Summa Dagligvaror</b>	<b>54.845</b>	<b>5,1%</b>
Rautaruukki (FI)	198.550	38.308	3,5%	<b>HÄLSOVÅRD</b>		
SSAB (SE)	107.000	30.923	2,9%	Active Biotech B (SE)	29.400	2.367 0,2%
<b>Summa Material</b>		<b>139.042</b>	<b>12,9%</b>	Meda A (SE)	166.666	18.250 1,7%
<b>INDUSTRI OCH TJÄNSTER</b>						
Aker Yards (NO)	34.000	12.937	1,2%	<b>Summa Hälsövård</b>	<b>20.617</b>	<b>1,9%</b>
Alfa Laval (SE)	195.000	33.443	3,1%	<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>		
Atlas Copco A (SE)	142.000	25.063	2,3%	Acta Holding (NO)	958.000	20.139 1,9%
Broström B (SE)	121.600	19.699	1,8%	Avanza (SE)	21.200	2.094 0,2%
DSV B (DK)	34.350	33.563	3,1%	Kungsleden (SE)	110.310	25.316 2,3%
Finnair (FI)	70.000	7.870	0,7%	Landsbanki Islands (IS)	9.400.000	29.894 2,8%
Fis Industries B (DK)	89.100	20.814	1,9%	Vostok Nafta (SE)	109.200	40.513 3,7%
Hexagon B (SE)	125.500	29.555	2,7%	<b>Summa Finans och fastighet</b>	<b>117.956</b>	<b>10,9%</b>
JM (SE)	70.000	24.675	2,3%	<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		
Metso Corp (FI)	135.800	29.642	2,7%	Axis (SE)	182.000	10.602 1,0%
Ramirent (FI)	60.000	13.908	1,3%	Fast Searsch & Trans (NO)	988.500	28.790 2,7%
Raysearch B (SE)	20.000	3.540	0,3%	Hiq (SE)	159.000	6.869 0,6%
Rockwool Internation (DK)	10.000	7.812	0,7%	Know It (SE)	35.000	1.995 0,2%
Skanska B (SE)	200.600	24.273	2,2%	Protect Datasäkerhet (SE)	33.800	5.070 0,5%
Stepstone Asa (NO)	304.000	3.320	0,3%	Semcon (SE)	4.000	233 0,0%
				Tecnomen (FI)	191.200	4.378 0,4%
				<b>Summa Informationsteknik</b>	<b>57.937</b>	<b>5,4%</b>
				<b>Summa noterade finansiella instrument</b>	<b>1.073.993</b>	<b>99,4%</b>
				Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder	6.497	0,6%
				<b>FONDFORMÖGENHET</b>	<b>1.080.489</b>	<b>100%</b>

(DK) Danmark, (FI) Finland, (IS) Island, (NO) Norge, (SE) Sverige

Varberg den 2006.01.16



Anders Halvarsson



Jonas Wollin



Ulf Ingemarson



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 2005. 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 revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet 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 2006.01.16



Olle Gunnarsson  
Auktoriserad revisor



Björn Grundvall  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av Finansinspektionen



## Årsberättelse år 2005 för Simplicity Nya Europa (org.nr. 515602-0173)

### Förvaltningsberättelse

#### Placeringsinriktning

Fonden placerar enligt vår egenutvecklade placeringsmodell i aktier knutna till Balkan, Baltikum, Ryssland, Turkiet och övriga Östeuropa.

#### Fondens resultat och målsättning

Fonden startade den 30 september 2005 och kan endast jämföras med marknaden för det sista kvartalet.

Trots att det är alldeles för kort tid att dra några slutsatser om fondens målsättning är det ändå glädjande att fonden har visat ett väldigt bra resultat sedan fondstart. Fonden har sedan fondstart stigit med 12% vilket ska jämföras med jämförelseindex MSCI EM Eastern Europe Index som under samma period gått upp endast dryga 3%. Faktum är att fonden det sista kvartalet, med sina 12% i utveckling, tillhör toppskiktet bland samtliga Östeuropafonder på den svenska marknaden.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital i fonden uppgår per den 31 december 2005 till 416 miljoner kronor. Fonden hade redan vid fondstart närmare 300 andelsägare som investerat 201 miljoner i kapital. Totalt står 373 miljoner för nettoutgivning av fondandelar.

#### Fondens utveckling

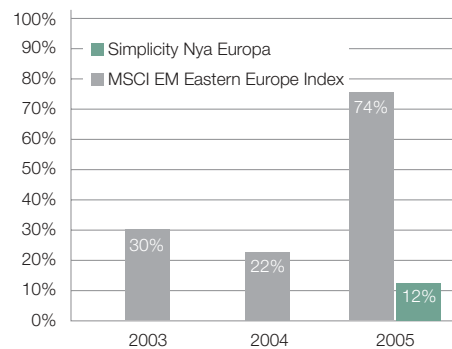
Fondens startkurs var 100,00. Fonden fick en flygande start de första dagarna då andelsvärdet steg som mest med 4,5%. Anledningen var att den största delen av innehaven de första dagarna var aktier på den turkiska marknaden, som reagerade positivt på de pågående förhandlingarna om medlemskap i EU. Fonden hade redan från början även stora innehav i Grekland, Polen och Ryssland, totalt var över 85% av fondens totala innehav i dessa fyra länder. Aktier relaterade till Energisektorn var representerade med drygt 30% av portföljens värde. Under oktober månad sjönk dessa marknader med mellan 7% och 8% vardera, främst beroende på en rekyl i Energisektorn, där oro över oljepriset var den bidragande orsaken. Fondens nedgång från toppnoteringen 104,44 den 5 oktober till och med bottennoteringen den 28 oktober var hela 14%. Jämförelseindex MSCI EM Eastern Europe föll

under motsvarande period med 13%. Jämförelseindex stod i början av oktober på topp, efter flera års uppgång. Tidpunkten för vår fondstart kan i efterhand betecknas som olycklig. Efter den olyckliga inledningen har fonden haft en stabil uppgång och i slutet av november klivit över startkursen 100,00. Sedan fondens bottennotering på 89,85 den 21 oktober har fonden stigit hela 25%, till dess högsta notering i slutet av december (112,67 den 27 december).

Den 31 december slutade kursen på 112,00 vilket innebar en uppgång på 12% sedan fondstart. Fonden överträffade sitt jämförelseindex 2 av 3 månader (66%).

#### Valutapåverkan

Fondens innehav är noterade i lokal valuta för respektive land: CZK (Tjeckien), EUR (Estland



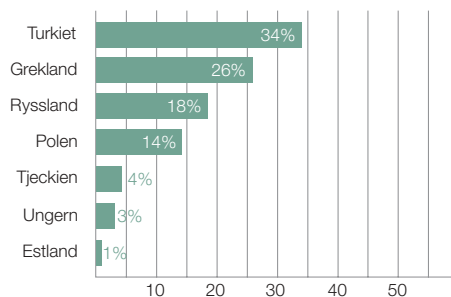
Fondens utveckling sedan fondstart 2005.09.30 i jämförelse med MSCI EM Eastern Europe Index.

och Grekland), HUF (Ungern), PLN (Polen), TRY (Turkiet) och USD (Ryska innehav i depåbevis). Samtliga utländska valutor har under perioden stärkts gentemot den svenska kronan, vilket påverkat fondens tillgångar positivt. Störst betydelse står USD, PLN och TRY för, som har stärkts knappt 3% vardera gentemot svenska kronan. Av fondens tillgångar är drygt 66% av innehaven i dessa valutor.

#### Portföljförändringar

Antalet innehav i fonden var vid årets slut 48 stycken. Ingen enskild aktie har vägt mer än 5%

av portföljens värde. Andelen aktier knutna till Turkiet har sedan fondstart varit överrepresenterade. Vid årets utgång bestod 34% av fondens tillgångar av turkiska aktier. Även aktier relaterade till Grekland (26%) och Polen (14%) står för en stor del av innehaven. Ryska innehav står för 18% av fondens värde den sista december. Den högre likviditeten på ovan nämnda marknader, jämfört med övriga ingående länder i den region fonden investerar i, är huvudanledningen till överrepresentationen i portföljen. Fonden har även mindre innehav i aktier relaterade till Tjeckien (4%), Ungern (3%) och Estland (1%).

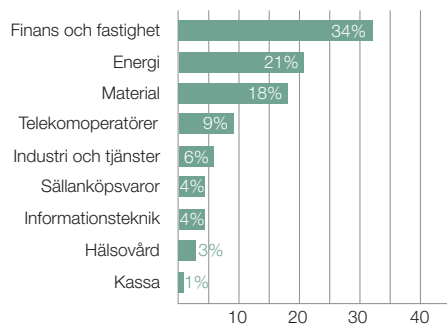


Andel innehav på börser i respektive land.

Sektorn Finans och fastighet har störst andel av portföljen (34%). Även branscherna Energi (21%) och Material (17%) står för en stor del av portföljens totala tillgångar. Andelen Energirelaterade aktier minskade från 30% vid fondstart till dryga 20% vid årets slut, medan innehaven i Finans och fastighet samt Material ökade.

#### Utdelning

Ingen utdelning har skett under året. Fonden kommer inte heller att ha någon utdelning under 2006. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler vilket innebär att fonden undgår beskattning. Utdelningen kommer att återinvesteras efter avdrag för eventuell preliminär skatt enligt § 12 i Fondbestämmelserna.



Andel innehav i respektive sektor.

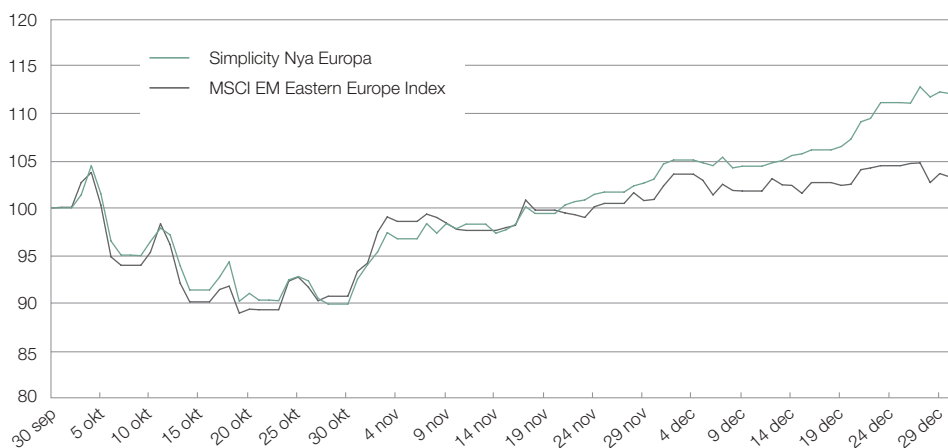
Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, ränteintäkter och en schablonintäkt på 1,5% av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång. Fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På eventuellt överskott är skattesatsen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

#### Derivat och värdepapperslån

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat denna möjlighet.

#### Fondfakta

Fondens startdatum:	2005.09.30
Jämförelseindex:	MSCI EM Eastern Europe Index
Kursnotering/Handel:	Dagligen
Utdelning:	Ja, återinvesteras
Insättningsavgift (<200.000 kr):	1 %
Insättningsavgift (>200.000 kr):	0 %
Ersättning till fondbolaget (förvaltningsavgift):	1,9 %
Ers. till förvaringsinstitut, tillsyn och revisorer (max):	0,5 %
Utträdesavgift:	0% (1% vid innehav kortare än 6 mån.)
Minsta första insättning:	20.000 kr
Månadssparande:	Ja, minimum 800 kr
Engångsinsättningar:	Minst 800 kr
Bankkonto SEB:	5864 1006621
Bankgiro:	5467-7307
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB
PPM Fondnummer:	286948



Fondens utveckling sedan fondstart 2005.09.30.

## Fondens nyckeltal

	2005
Fondförmögenhet 31 dec., tkr	415.585
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	307.445
Antal utestående antal andelar 31 dec.	3.710.781,439
Fondandelsvärde 31 dec., kr	112
Utdelning, kr	-
Kursutveckling sedan starten 2005.09.30	12%
Kursutveckling under året 2005.09.30	12%
Jämförelseindex* MSCI EM Eastern Europe index	
Utveckling MSCI index under året 2005.09.30	3,20%
Utveckling MSCI index sedan starten 2005.09.30	3,20%
Årsberäknad totalavkastning	-
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	-
Genomsnittlig Likviditet	2%
Omsättningshastighet	1,43
<b>RISK**</b>	
Aktiv risk/Tracking Error	-
Totalrisk/Standardavvikelse	-
Totalrisk för jämförelseindex	26,20%
Sharp Ratio	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	-
<b>FÖRVALTNINGSavgifter</b>	
Till fondbolag i fast avgift	1,9%
Till fondbolag, tkr	1.473
Till förvaringsinstitut, tkr	278
<b>TRANSAKTIONSKOSTNADER</b>	
Courtage, tkr	1.570
% av total omsättning	0,27%
<b>TOTAL KOSTNAD (TKA)</b>	
I kronor, tkr	3 321
Av genomsnittlig fondförmögenhet***	4,33%
<b>Total Expense Ratio (TER)</b>	<b>2,3%</b>
Avgift vid köp och inlösen av andelar, tkr	0

\* MSCI EM Eastern Europe Index beräknas i SEK och är ett s.k. prisindex vilket inte tar hänsyn till utdelningar.

\*\* Fonden har för kort historik för att nyckeltal skall vara rättvisande.

\*\*\* TKA påverkas av fondens korta historik.

## Utdelning till andelsägare 2006

	tkr
Resultat enligt resultaträkning, tkr	42.664
Värdet förändring värdepapper, tkr	42.454
Skattemässig shablonintäkt på aktier 1,5%	0
<b>Summa</b>	<b>210</b>
<b>Att utdela under 2006</b>	<b>0</b>

## 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 2005.12.31
Engångsins. 10.000 kr	110 kr	59 kr		11.200 kr
Månadssparande 1.000	22 kr	12 kr		3.382 kr

## Resultaträkning

	2005
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	tkr
<b>Värdet förändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	3.643
Realisationsförluster	-10.634
Orealiserade vinster	49.445
Utdelningar	1.864
Räntetäckningar	101
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>44.419</b>
<b>KOSTNADER</b>	
<b>Förvaltningskostnader</b>	
Ersättning till fondbolaget	-1.473
Ersättning till förvaringsinstitutet	-278
<b>Summa förvaltningskostnader</b>	<b>-1.751</b>
Räntekostnader	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1.755</b>
<b>Årets vinst</b>	<b>42.664</b>

## Balansräkning

	Not	2005.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>		tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		408.550
Bank och övriga tillgångar		16.392
Övriga kortfristiga fordringar	1	3.128
<b>Summa tillgångar</b>		<b>428.069</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	2	12.484
<b>Summa skulder</b>		<b>12.484</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>415.585</b>
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Fordran angående oreglerade likvider värdepapper		3.128
<b>Summa</b>		<b>3.128</b>
<b>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld angående inlösen		530
Skuld angående oreglerade likvider värdepapper		11.216
Upplupet förvaltningsarvode		738
<b>Summa</b>		<b>12.484</b>
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>		
	2005.12.31	
Fondförmögenhet vid årets början 2005.09.30		0
Andelsutgivning		395.847
Andelsinlösen		-22.926
<b>Årets resultat enligt resultaträkningen</b>		<b>42.664</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>		<b>415.585</b>

### 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 investeringsfonder.

### 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.

## Fondförmögenhet 2005.12.31

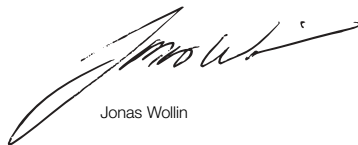
FINANSIELLA INSTRUMENT				HÄLSOVÅRD			
Noterade aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %				
<b>ENERGI</b>				<b>Summa Hälsövård</b>			
CEZ (CZ)	59.200	14.110	3,4%	Richter Gedeon (HU)	7.500	10.690	2,6%
Gazprom Sp ADR (RU)	23.200	13.271	3,2%	<b>10.690 2,6%</b>			
Hellenic Petroleum (GR)	85.000	9.476	2,3%	<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>			
Lukoil Sp ADR (RU)	24.200	11.436	2,8%	Alarko Gayrimenkul (TR)	10.000	3.932	0,9%
Motor Oil Hellas (GR)	60.000	11.171	2,7%	Alternatifbank (TR)	1.210.010	15.481	3,7%
Surgutneftegaz ADR (RU)	16.200	7.089	1,7%	Bank Millennium (PL)	400.000	5.078	1,2%
Tatneft totalt (RU)	24.000	12.667	3,0%	Bank Of Cyprus (GR)	291.666	12.700	3,1%
Tatneft Sp ADR -LIB	8.000	4.220		Bank BPH (PL)	1.000	1.846	0,4%
Tatneft Sp ADR -NYSE	16.000	8.447		Bank Zachodni WBK (PL)	14.500	5.009	1,2%
Unified Energy System GDR (RU)	23.000	7.795	1,9%	Denizbank (TR)	249.000	12.860	3,1%
<b>Summa Energi</b>		<b>87.015</b>	<b>20,9%</b>	Egnatia Bank (GR)	30.000	1.233	0,3%
<b>MATERIAL</b>				Is Gayrimenkul Yatirim (GR)	400.000	6.949	1,7%
Akcansa Cimento (TR)	170.000	8.231	2,0%	Novatek GDR (RU)	50.000	8.950	2,2%
Aluminium of Greece (GR)	37.000	10.618	2,6%	Sabancı Holding (TR)	225.000	10.102	2,4%
KGHM (PL)	90.000	13.710	3,3%	Tekstil Bankasi (TR)	900.000	13.416	3,2%
MMC Norlisk Nickel ADR (RU)	17.900	13.529	3,3%	Turk Ekonomi Bank (TR)	102.700	13.140	3,2%
Mytilineos (GR)	117.000	20.181	4,9%	Turkiye Garanti Bankasi (TR)	495.000	14.293	3,4%
Neochimiki L.V. Lav (GR)	50.000	2.675	0,6%	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi (TR)	538.000	14.524	3,5%
Unipetrol (CZ)	50.000	3.771	0,9%	Yapi Kredi Koray (TR)	50.000	1.338	0,3%
<b>Summa Material</b>		<b>72.714</b>	<b>17,5%</b>	<b>Summa Finans och fastighet</b>			
<b>INDUSTRI OCH TJÄNSTER</b>				<b>140.851 33,9%</b>			
Fourlis Holding (GR)	29.577	3.125	0,8%	<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>			
Frigoglass (GR)	20.000	1.670	0,4%	Altec Info&Comm (GR)	1.000.000	18.206	4,4%
Metka (GR)	135.000	11.427	2,7%	<b>Summa Informationsteknik</b>			
Milpa Ticari (TR)	570.200	7.998	1,9%	<b>18.206 4,4%</b>			
Polimex Mostostal (PL)	16.000	2.433	0,6%	<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>			
<b>Summa Industri och tjänster</b>		<b>26.654</b>	<b>6,4%</b>	Aselsan TR)	98.300	18.173	4,4%
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>				Getin Holding (PL)	700.000	10.766	2,6%
Baltika (EE)	20.000	2.440	0,6%	Netia (PL)	500.000	6.957	1,7%
CCC (PL)	35.000	2.666	0,6%	<b>Summa Telekomoperatörer</b>			
Marfin Financial Group (GR)	20.000	3.754	0,9%	<b>35.896 8,6%</b>			
TVN (GR)	40.000	7.665	1,8%	<b>Summa noterade finansiella instrument</b>			
<b>Summa Sällanköpsvaror</b>		<b>16.525</b>	<b>4,0%</b>	<b>408.550 98,3%</b>			
				<b>Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder</b>			
				<b>7.035 1,7%</b>			
				<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			
				<b>415.585 100%</b>			

(EE) Estland, (GR) Grekland, (TR) Turkiet, (PL) Polen, (CZ) Tjeckien, (RU) Ryssland, (HU) Ungern

Varberg den 2006.01.16



Anders Halvarsson



Jonas Wollin



Ulf Ingemarson



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 Nya Europa för räkenskapsåret 2005. 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 revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet 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 2006.01.16



Olle Gunnarsson  
Auktoriserad revisor



Björn Grundvall  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av Finansinspektionen





## Årsberättelse år 2005 för Simplicity Indien (org.nr. 515602-0165)

### Förvaltningsberättelse

#### Placeringsinriktning

Fonden placerar enligt vår egenutvecklade placeringsmodell i aktier knutna till Indien.

#### Fondens resultat och målsättning

Fondens första kalenderår är till ända med uppfyllta målsättningar för fonden. Fondens andelsvärde har ökat med 60% under året vilket är en procentenhet bättre än fondens jämförelseindex S&P CNX 500 Index. Vi är väldigt nöjda över att ha genererat en bra avkastning under året till fondens andelsägare.

Fonden har under året visat på en aktiv risk på över 11% vilket tyder på en aktivt förvaldat fond.

#### Fondförmögenhetens utveckling

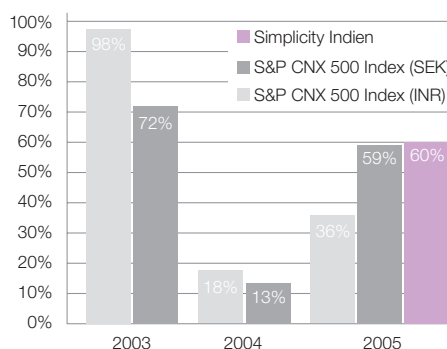
Förvalt kapital i fonden uppgår per den 31 december 2005 till 478 miljoner kronor. Då fonden startade vid årsskiftet var ingångsvärdet 0 kr. Av dessa 478 miljoner utgörs drygt 398 miljoner av netto-utgivning av fondandelar. Nettoinflödet har varit relativt jämt fördelat under året, dock med den kraftigaste ökningen under det sista kvartalet (102 milj.).

#### Fondens utveckling

Fondens startkurs vid årsskiftet var 100,00. Fonden fick en bra start med en uppgång på 14% t.o.m. den 9 februari. Fonden gick sedan svagt ner i tre månader innan en uppgångsfas inleddes i början av maj. Andelskursen var vid ingången av maj månad 107,14. Uppgångsfasen pågick fram till slutet av september med en toppnotering den 20 september med andelskursen på 154,62. Andelsvärdet ökade under denna period med drygt 44%, vilket var några procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Valutapåverkan under denna period var drygt 7% till fondens fördel. Den sista veckan i september var det generellt en kraftig nedgång på den indiska marknaden som slog hårt emot fondens värde. Rykten och spekulationer om otillåtna kurspåverkande affärer hos ett indiskt mäklarhus påverkade den indiska finansmarknaden under en vecka. Dessa rykten dementerades senare av myndigheterna, vilket återigen fick marknaden att vända i en positiv riktning. Mest drabbade blev små- och medelstora bolags aktier, som tappade mer än index.

En stor del av fondens innehav fanns i denna grupp av aktier, vilket resulterade i att fonden under denna tidsperiod gick sämre än index. På två dagar, den 21 och 22 september, tappade fonden drygt 8% av sitt värde. De efterföljande dagarna återhämtade sig dock portföljen och tog igen hela nedgången.

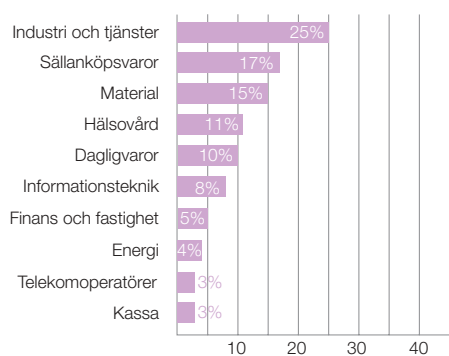
Denna turbulenta period är ett bra exempel på händelser, på mindre kapitalstarka marknader såsom Indien, som kan ge korta och kraftiga fall på aktiekurser. Det är också ett tydligt exempel på volatiliteten (risken) på den indiska marknaden är högre än på välutvecklade och mer likvida marknader, såsom i Västeuropa. Den negativa trenden som påbörjades i slutet av september fortsatte oktober månad ut. Fonden tappade under denna period 17% i värde medan index under motsvarande period sjönk med 12%. Därefter påbörjades åter en positiv trend som avslutades med en toppnotering den sista december. Den 31 december slutade kursen på 160,03 vilket innebar en uppgång på 60% för helåret 2005. Fonden överträffade sitt jämförelseindex 6 av 12 månader (50%).



Fondens utveckling sedan fondstart 2004.12.30 i jämförelse med S&P CNX 500 Index. Index är presenterad i lokal valuta (INR) samt omräknat till svenska kronor (SEK).

#### Valutapåverkan

I stort sett hela fondens innehav är noterat i Indiska Rupiee (INR), förutom några enstaka innehav noterade i US dollar. Den indiska rupien har under året stärkts gentemot den svenska kronan med 17% vilket påverkat fondandelsvärdet positivt. Rupien



Andel innehav i respektive sektor.

nådde i början av juli månad sin högsta nivå då den hade stärkts som mest 21% gentemot den svenska kronan.

### Portföljförändringar

Antalet innehav i fonden har varit som mest 115 st, för att vid årets slut vara 82 st. Ingen enskild aktie har någon gång under året vägt mer än 3% av portföljens värde. Av fondens innehav är den största andelen små- och medelstora bolag noterade på Bombay Stock Exchange (BSE) och National Stock Exchange of India (NSE). Fonden har under året även innehav i depåbevis för indiska aktier på New York Stock Exchange (NYSE).

Industrivaror och tjänster är den sektor som har störst andel (26%) av portföljen vid årets utgång. Material, Hälsovård och Konsumentvaror står tillsammans för en stor del av portföljens värde. Detta ter sig helt naturligt i ett land som präglas av stark tillväxt, behov av utbyggd infrastruktur och en växande medelklass. Det är också aktier i dessa branscher som det senaste halvåret gått bra i Indien.

### Utdelning

Ingen utdelning har skett under året. Fonden kommer inte heller att ha någon utdelning under 2006. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler vilket innebär att fonden undgår beskattning. Utdelningen kommer att återinvesteras efter avdrag för eventuell preliminär skatt enligt § 12 i Fondbestämmelserna.

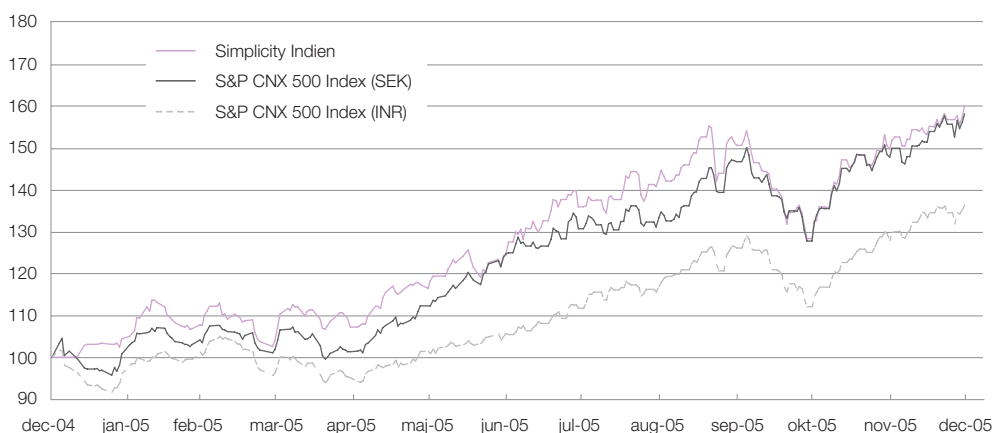
Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, ränteintäkter och en schablonintäkt på 1,5% av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång. Fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På eventuellt överskott är skattesatsen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

### Derivat och värdepapperslån

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat denna möjlighet.

### Fondfakta

Fondens startdatum:	2004.12.30
Jämförelseindex:	S&P CNX 500 Index
Kursnotering/Handel:	Dagligen
Utdelning:	Ja, återinvesteras
Insättningsavgift (<200.000 kr):	1 %
Insättningsavgift (>200.000 kr):	0 %
Ersättning till fondbolaget (förvaltningsavgift):	1,9 %
Ers. till förvaringsinstitut, tillsyn och revisorer (max):	0,3 %
Utträdesavgift:	0% (1% vid innehav kortare än 6 mån.)
Minsta första insättning:	20.000 kr
Månadssparande:	Ja, minimum 800 kr
Engångsinsättningar:	Minst 800 kr
Bankkonto SEB:	5864 1009779
Bankgiro:	5089-2215
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB
PPM Fondnummer:	722983



Fondens utveckling sedan fondstart 2005.12.30.

## Fondens nyckeltal

	2005
Fondförmögenhet 31 dec., tkr	477.826
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	207.722
Antal utestående antal andelar 31 dec.	2.985.861,3516
Fondandelsvärde 31 dec., kr	160,03
Utdelning, kr	-
Kursutveckling sedan starten	60,0%
Kursutveckling under året	60,0%
Jämförelseindex* S&P CNX 500 INDEX	
Utveckling S&P CNX 500 index under året	59,0%
Utveckling S&P CNX 500 index sedan starten	61,3%
Årsberäknad totalavkastning	60,0%
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	59,0%
Genomsnittlig Likviditet	4,0%
Omsättningshastighet	0,77
<b>RISK</b>	
Aktiv risk/ Tracking Error	10,70%
Totalrisk/ Standardavvikelse	22,3%
Totalrisk för jämförelseindex	21,8%
Sharp Ratio	2,57
Sharpe Ratio för jämförelseindex	2,60

### FÖRVALTNINGSKOSTnader

Till fondbolag i fast avgift	1,90%
Till fondbolag, tkr	3.598
Till förvaringsinstitut, tkr	698

### TRANSAKTIONS-KOSTnader

Courtage, tkr	2.304
% av total omsättning	0,3%

### TOTAL KOSTNAD (TKA)

I kronor, tkr	6.600
---------------	-------

Av genomsnittlig fondförmögenhet	3,2%
----------------------------------	------

### Total Expense Ratio (TER)

Avgift vid köp och inlösen av andelar	0
---------------------------------------	---

\*S&P CNX 500 Index beräknas i SEK och är ett s.k prisindex vilket inte tar hänsyn till utdelningar.

## Utdelning till andelsägare 2006

	tkr
Resultat enligt resultaträkning	80.272
Värdeförändring värdepapper	81.982
Skattemässig shablonintäkt på aktier	0
<b>Summa, tkr</b>	<b>-1.710</b>
<b>Att utdela under 2006, tkr</b>	<b>0</b>

## 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 2005.12.31
Engångsins. 10.000 kr	409 kr	269 kr	16.116 kr
Månadssparande 1.000	247 kr	162 kr	15.694 kr

## Resultaträkning

	2005
<b>INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	tkr
<b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	10.085
Realisationsförluster	-19.311
Orealiserade vinster	91.208
Utdelningar	2.630
Ränteutgifter	11
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>84.623</b>
<b>KOSTnader</b>	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-3 598
Ersättning till förvaringsinstitutet	-698
<b>Summa förvaltningskostnader</b>	<b>-4 296</b>
Räntekostnader	-5
Övriga kostnader	-50
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4.351</b>
<b>Årets vinst</b>	<b>80.272</b>

## Balansräkning

	Not	2005.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>		tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		464.648
Bank och övriga tillgångar		16.409
Övriga kortfristiga fordringar	1	119
<b>Summa tillgångar</b>		<b>481.176</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	2	3.350
<b>Summa skulder</b>		<b>3.350</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>477.826</b>
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Ej erhållen likvid för utdelningar		119
<b>Summa</b>		<b>119</b>

### Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	2.520
Upplupet förvaltningsarvode	830
<b>Summa</b>	<b>3.350</b>

### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2005.12.31
Fondförmögenhet vid årets början 2004-12-31	0
Andelsutgivning	498.442
Andelsinlösen	-100.888
<b>Årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>80.272</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>477.826</b>

### 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 investeringsfonder.

### 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.

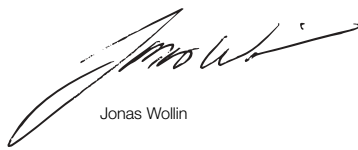
## Fondförmögenhet 2005.12.31

FINANSIELLA INSTRUMENT							
Noterade aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %				
<b>ENERGI</b>							
Gujarat Gas	6.400	1.564	0,3%	Indian Hotels	32.600	5.685	1,2%
Hindustan Oil Exploration	176.400	5.056	1,1%	Mahavir Spinning Mill	27.033	1.466	0,3%
Manali Petrochemical	487.500	2.121	0,4%	Mahindra & Mahindra	90.059	8.139	1,7%
Oil & Natural Gas	24.900	5.164	1,1%	Maruti Udyog	79.000	8.875	1,9%
Reliance Industrial Infrastructure	102.952	5.339	1,1%	Pantaloon Retail	15.990	4.747	1,0%
<b>Summa Energi</b>		<b>19.244</b>	<b>4,0%</b>	S Kumars Nationwide	399.298	3.348	0,7%
<b>MATERIAL</b>				Tata Motors	66.000	7.607	1,6%
Berger Paints India	170.000	2.177	0,5%	<b>Summa Sällanköpsvaror</b>		<b>83.190</b>	<b>17,4%</b>
BOC India	247.270	7.395	1,5%	<b>DAGLIGVAROR</b>			
GHCL	511.887	10.837	2,3%	Bajaj Hindusthan	90.000	4.960	1,0%
Gujarat Ambuja Cements	240.500	3.392	0,7%	ITC	160.500	4.025	0,8%
India Cements	366.360	6.492	1,4%	Marico	18.243	1.183	0,2%
Jindal Steel&Power	19.500	5.448	1,1%	Modowell & Company	134.649	11.806	2,5%
Rain Calcining	396.549	3.346	0,7%	Ruchi Soya Industries	43.490	1.954	0,4%
Reliance Industries	44.829	7.039	1,5%	Sakhti Sugars	184.667	4.148	0,9%
Sesa Goa	51.208	9.149	1,9%	SRF	137.000	6.812	1,4%
Shree Cements	17.000	1.458	0,3%	Sterling Biotech	211.400	4.573	1,0%
Sterlite Industries	34.000	6.212	1,3%	Tata Tea	41.117	6.882	1,4%
Tata Chemicals	192.000	7.952	1,7%	<b>Summa Dagligvaror</b>		<b>46.343</b>	<b>9,7%</b>
<b>Summa Material</b>		<b>70.898</b>	<b>14,8%</b>	<b>HÄLSOVÅRD</b>			
<b>INDUSTRI OCH TJÄNSTER</b>				Apollo Hospital Enterprices	65.888	5.802	1,2%
ABB	21.358	7.272	1,5%	Cipla	68.536	5.364	1,1%
Aptecht	259.000	6.345	1,3%	Colgate Palmolive	110.000	5.229	1,1%
Bharat Earth Movers	51.107	9.721	2,0%	Dabur India	271.371	10.082	2,1%
Bharat Forge	92.504	6.407	1,3%	Dr Reddy Laboratories	35.000	6.045	1,3%
Bharat Heavy Electrical	12.000	2.936	0,6%	GlaxoSmithkline Pharmaceuticals	15.000	2.966	0,6%
Birla Corporation	28.545	1.293	0,3%	Godrej Industries	60.000	4.025	0,8%
Cummins India	100.000	2.799	0,6%	Matrixlabs	140.000	6.021	1,3%
Engineers India	46.277	5.412	1,1%	Panacea Biotec	55.526	2.924	0,6%
Flex Industries	293.000	5.249	1,1%	Sun Pharmaceuticals	43.400	5.225	1,1%
Great Eastern Shipping	125.000	5.092	1,1%	<b>Summa Hälsovård</b>		<b>53.683</b>	<b>11,2%</b>
Hindustan Construction	192.870	4.235	0,9%	<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>			
Infotech Enterprises	71.786	6.703	1,4%	Aditya Birla Nuvo	46.784	5.509	1,2%
Ivrl Infrastructure	48.884	6.385	1,3%	Housing Dev Finance	25.400	5.404	1,1%
Jaiprakash Associates	100.000	6.862	1,4%	Icici Bank Ltd totalt	34.000	4.814	1,0%
Kec International	60.000	2.883	0,6%	<i>Icici Bank Ltd -NSE</i>	24.000	2.477	
Larsen & Toubro	22.100	7.194	1,5%	<i>Icici Bank Ltd -NYSE (USD)</i>	10.000	2.337	
Nucleus Software	43.040	2.951	0,6%	Syndicate Bank	341.000	5.017	1,0%
Praj Industries	237.000	4.706	1,0%	Tata Investment	22.500	1.775	0,4%
Shanti Gear	200.000	2.077	0,4%	<b>Summa Finans och fastighet</b>		<b>22.519</b>	<b>4,7%</b>
Siemens	17.575	11.201	2,3%	<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>			
Torrent Power	82.544	3.497	0,7%	HCL Technologies	64.000	6.089	1,3%
Voltas	87.253	9.235	1,9%	I-Flex	26.500	5.027	1,1%
<b>Summa Industri och tjänster</b>		<b>120.453</b>	<b>25,2%</b>	Infosys Technologies	10.120	5.353	1,1%
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR</b>				Rolta	143.300	5.166	1,1%
Adlabs Films	118.799	7.143	1,5%	Satyam Computer Serv	67.872	8.838	1,8%
Ashok Leyland	1 000.000	5.622	1,2%	Wipro	75.000	6.135	1,3%
Bajaj Auto	26.158	9.237	1,9%	<b>Summa Informationsteknik</b>		<b>36.608</b>	<b>7,7%</b>
Century Enka	73.000	2.962	0,6%	<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>			
Bata India	233.385	7.404	1,5%	Bharti Televentures	74.000	4.506	0,9%
Ceat TR	68.313	265	0,1%	Finolex Industries	27.813	1.533	0,3%
Hero Honda Motors	34.500	5.235	1,1%	VSNL	84.000	5.672	1,2%
Hotel Leela Venture	109.535	5.455	1,1%	<b>Summa Telekomoperatörer</b>		<b>11.711</b>	<b>2,5%</b>
				<b>Summa noterade finansiella instrument</b>		<b>464.648</b>	<b>97,2%</b>
				<b>Netto av fondens övriga tillgångar och skulder</b>		<b>13.178</b>	<b>2,8%</b>
				<b>FONDFORMÖGENHET</b>		<b>477.826</b>	<b>100,0%</b>

Varberg den 2006.01.16



Anders Halvarsson



Jonas Wollin



Ulf Ingemarson



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 Indien för räkenskapsåret 2005. 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 med hög men inte absolut säkerhet 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 2006.01.16



Olle Gunnarsson  
Auktoriserad revisor



Björn Grundvall  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av Finansinspektionen







# Simplicity.