



Simplicity.

Halvårsberättelse Simplicity 2006.06.30

Simplicity AB avger för värdepappersfonderna Simplicity Norden, Simplicity Indien, Simplicity Nya Europa och Simplicity Afrika följande halvårsberättelse

Innehållsförteckning

VD-ORD	3
FONDERNAS PLACERINGSSTRATEGI	4
RISKER	5
RÅDGIVNING	5
 SIMPLICITY NORDEN	
Förvaltningsberättelse	6
Nyckeltal	8
Balansräkning	8
Fondförmögenhet	9
 SIMPLICITY NYA EUROPA	
Förvaltningsberättelse	10
Nyckeltal	12
Balansräkning	12
Fondförmögenhet	13
 SIMPLICITY INDIEN	
Förvaltningsberättelse	14
Nyckeltal	16
Balansräkning	16
Fondförmögenhet	17
 SIMPLICITY AFRIKA	
Förvaltningsberättelse	18
Nyckeltal	20
Balansräkning	20
Fondförmögenhet	21
FONDBOLAGET	22



Viljan att förbättra

Vi människor har genom historien drivits av viljan att förbättra. Förbättra situationen för oss själva och vår närmaste omgivning. På Simplicity bygger vi vår syn på framtiden kring denna mänskliga drivkraft.

Efter starten av Simplicity Norden hösten 2002 har vi under de senaste 18 månaderna startat tre fonder, Simplicity Indien, Simplicity Nya Europa och Simplicity Afrika. Alla dessa fonder är inriktade mot s.k. tillväxtmarknader. Placeringarna i dessa fonder sker i länder där det ekonomiska välståndet är lägre jämfört med Västeuropa, men den ekonomiska tillväxten är högre.

Vi tror att den mänskliga drivkraften att förbättra kommer att skapa ett ekonomiskt välstånd i dessa länder som motsvarar det vi har i Västeuropa.

Troligtvis kommer det att ske genom snabb industrialisering. Hastigheten i denna industrialisering kommer att vara avsevärt högre än vad vi tidigare sett i historien. Detta beror på snabbare och billigare kommunikation av information, tjänster och varor med hjälp av modern teknologi.

Ofantligt många människor kommer att beröras av denna industrialisering. Över tre miljarder människor bor i de länder som våra tre nya fonder investerar i. Industrialiseringen kommer att leda till en konsumtionsboom av sällan skådat slag, som leder till att efterfrågan på bl.a. råvaror och energi kommer att öka dramatiskt framöver.

Redan nu har vi kunnat se att efterfrågan på råvaror har ökat vilket fått priserna att stiga. Afrika har därför blivit intressant med de stora råvarutill-

styrde girigheten och lyfte tillväxtmarknaderna världen över till nya höjder efter flera års uppgång. Utländskt kapital strömmade in till dessa marknader och "alla ville vara med". Riskaptiten var stor.

I början av maj vände det och under maj/juni fick vi se kraftiga ras på många aktiemarknader. Den riskreducering vi sett på världens börser under andra kvartalet har blivit ett smärtsamt uppvaknande för de flesta. Råvaror och tillväxtmarknader, två av de mest riskfyllda marknaderna, har drabbats hårdast.

Värt att notera är de kraftiga valutakursförändringar vi har fått se under andra kvartalet och som påverkat Simplicity Indien och Simplicity Nya Europa väldigt negativt. Den turkiska valutan sjönk exempelvis ca 23 % väldigt fort. Vid starten av den turkiska valutans nedgång hade vi ca 40 % turkiska aktier i Simplicity Nya Europa. Denna valutanedgång påverkade alltså vår portfölj negativt med ca 10 %. Dessa valutarörelser påminner oss andelsägare om de risker (och möjligheter) som finns då vi investerar i utländska aktier.

Avslutningsvis vill jag nämna några ord om vår verksamhet. Vår organisation har under åren växt och förbättrats för att möta framtiden. Under våren har två nya medarbetare börjat hos oss – Jens Lindskog och Daniel Helgstedt. Båda är uppvuxna i Varberg och har nu återvänt hem efter ekonomistudier på högskolorna i Växjö respektive Göteborg. Från att ha förvaltat en nordenfond och varit två personer för drygt två år sedan, är vi nu totalt åtta medarbetare som förvaltar fyra fonder. Vår gemensamma drivkraft är att ständigt förbättra verksamheten och servicen mot våra andelsägare och samarbetspartners.

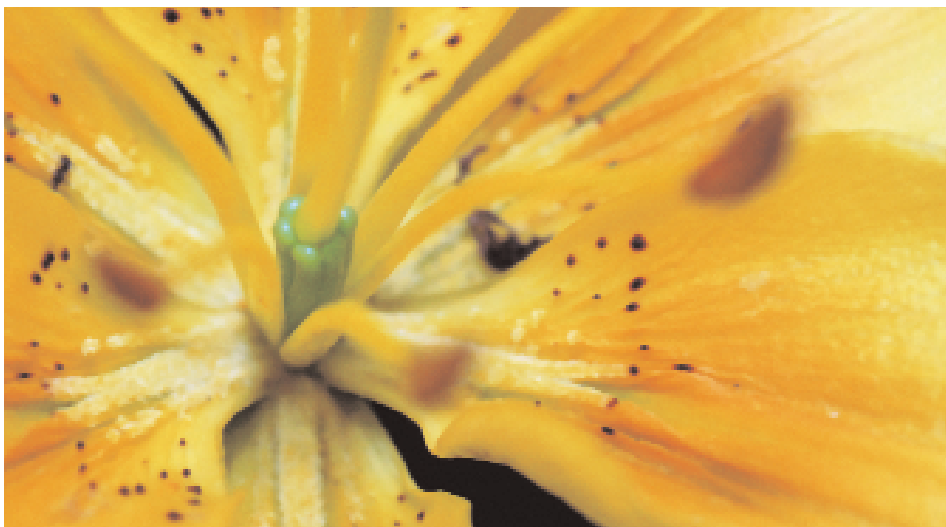
Jag vill passa på att tacka alla andelsägare för att ni valt Simplicity och givit oss förtroende att förvalta ert kapital. Vi känner ansvar och ödmjukhet inför uppdraget och kommer att arbeta hårt för att nå våra mål och ge er den service ni förväntar er.

VD, Simplicity AB

"Girighet och rädsla styr världens finansiella marknader i det korta perspektivet."

gångar som finns på denna kontinent men som av olika anledningar inte har blivit exploaterade. Stigande råvarupriser innebär högre vinster för företagen vilket möjliggör nödvändiga investeringar. Möjligheterna och riskerna är enorma och vi andelsägare är tidigt ute då vi valt att investera i ett Afrika som står inför betydande förändringar.

Girighet och rädsla styr världens finansiella marknader i det korta perspektivet genom snabba likviditetsförflyttningar. Under årets första kvartal



Om vår placeringsstrategi

Traditionellt sett arbetar kapital- och fondförvaltare med analyser som bygger på subjektiva och känslomässiga prognoser. På Simplicity jobbar vi inte traditionellt. Vi har standardiserat produktionen av analysen och förvaltar strikt enligt vår egenutvecklade placeringsmodell 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 de regioner fonderna representerar. I respektive fond finns möjlighet att sprida riskerna genom att fonderna investerar i flera företag och branscher, samt även i olika länder. Ett stort urval av aktier ökar sannolikheten, att med stöd av placeringsmodellen, identifiera företag vars aktiekurs under lång tid har en positiv utveckling. Investeringar sker inte med anledning av bolagets storlek eller aktiens vikt i index utan varje investering värderas utifrån vår placeringsmodell. Därför har vi inga krav eller ambitioner att följa jämförelseindex eller övriga fonders utveckling.

Vår placeringsstrategi innebär att risken i våra fonder varierar över tiden. Under vissa perioder är risken väldigt hög jämfört med den historiska risknivån och även jämfört med andra fonder inom samma kategori. Regionrisken, branschrisken, landrisken och valutarisken är några av de risker som är extra höga i våra fonder under vissa perioder.

Anledningen är att vår placeringsstrategi försöker skapa en dynamisk portfölj av högpresterande aktier. Vi placerar enbart i aktier som historiskt sett överpresterat underliggande marknad.

Fonderna kommer därför vid vissa marknadsomständigheter att ha avsevärt större andel aktier i en enskild bransch eller region än fonden tidigare haft jämfört med sitt jämförelseindex samt andra fonder inom samma kategori.

Placeringsstrategin medför att fonden kan placera alla sina tillgångar i en enskild bransch eller ett enskilt land. Olika branscher har olika riskprofiler. Aktier i exempelvis energisektorn rör sig mer både uppåt och nedåt än exempelvis fastighetsaktier. En ökad exponering mot energisektorn skulle då öka risknivån i portföljen, men också möjligheten till högre avkastning jämfört med motsvarande placering i fastighetssektorn.

Vid långvarig marknadsnedgång har det historiskt sett visat sig att mer defensiva aktier med lägre volatilitet/risk överträffar marknaden. Ambitionen med vår placeringsstrategi är att fånga upp dessa aktier under dessa nedgångsperioder. Detta hoppas vi kunna uppnå genom att enbart placera i aktier som historiskt överpresterat underliggande marknad. Om detta inträffar kommer risken i fonden att minska och möjligheten till hög avkastning att bli mindre.

Om risker i aktiefonder och risken i vår placeringsstrategi

Risk betyder "sannolikheten att något oönskat ska inträffa".

För att få möjlighet till hög avkastning måste du acceptera en hög risk. Vill du ta minsta möjliga risk får du vara beredd på en lägre avkastning. Sambandet mellan risk och avkastning är grunden i alla ekonomiska investeringar. Genom att investera i någon av Simplicitys aktiefonder har du valt möjligheten till hög avkastning och en relativt hög risk, jämfört med en placering i exempelvis en räntefond eller i många andra aktiefonder. Exempel på risker att ta hänsyn till för investeringar i värdepapper och aktiefonder är marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, regionrisk, landrisk och valutarisk.

Marknadsrisk är den risk som är förknippad med aktiemarknadens svängningar och är den risk som oftast är mest relaterad till investering i en aktiefond. En nedgång i aktiemarknaden som en följd av en konjunkturedgång, oväntade världshändelser etc. är exempel på marknadsrisk. Våra aktiefonder måste placera minst 75% av sina tillgångar i aktier eller aktierelaterade instrument. Detta innebär att vi alltid har en stor exponering mot aktiemarknaden vilket medför att det blir mycket svårt för oss att stå emot en kraftig nedgång. En investering i någon av våra aktiefonder innebär att man tar en hög marknadsrisk.

Valutarisk finns normalt i alla svenska aktiefonder som placerar i värdepapper utanför Sverige. Eftersom sparandet sker i svenska kronor, men värdepapper köps i den utländska valutan, kan värdet på innehavet förändras i takt med svängningar som tillkommer valutorna emellan. Portföljvärdet kan både öka och minska i värde beroende på växlingskurs mot utländsk valuta jämfört med den svenska kronan. Simplicity har valt att inte skydda sig mot dessa valutaförändringar. Genom att inte skydda sig mot

valutaförändringar har fonden möjlighet att tjäna på att den utländska valutan stiger i värde. Dessutom sparar fonderna in på de kostnader som är förknippade med att försäkra sig mot valutakursförändringar.

Bransch- och företagsrisk är risk som är relaterad till enskild bransch/företag.

Land- och regionrisk hör ihop med de länder och regioner fonden investerar i. Risknivån varierar mellan olika länder och regioner. Flera av våra fonder investerar i länder och regioner som ofta kallas tillväxtmarknader. Dessa marknader har potential till en högre tillväxt än den mer ekonomiskt utvecklade västvärlden. Men ofta är utvecklingen i dessa regioner mer oförutsägbart och svängningarna på aktiemarknaden kraftiga. Därför är en investering i dessa fonder förenade med väsentligt högre risker än motsvarande investeringar på mer etablerade marknader. Riskerna kan beskrivas som politiska, företags- och likviditetsmässiga samt legala. Andelsvärdet kan komma att fluktuera kraftigt på grund av dessa risker.

Ofta definieras fonders risk med nyckeltalet Totalrisk, även kallat standardavvikelse. Detta riskmått mäter hur mycket fondkursen förändras under en period i förhållande till fondens genomsnittliga kursrörelse. Ju kraftigare svängningar i fondkursen, ju högre volatilitet och desto större risk. Vanligt är att mäta totalrisken under 24 månader. Ett värde nära noll innebär att det inte funnits några skillnader i avkastning mellan olika månader. Ett värde på under 10 kan sägas innebära låg risk medan ett värde överstigande 20 kan anses som en fond med relativt hög risk. Totalrisken är ett mått på den historiska utvecklingen och utgör naturligtvis ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Rådgivning

Simplicity tillhandahåller inte individuell rådgivning.

Informationen i denna broschyr är inte 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 kartlägg-

ning 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 Simplicity Norden

Placeringsinriktning

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

Fondens resultat och målsättning

Trots den senaste tidens börsras och turbulens på de nordiska aktiemarknaderna är det glädjande att Simplicity Norden återigen har levt upp till sin målsättning att överträffa fondens jämförelseindex samt att generera en positiv avkastning till sina andelsägare.

Simplicity Norden har under det första halvåret av 2006 stigit med knappt 13 %. Alltmedan jämförelseindex, MSCI Nordic Index, stigit med drygt 1 %, vilket innebär att fonden överträffat jämförelseindex med närmare 12 procentenheter under halvåret.

Fonden har vid det här laget varit igång i snart fyra år och har sedan fondstarten den 23 september 2002 stigit med 253 %. Motsvarande siffra för jämförelseindex är 100 %. Simplicity Norden innehar de högsta betygen, 5 stjärnor, i både Morningstars och Fondmarknadens ranking av fonder och tillhör därmed den absoluta toppen i sin klass.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital i fonden uppgår per den 30 juni 2006 till 1.175 miljoner kronor. Motsvarande siffra per den 31 december 2005 är 1.080 miljoner kronor. Av förändringen utgörs 13 miljoner kronor av nettoutflöde.

Fondens utveckling

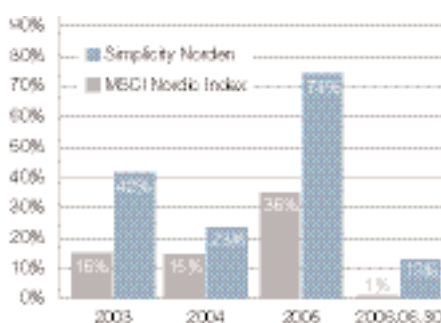
Vid ingången av 2006 var Simplicity Nordens kurs 305,97. Fonden upplevde fram till den 11 maj en stabil och hög tillväxt och nådde sin högsta notering någonsin på 418,73, vilket var en uppgång på 37% sedan årsskiftet. Därefter har fondens kurs fluktuerat starkt samtidigt som den fallit och noteringen per den 30 juni blev 343,97, vilket var en nedgång på 18% från sin högsta notering. Den senaste tidens utveckling har varit i linje med hur de nordiska aktiemarknaderna utvecklats, vilka alla uppvisat mer eller mindre stora börsras.

Värst drabbad är den norska börsen. Sedan toppnoteringen i mitten av maj har det norska indexet minskat med drygt 15 % mätt i svenska kronor. Det danska indexet har minskat med drygt 11 %, det finska med knappt 9 % och det svenska med

ungefär 9 %. Betraktar man halvåret som helhet kan man konstatera att Sverige och Finland är upp någon procent under perioden samtidigt som Norge är upp 14 % och Danmark ned knappt 7 % i svenska kronor räknat.

Vad är då orsaken till den stora nedgången och turbulens som inleddes i mitten maj? Det är inte helt lätt att svara på frågan, men den utlösande faktorn var negativ statistik från USA. Detta ledde till oro kring tillväxt, råvarupriser, inflation och räntor.

Det högre globala ränteläget har helt klart påverkat börserna negativt. Riskkapitalet har flytt aktiemarknaderna och de börser som tidigare gått bäst har drabbats synnerligen hårt.



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

Valutapåverkan

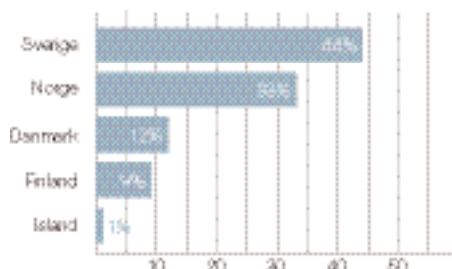
Fondens innehav är noterade i lokal valuta för respektive land – SEK, NOK, EUR, DKK och isländska ISK. Samtliga utländska valutor har under året försvagats gentemot den svenska kronan vilket påverkat fondens tillgångar negativt. Inverkan har dock varit marginell, eftersom nedgången, med undantag för den isländska valutan, varit kring 2 %. ISK har fallit med 24 %, men i och med att fondens innehav i Island varit blygsamt under perioden, har inte detta haft någon väsentlig påverkan på fondens utveckling.

Portföljförändringar

Antalet innehav i fonden har varierat mellan ca 55 till 65 st aktier. Ingen enskild aktie har någon gång under året vägt mer än 6 % av portföljens värde. Andelen innehav på den svenska börsen har ökat

under halvåret från 38 % till 44 %. Likaså har exponering mot Norge ökat, från 31 % till 33 %. Samtidigt har andelen finska och isländska aktier minskat från 15 % till 9 % respektive från 3 % till 1 %. Andelen innehav i Danmark är i stort sett oförändrat och är 12 % vid halvårsskiftet.

Industri och tjänster var fortfarande den bransch



Andel innehav i respektive land.

som vägde tyngst i portföljen vid halvårsskiftet, även om den har minskat från 33 % till 23 %. Även andelen energirelaterade aktier har minskat något, från 25 % till 22 %. Material har ökat en aning, från 13 % till 16 %, liksom Finans och fastigheter som numera utgör 13 % av portföljens innehav. Branscherna Sällanköpsvaror och Hälsovård har båda minskat till 8 % respektive 6 %.



Andel innehav i respektive sektor.

Utdelning

Den 8 april 2006 delades 6,8 miljoner kronor ut till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler vilket innebär att fonden undgår beskattning. Utdelningen har 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 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. Att låna ut värdepapper startades i begränsad omfattning i slutet av 2005 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 %
Uträdesavgift:	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

	2006.06.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
Fondförmögenhet, tkr	1.175.004	1.080.489	237.651	115.990
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	1.311.124	596.247	178.330	54.931
Antal utestående andelar	3.416.013,1471	3.531.374,1047	1.336.008,8878	790.425,4381
Fondandelsvärde, kr	343,97	305,97	177,86	146,74
Utdelning per andel	1,7	2,55	1,67	-
Kursutveckling sedan starten	253,30%	212,90%	79,70%	46,70%
Kursutveckling under året	12,90%	74,10%	22,50%	41,80%
Jämförelseindex*	MSCI Nordic Index	MSCI Nordic Index	MSCI Nordic Index	MSCI Nordic Index
Utveckling MSCI index under året	1,40%	35,60%	15,30%	15,70%
Utveckling MSCI index sedan starten	99,70%	96,90%	45,20%	25,90%
Årsberäknad totalavkastning	38,90%	40,90%	29,80%	36,10%
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	19,90%	22,70%	18,20%	20,60%
Genomsnittlig likviditet	2,9%	4,0%	1,0%	1,6%
Omsättningshastighet	1,94	1,62	1,70	1,30
RISKMÅTT				
Aktiv risk/Tracking Error	9,50%	9,80%	8,50%	11,70%
Totalrisk/Standardavvikelse	16,70%	15,90%	13,70%	16,30%
Totalrisk för jämförelseindex	16,20%	15,10%	18,00%	25,20%
Sharpe Ratio	2,18	2,41	2,0	2,1
Sharpe Ratio för jämförelseindex	1,08	1,33	0,9	0,7

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

Balansräkning

	2006.06.30	2005.12.31		
TILLGÅNGAR	tkr	tkr		
Finansiella instr. med positivt marknadsvärde	1.144.803	1.073.993		
Bank och övriga tillgångar	70.608	13.855		
Övriga kortfristiga fordringar (not 1)	3.777	40.294		
Summa tillgångar	1.219.188	1.128.142		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder (not 2)	44.184	47.653		
Summa skulder	44.184	47.653		
FONDFÖRMÖGENHET	1.175.004	1.080.489		
Poster inom linjen				
Marknadsvärde utlånade värdepapper	293.721	150.629		
Marknadsvärde mottagna säkerheter	308.398	156.079		
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar				
Fordran ang. oreglerade likvider för värdepapper	2.663	40.294		
Ej erhållen likvid för utdelningar	1.114	-		
Summa	3.777	40.294		
Not 2 Övriga kortfristiga skulder				
Skuld angående inlösen av fondandelar	629	1.432		
Skuld ang. oreglerade likvider för värdepapper	42.060	44.824		
Upplupet förvaltningsarvode	1.495	1.397		
Summa	44.184	47.653		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET				
	2006.06.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
Fondförmögenhet vid årets början	1.080.489	237.606	115.990	30.515
Andelsutgivning	763.809	740.707	133.356	75.274
Andelsinlösen	-776.317	-198.627	-47.039	-13.440
Årets resultat enligt resultaträkningen	113.858	305.625	36.743	23.641
Lämnad utdelning	-6.835	-4.822	-1.445	0
Fondförmögenhet	1.175.004	1.080.489	237.606	115.990

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse 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 2006.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT							
Noterade aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %				
ENERGI							
Aker (NO)	86.900	32.825	2,8%				
Aker Kvaerner (NO)	36.020	24.336	2,1%				
Bonheur (NO)	15.680	3.574	0,3%				
Det Norske Oljeselskap (NO)	1.602.000	23.167	2,0%				
Ganger Rolf (NO)	45.080	9.388	0,8%				
Petroleum Geo Services (NO)	57.000	23.146	2,0%				
Prosafte (NO)	60.500	26.597	2,3%				
Sevan Marine (NO)	524.619	23.003	2,0%				
Sinvest (NO)	458.800	60.244	5,1%				
Subsea 7 (NO)	213.300	24.553	2,1%				
Tanganyika Oil Company (SE)	156.400	12.043	1,0%				
Summa Energi		262.875	22,4%				
MATERIAL							
Boliden (SE)	372.500	49.356	4,2%				
Kinnevik B (SE)	242.300	21.565	1,8%				
Lundin Mining Corp. (SE)	137.600	29.790	2,5%				
Outokumpu (FI)	156.400	26.187	2,2%				
Rautaruukki (FI)	119.400	25.754	2,2%				
SSAB A (SE)	208.000	29.640	2,5%				
Tricorona B (SE)	1.226.000	4.058	0,3%				
Summa Material		186.351	15,9%				
INDUSTRI OCH TJÄNSTER							
ABB (SE)	285.000	26.576	2,3%				
Aker Yards (NO)	42.880	21.728	1,8%				
Alfa Laval (SE)	115.000	24.725	2,1%				
Bergman & Beving B (SE)	30.000	4.455	0,4%				
De Sammensl. Vognmaend B (NO)	19.425	23.377	2,0%				
FLS Mindth & Co (DK)	69.800	18.954	1,6%				
Hexagon B (SE)	81.825	21.438	1,8%				
JM (SE)	172.000	19.780	1,7%				
Metso (FI)	69.600	18.282	1,6%				
NCC B (SE)	127.200	22.069	1,9%				
Pan Fish (NO)	3.200.000	24.952	2,1%				
Ramirent (FI)	49.500	13.722	1,2%				
TGS Nopec Geophysical Co (NO)	191.800	24.408	2,1%				
				Transcom Worldwide B (SE)	53.400	4.299	0,4%
				Veidekke (NO)	31.900	7.639	0,7%
				Summa Industri och tjänster	276.405	23,5%	
				SÄLLANKÖPSVAROR			
				KCI Konecranes (FI)	186.450	24.041	2,0%
				Lindex (SE)	244.600	25.316	
				NKT Holding (DK)	54.550	24.542	2,1%
				Nobia (SE)	102.000	23.817	2,0%
				Summa Sällanköpsvaror	97.716	8,3%	
				DAGLIGVAROR			
				Östasiatiska Kompagni (DK)	78.675	21.388	1,8%
				Summa Dagligvaror	21.388	1,8%	
				HÄLSOVÅRD			
				Actavis Group (IS)	2.790.000	16.563	1,4%
				Genmab (DK)	88.750	20.594	1,8%
				Meda A (SE)	164.866	24.647	2,1%
				Q Med (SE)	114.400	10.725	0,9%
				Summa Hälsovård	72.529	6,2%	
				FINANS OCH FASTIGHET			
				ABG Sundal Collier (NO)	459.000	5.034	0,4%
				Acta Holding (NO)	858.000	19.654	1,7%
				Avanza (SE)	64.500	8.708	0,7%
				D Carnegie & Co (SE)	156.200	20.697	1,8%
				OMX (SE)	183.000	23.699	2,0%
				Ratos B (SE)	182.200	19.313	1,6%
				Topdanmark (SE)	26.600	26.693	2,3%
				Vostok Nafta Investment (SE)	71.700	34.452	2,9%
				Summa Finans och fastighet	158.248	13,5%	
				INFORMATIONSTEKNIK			
				Axis (SE)	162.800	9.687	0,8%
				Millicom International Cellular (SE)	73.500	23.998	2,0%
				Opera Software (NO)	250.000	6.912	0,6%
				Protect Data (SE)	67.600	7.132	0,6%
				Tandberg Television (NO)	180.500	21.561	1,8%
				Summa Informationsteknik	69.289	5,9%	
				Summa not. finansiella instr.	1.144.803	97,4%	
				Nettot av fondens övr. tillg. och skulder	30.201	2,6%	
				FONDFÖRMÖGENHET	1 175 004	100%	

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



Förvaltningsberättelse Simplicity Nya Europa

Placeringsinriktning

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

Fondens resultat och målsättning

Under årets första sex månader har fonden minskat i värde med 4 %, vilket är sämre än jämförelseindex, MSCI EM Eastern Europe Index, som under samma period ökat med knappt 9 %. MSCI EM Europe Index, fondens nya jämförelseindex, har under perioden ökat med knappt 1 %. Fonden har därmed för det senaste halvåret inte levt upp till sin målsättning att överträffa sitt jämförelseindex samt generera en positiv avkastning. Anledningen till detta är att fonden hade en stor exponering mot Turkiet, då börs- och valutafallet startade. Den turkiska aktiemarknaden har i svenska kronor fallit med 30 % under halvåret. Den turkiska valutan TRY föll med knappt 23 % medan aktiemarknaden föll ca 10 %. Sedan fondstart, den 30 september 2005, har dock fonden genererat en positiv avkastning på 8 %.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital i fonden uppgår per den 30 juni 2006 till 524 miljoner kronor. Motsvarande siffra var den 31 december 2005 416 miljoner kronor. Totalt står 189 miljoner för nettoutgivning av fondandelar.

Fondens utveckling

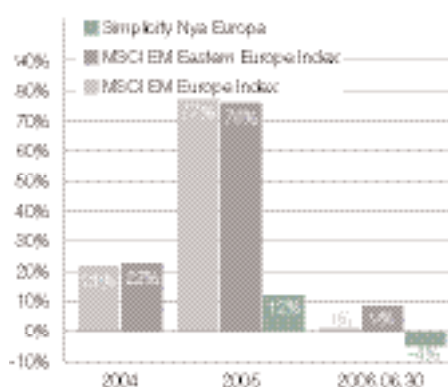
I slutet av december 2005 var fondens kurs 112,00. Fonden steg kraftigt under årets två första månader. Efter en kort tids nedgång i början av mars fortsatte fonden att stiga och nådde den 9 maj 144,72, dess högsta notering någonsin. Fonden hade då gått upp med 29 %.

I mitten av maj inleddes en period av turbulens på världens börser med kraftiga fall på vissa marknader. Framförallt har de tidigare så framgångsrika tillväxtmarknaderna varit hårt ansatta och Östeuropa utgjorde inget undantag. Bland de östeuropeiska marknaderna har Turkiet, Ryssland och Polen drabbats hårdast. Sedan toppnoteringen den 8 maj har det turkiska indexet ISE National All minskat med 35 % mätt i svenska kronor, det ryska RTS Index med 16 % och det polska WIG Index med 17 %.

I Turkiets fall har en försvagning av valutan, liran, stått för den största delen av nedgången. Från den 8 maj till den 30 juni har den förlorat 18 % av sitt värde. Även den polska zlotyn har upplevt en väsentlig depreciering sedan den 8 maj och har förlorat nästan 7 % av sitt värde mot den svenska kronan.

Orsaken till raset är inte helt och hållet klargjort, men förklaring finns framförallt i globala faktorer. Den utlösande faktorn var farhågor om högre inflation och därmed högre räntor. Påföljande höjningar av styrräntor av ett antal centralbanker i den mer utvecklade delen av världen har påverkat den globala investeringstrenden. Räntehöjningarna har framför allt haft en negativ inverkan på investeringar i tillgångslag som anses vara mer riskfyllda däribland aktier i s.k. tillväxtmarknader, inklusive de i Östeuropa.

Det är värt att framhålla att vinsthemtagningar var naturliga efter kraftiga uppgångar. Det skall också tilläggas att samtidigt med börsernas fall har även råvarupriserna fallit eftersom det fanns farhågor att dessa drivits upp för mycket av spekulativt kapital. Eftersom fonden tidigare har legat relativt tungt positionerad i energirelaterade aktier har den drabbats extra hårt.



Fondens utveckling sedan fondstart 2005.09.30 i jämförelse med index.

Valutapåverkan

Fondens innehav är noterat i lokal valuta för respektive land – EUR (Grekland och Estland), TRY (Turkiet), PLN (Polen), HUF (Ungern) och USD (ryska och kroatiska innehav i depåbevis).

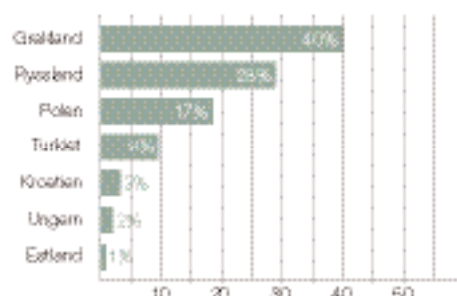
Samtliga berörda utländska valutor har under perioden försvagats gentemot den svenska kronan vilket var en betydande orsak till fondens negativa utveckling. Störst betydelse hade USD, EUR och TRY. Av fondens tillgångar noteras 81 % av innehaven i dessa valutor. USD har tappat 9 % gentemot den svenska kronan. EUR har förlorat 2 % av dess värde mätt i svenska kronor. Det största raset står emellertid TRY för, valutan har tappat 23 % gentemot den svenska kronan under det första halvåret.

Portföljförändringar

Antalet innehav i fonden var vid halvårsskiftet 47 stycken. Ingen enskild aktie har vägt mer än 5 % av portföljens värde.

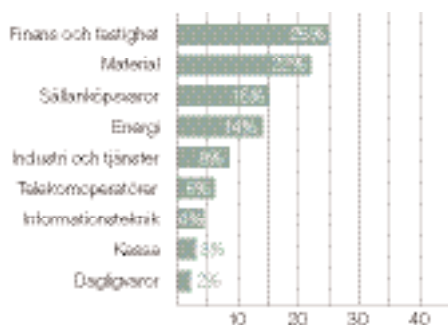
Det har skett en relativt stor förändring av olika länders vikt i portföljen. Innehav i turkiska, tjeckiska och ungerska aktier har minskat samtidigt som andelen grekiska, ryska, polska och kroatiska aktier har ökat. Innehavet i aktier knutna till Turkiet har under årets första sex månader minskat kraftigt, från 34 % till 9 % och det ungerska innehavet minskat från 3 % till 2 %. Fonden har sålt hela sitt innehav av tjeckiska aktier, som vid årsskiftet uppgick till 4 %.

Istället har andelen av innehavet i grekiska aktier ökat från 26 % till 40 %, vilket gör Grekland till fondens viktigaste marknad. Andelen aktier knutna till Ryssland har stigit från 18 % till 28 % och andelen polska aktier från 14 % till 17 %. Fonden har under årets första månader investerat i Kroatien, detta innehav utgör 2,8 % av portföljens värde. Innehavet i estniska aktier är i stort sett oförändrat och uppgår till 0,5 % av innehavet.



Andel innehav i respektive land.

Finans och fastighet är fortfarande den bransch som väger tyngst i fonden per den 30 juni 2006. Andelen har minskat något sedan årsskiftet och är i dagsläget 25 %. Material har under samma period ökat sin andel från 18 % till 22 %. De största förändringarna står annars branscherna Energi och Sällanköpsvaror för. Andelen energirelaterade aktier har minskat från 21 % till 14 % sedan årsskiftet, sam-



Andel innehav i respektive sektor.

tidigt som Sällanköpsvaror har ökat sin andel i portföljen från 4 % till 15 %. Övriga förändringar är små.

Utdelning

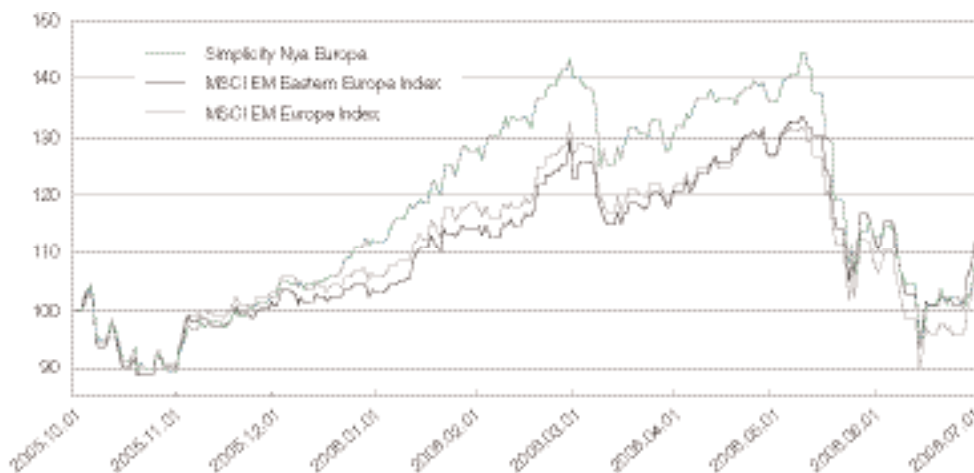
Ingen utdelning har skett under första halvåret av 2006 och fonden kommer heller inte ha någon utdelning under återstoden av 2006.

Derivat och värdepapperslån

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt samt låna ut aktier ur portföljen. 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 %
Uträdesavgift:	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

	2006.06.30	2005.12.31
Fondförmögenhet, tkr	523.720	415.585
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	824.767	307.445
Antal utestående andelar	4.867.996,0777	3.710.781,4385
Fondandelsvärde, kr	107,59	112
Utdelning	-	-
Kursutveckling sedan starten 05.09.30	8%	12%
Kursutveckling under året	-4%	12%
Jämförelseindex*	MSCI EM Eastern Europe Index	MSCI EM Eastern Europe Index
Utveckling MSCI EM Eastern Europe Index index under året	9%	76%
Utveckling MSCI EM Eastern Europe Index index sedan starten 2005.09.30	12%	3%
Utveckling MSCI EM Europe Index index under året	1%	77%
Utveckling MSCI EM Europe Index index sedan starten 2005.09.30	7%	6%
Årsberäknad totalavkastning	-	-
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	-	-
Genomsnittlig likviditet	2,3%	2,0%
Omsättningshastighet	1,57	1,43
RISKMÅTT**		
Aktiv risk/Tracking Error	-	-
Totalrisk/Standardavvikelse	-	-
Totalrisk för jämförelseindex	27,40%	26,20%
Sharpe Ratio	-	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	-	-

* 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.

Balansräkning

	2006.06.30	2005.12.31
TILLGÅNGAR	tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	506.113	408.550
Bank och övriga tillgångar	17.210	16.392
Övriga kortfristiga fordringar (not 1)	15.087	3.128
Summa tillgångar	538.410	428.069
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (not 2)	14.690	12.484
Summa skulder	14.690	12.484
FONDFÖRMÖGENHET	523.720	415.585
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar		
Fordran angående oreglerade likvider för värdepapper	12.331	3.128
Ej erhållen likvid för utdelningar	2.756	
Summa	15.087	3.128
Not 2 Övriga kortfristiga skulder		
Skuld angående inlösen av fondandelar	1.175	530
Skuld angående oreglerade likvider för värdepapper	12.476	11.216
Upplupet förvaltningsarvode	1.038	738
Summa	14.690	12.484
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
Fondförmögenhet vid årets början	415.585	0
Andelsutgivning	801.613	395.847
Andelsinlösen	-612.790	-22.926
Årets resultat enligt resultaträkningen	-80.688	42.664
Fondförmögenhet	523.720	415.585

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse 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 2006.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT						
Noterade aktier vid utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %			
ENERGI						
Gazprom (RU)	46.000	13.935	2,7%	Intralot Int. Lottery Systems & Serv. (GR)	58.000	11.218 2,1%
LUKoil (RU)	20.400	12.228	2,3%	Jumbo (GR)	36.000	3.243 0,6%
Motor Oil (Hellas) Corinth Refineries (GR)	48.300	9.271	1,8%	Marfin Financial Group Holdings (GR)	54.925	12.495 2,4%
Surgutneftegaz (RU)	23.300	11.734	2,2%	Net Holding (TR)	2.750.000	9.374 1,8%
Tatneft (RU)	18.000	9.901	1,9%	Pliva dd (HR)	73.000	14.200 2,7%
United Energy System of Russia (RU)	30.100	15.158	2,9%	TVN (PL)	61.000	13.352 2,5%
Summa Energi		72.226	13,8%	Summa Sällanköpsvaror	78.013	14,9%
MATERIAL				DAGLIGVAROR		
Aluminium Of Greece (GR)	75.000	11.370	2,2%	Wimm Bil Dann Produkty Pitania (RU)	36.413	10.231 2,0%
Evrar Group (RU)	79.000	14.200	2,7%	Summa Dagligvaror	10.231	2,0%
Heracles General Cement Comp. (GR)	26.185	3.550	0,7%	FINANS OCH FASTIGHET		
KGHM Polska Miedz (PL)	82.300	18.952	3,6%	Bank Of Cyprus Public Comp. (GR)	238.966	16.727 3,2%
Michaniki (GR)	310.000	8.394	1,6%	Piraeus Bank (GR)	71.250	12.206 2,3%
MMC Norilsk Nick (RU)	15.000	14.049	2,7%	Bank Zachodni (PL)	29.532	12.053 2,3%
Mytilineos Holding (GR)	82.400	14.556	2,8%	Denizbank (TR)	209.935	13.358 2,6%
Neochimiki (GR)	100.000	11.107	2,1%	Dogan Sirketler Grubu Holding (TR)	372.800	9.912 1,9%
Novolipetckii Metallurg. Komb. (RU)	77.000	12.204	2,3%	Egnatia Trapetza (GR)	165.000	8.784 1,7%
Viohalco (GR)	137.844	9.090	1,7%	Ethniki General Insurance (GR)	116.000	6.367 1,2%
Summa Material		117.472	22,4%	Globe Trade Centre (PL)	21.507	12.995 2,5%
INDUSTRI OCH TJÄNSTER				Hellenic Exchange Holding (PL)	127.700	14.796 2,8%
Fourlis Holdings (GR)	38.577	3.944	0,8%	Novatek (RU)	53.200	16.864 3,2%
Frigoglass (GR)	22.370	2.221	0,4%	Sekerbank (TR)	321.241	8.030 1,5%
Hellenic Technodomiki (GR)	198.300	13.734	2,6%	Summa Finans och fastighet	132.090	25,2%
Polimex Mostostal Siedlce (PL)	15.000	3.164	0,6%	INFORMATIONSTEKNIK		
Terna (GR)	110.000	11.043	2,1%	Altec (GR)	942.300	17.531 3,3%
Türk Traktor Ve Ziraat Makineleri (TR)	129.246	7.167	1,4%	Elektrim (PL)	400.870	5.073 1,0%
Summa Industri och tjänster		41.272	7,9%	Summa Informationsteknik	22.603	4,3%
SÄLLANKÖPSVAROR				TELEKOMOPERATÖRER		
Baltika (EE)	20.000	2.376	0,5%	Getin Holding (PL)	971.144	18.931 3,6%
CCC (PL)	35.000	3.344	0,6%	Rostelecom (RU)	64.000	13.275 2,5%
Fotex Elsoamer (HU)	490.000	8.412	1,6%	Summa Telekomoperatörer	32.206	6,1%
				Summa not. finansiella instr.	506.113	96,6%
				Nettot av fondens övr. tillg. och skulder	17.607	3,4%
				FONDFÖRMÖGENHET	523.720	100%

* (GR) Grekland, (TR) Turkiet, (PL) Polen, (RU) Ryssland, (HU) Ungern, (EE) Estland, (HR) Kroatien



Förvaltningsberättelse Simplicity Indien

Placeringsinriktning

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

Fondens resultat och målsättning

Det första halvåret av 2006 har varit en besvikelse för Simplicity Indien som minskat med 11 %. Nedgången beror främst på att den indiska valutan rupie (INR) har tappat 11 % mot svenska kronan. Fondens jämförelseindex har minskat med 7 % uttryckt i svenska kronor. Därmed har fonden för denna period inte lyckats leva upp till sin målsättning att generera en positiv avkastning samt överträffa sitt jämförelseindex. Sett över en längre tidsperiod, sedan fondstarten den 30 december 2004 har dock fonden genererat en positiv avkastning på 43 %.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital i fonden uppgår per den 30 juni 2006 till 519 miljoner kronor. Vid ingången av 2006 var förvalt kapital 478 miljoner. Av förändringen uppgår 151 miljoner kronor av nettoutgivning av fondandelar. Sett över tiden hade Simplicity Indien ett nettointflöde under årets första fyra månader följt av ett nettoutflöde i maj och juni.

Fondens utveckling

Simplicity Indiens kurs var vid årsskiftet 160,03. Under årets första månader hade fonden en mycket stark och stabil uppgång och nådde den 9 maj sin

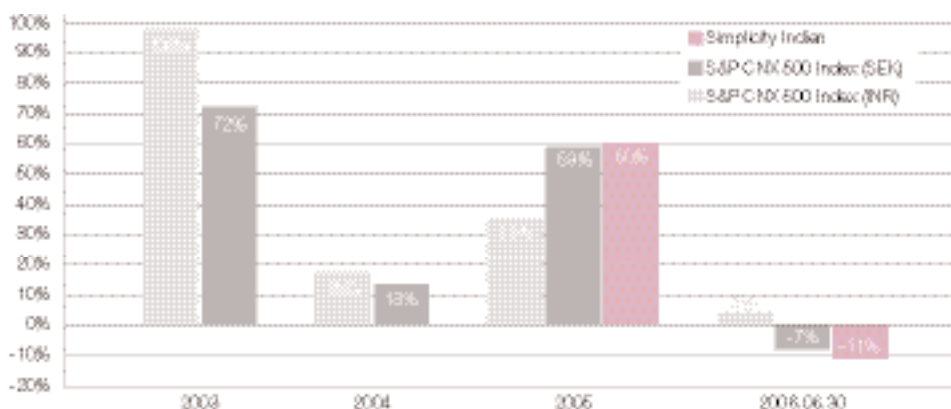
högsta notering hittills, 206,50, vilket motsvarade 29%.

Några dagar senare inleddes emellertid en period av väldiga kurssvängningar samtidigt som aktiekurserna sjönk kraftigt på de indiska börserna. Under denna tid minskade fondens kurs kraftigt för att slutligen stabilisera sig något. Andelskursen var den 30 juni 142,74.

Aktienedgången i Indien har varit kraftig. Fondens jämförelseindex, S&P CNX 500, som hade sin högsta notering den 11 maj, har sedan toppen förlorat 20 % av sitt värde mätt i lokal valuta. Än hårdare ansatta är små och medelstora bolag, vilka fonden har betydande innehav i. CNX Midcap har tappat knappt 25 % sedan den 11 maj. Därtill kommer effekten av en försvagad rupie, vilken har minskat med ungefär 3 % mot den svenska kronan.

Anledningen till den kraftiga nedgången har förbryllat många, men förmodligen rör det sig i första hand om globala faktorer. Inledningsvis var det oron för ökad inflation med räntehöjningar som följt som fick de globala aktiemarknaderna att falla.

Det högre globala ränteläget har påverkat börserna negativt. På den senaste tiden har ett antal centralbanker höjt sina styrräntor. Ett högre ränteläge ökar kostnaden för kapital, vilket generellt påverkar börser negativt. Investeringar som upplevs som riskfyllda drabbas mest. Det faktum att stora mängder kortsiktigt kapital investerats i tillväxtmarknader i början av detta år har givetvis förvärrat



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).

fallet. Denna form av kapital rör sig snabbt in och ut ur olika marknader.

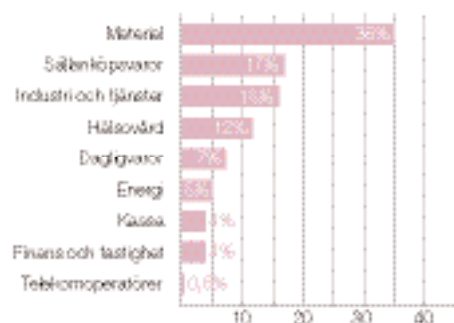
Slutligen bör man se den senaste tidens tillbakagång i ljuset av de senaste årens mycket kraftiga uppgång. Det var naturligt med en korrigering förr eller senare.

Valutapåverkan

Hela fondens innehav är noterade i indiska rupier (INR), vilket är en riskfaktor (möjlighet) för fonden. Rupien, som under 2005 stärktes kraftigt, har under de första 6 månaderna av 2006 försvagats mot den svenska kronan med knappt 11 %, vilket har påverkat fondandelsvärdet negativt.

Portföljförändringar

Antalet innehav i fonden, som vid ingången av 2006 var 82 st, har minskat till 51 den 30 juni. Ingen enskild aktie har någon gång under året vägt mer än 4 % av portföljens värde. Av fondens innehav är den största andelen medelstora bolag noterade på Bombay Stock Exchange (BSE) och National Stock Exchange of Indian (NSE).



Andel innehav i respektive sektor.

Material är den bransch som står för störst andel av portföljen per den 30 juni 2006. Under årets första sex månader har denna andel ökat från 26 % till 35 %. Andelen av innehavet i Industri och tjänster har under samma period minskat från 25 % till 15 %. Andra viktiga sektorer är Sällanköpsvaror (17 %) och Hälsovård (12 %), vars andelar ungefär är de samma som de var i början av året.

Utdelning

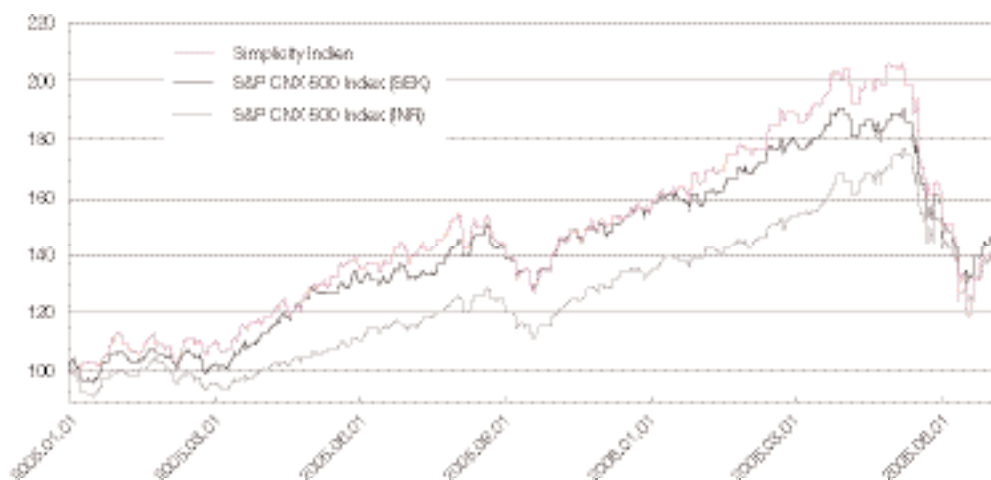
Ingen utdelning har skett under första delen av 2006. Fonden kommer inte heller att ha någon utdelning under återstoden av 2006.

Derivat och värdepapperslån

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt samt låna ut aktier ur portföljen. 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 2004.12.30.

Fondens nyckeltal

	2006.06.30	2005.12.31
Fondförmögenhet, tkr	519.401	477.826
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	706.554	207.722
Antal utestående andelar	3.638.658,3259	2.985.861,3516
Fondandelsvärde, kr	142,74	160,03
Utdelning	-	-
Kursutveckling sedan starten	43%	60%
Kursutveckling under året	-11%	60%
Jämförelseindex*	S&P CNX 500 INDEX	S&P CNX 500 INDEX
Utveckling S&P CNX 500 index under året	-7%	59%
Utveckling S&P CNX 500 index sedan starten	49%	61%
Årsberäknad totalavkastning	27%	60%
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	30%	59%
Genomsnittlig likviditet	4,3%	4,0%
Omsättningshastighet	0,45	0,77
RISKMÅTT		
Aktiv risk/Tracking Error	12,20%	10,70%
Totalrisk/Standardavvikelse	30,2%	22,3%
Totalrisk för jämförelseindex	26,7%	21,8%
Sharpe Ratio	0,8	2,57
Sharpe Ratio för jämförelseindex	1,01	2,60

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

Balansräkning

	2006.06.30	05.12.31
TILLGÅNGAR	tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	502.650	464.648
Bank och övriga tillgångar	17.552	16.409
Övriga kortfristiga fordringar (not 1)	908	119
Summa tillgångar	521.110	481.176
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (not 2)	1.709	3.350
Summa skulder	1.709	3.350
FONDFÖRMÖGENHET	519.401	477.826
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar		
Ej erhållen likvid för utdelningar	908	119
Summa	908	119
Not 2 Övriga kortfristiga skulder		
Skuld angående inlösen av fondandelar	729	2.520
Upplupet förvaltningsarvode	980	830
Summa	1.709	3.350
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
	2006.06.30	2005.12.31
Fondförmögenhet vid årets början 2004.12.31	477.826	0
Andelsutgivning	552.721	498.442
Andelsinlösen	-402.160	-100.888
Årets resultat enligt resultaträkningen	-108.986	80.272
Fondförmögenhet	519.401	477.826

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse 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 2006.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT				SÄLLANSKÖPSVAROR		
Noterade aktier vid utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %	Ashok Leyland	1.610.000	9.478 1,8%
ENERGI				Bajaj Auto	31.658	13.638 2,6%
Essar Oil	700.000	5.366	1,0%	Bombay Dyeing & Manufacturing	134.000	12.249 2,4%
Gujarat Alkalies and Chemicals	300.000	7.522	1,4%	Indian Hotels	55.000	9.898 1,9%
Reliance Industrial Infrastructure	146.952	11.199	2,2%	Mahindra & Mahindra	118.059	11.543 2,2%
Summa Energi		24.086	4,6%	Maruti Udyog	80.000	10.043 1,9%
MATERIAL				Tata Motors	89.000	11.129 2,1%
Associated Cement	94.000	11.598	2,2%	Zeetelefilms	300.000	11.397 2,2%
GHCL	331.887	6.352	1,2%	Summa Sällanköpsvaror		89.374 17,2%
Gujarat Ambuja Cements	500.000	7.831	1,5%	DAGLIGVAROR		
India Cement	591.360	14.600	2,8%	Bajaj Hindusthan	176.572	10.804 2,1%
IVRCL Infra & Projects	404.420	14.482	2,8%	GTC Industries	195.000	4.279 0,8%
Jaiprakash Associates	150.000	9.306	1,8%	ITC Ltd	491.500	14.099 2,7%
Larsen & Toubro	32.100	11.333	2,2%	Sakhti Sugars	233.156	6.270 1,2%
National Aluminum	232.152	8.302	1,6%	Summa Dagligvaror		35.452 6,8%
Praj Industries	237.000	6.122	1,2%	HÄLSOVÅRD		
Prism Cement	2.309.000	10.158	2,0%	Aurobindo Pharma	91.621	8.397 1,6%
Reliance Industries	95.829	15.970	3,1%	Cipla	252.500	8.577 1,7%
Sesa Goa	62.658	11.000	2,1%	Colgate Palmolive (India)	165.000	10.101 1,9%
Shree Cement	29.177	3.565	0,7%	Dabur India	370.000	8.296 1,6%
Steel Authority Of India	935.000	11.950	2,3%	Dr Reddy Laboratories	55.000	11.029 2,1%
Sterlite Industries (India)	430.000	27.465	5,3%	Godrej Industries	50.000	4.028 0,8%
Ultratech Cement	109.831	12.965	2,5%	Hindustan Lever	296.000	10.674 2,1%
Summa Material		182.999	35,2%	Panacea Biotec	55.526	2.558 0,5%
INDUSTRI OCH TJÄNSTER				Summa Hälsovård		63.659 12,3%
ABB (India)	31.576	12.405	2,4%	FINANS OCH FASTIGHET		
Balrampur Chini Mills	457.200	8.614	1,7%	Grasim	39.000	11.867 2,3%
Bharat Heavy Electricals	36.000	11.060	2,1%	Hinduja Tmt Ltd	119.000	9.422 1,8%
Infotech Enterprises	61.786	4.692	0,9%	Summa Finans och fastighet		21.290 4,1%
Mangalam Cement	351.805	8.492	1,6%	TELEKOMOPERATÖRER		
Mysore Cements	936.133	6.130	1,2%	Sterlite Optical Technologies	128.755	2.370 0,5%
Siemens (India)	112.385	15.693	3,0%	Summa Telekomoperatörer		2.370 0,5%
TVS Motor	450.000	6.927	1,3%	Summa not. finansiella instr.		502.650 96,8%
Voltas	77.253	9.407	1,8%	Nettot av fondens övr. tillg. och skulder		16.751 3,2%
Summa Industri och tjänster		83.420	16,1%	FONDFÖRMÖGENHET		519.401 100%



Förvaltningsberättelse Simplicity Afrika

Placeringsinriktning

Fonden placerar enligt vår egenutvecklade placeringsmodell i aktier geografiskt knutna till Afrika. Främst placerar fonden på börsen i Sydafrika och Egypten, men även i Marocko och Tunisien.

Fondens resultat och målsättning

Fonden startade den 19 maj 2006 och kan således inte redovisa något fullt halvårsresultat. Fondens målsättning är att överträffa jämförelseindex MSCI South Africa samt att visa på en positiv avkastning. Fonden har under sina dryga fem första veckor gått ner 12 % medan index gått ner 7 %. Fondens nedgång berodde till stor del på depreciering av valutan.

Fondförmögenhetens utveckling

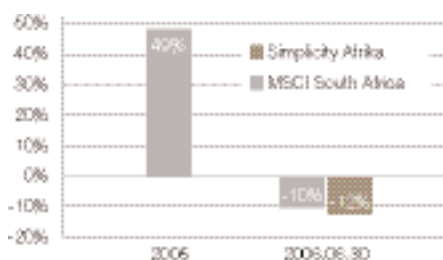
Fonden hade vid fondstart över 500 andelsägare som tillsammans investerat 75 miljoner kronor. Förvaltad kapital i fonden uppgår per den 30 juni 2006 till 82 miljoner kronor.

Fondens utveckling

Fondens startkurs var 100,00. Fonden startade mitt i en turbulent tidpunkt för världens aktiemarknader vilket givetvis även påverkade börserna i Afrika. Fondens innehav var till 85 % knutna till Sydafrika vid fondstart, resterande aktier var noterade i Egypten. Veckan före fondstart hade båda dessa börser backat rejält efter en lång tids uppgång. Även valutan hade försvagats kraftigt gentemot SEK veckorna innan fondstart. Efter knappt två veckor, per den sista maj, hade fonden gått ner 4,4 % och index 3,8 %. Börsen i Sydafrika (All Share Index) gick ner 3,2 % medan Egypten (Prime Index) hade gått ner hela 12 % under samma period mätt i svenska kronor.

Bland innehaven har Harmony Gold Mining samt Anglo Platinum i Sydafrika utmärkt sig med uppgångar på 14 % respektive 9 %. Generellt sett har aktier knutna till branschen Material gått bäst sedan fondstart.

Den 30 juni slutade kursen på 87,95 vilket innebär en nedgång på 8 % under juni månad. Jämförelseindexet backade under samma period med 4 %. Första halvåret har fondens jämförelseindex minskat med 7 %.



Fondens utveckling sedan fondstart 2006.05.19 i jämförelse med MSCI South Africa Index.

Valutapåverkan

Fondens innehav är noterade i lokal valuta. Av fondens tillgångar står drygt 93 % av innehaven i sydafrikanska rand (ZAR), 4 % i egyptiska pund (EGP), 3 % i amerikanska dollar (USD) och 1 % i brittiska pund (GBP).

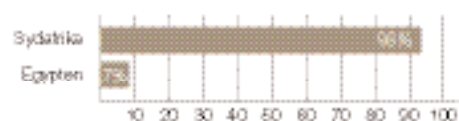
Fondens innehav har påverkats negativt då dessa valutor har försvagats sedan fondstart. Den sydafrikanska randen (ZAR) har tappat 11 % gentemot den svenska kronan sedan fondstart.

Portföljförändringar

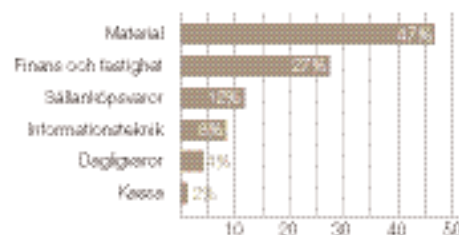
Antalet innehav i fonden per den sista juni var 34 st. Aktier knutna till Material samt Finans och fastighet hade en stor andel av fonden. Totalt står dessa aktier för ca 74 % av fondens tillgångar. Vid fondstart var motsvarande siffra 66 %.

Andelen egyptiska innehav har sedan fondstart minskat från 14 % till 7 %.

Sektorn Material har störst andel av portföljens tillgångar med sina 47 %. Sedan fondstart har framförallt aktier relaterade till Finans och fastighet ökat sin andel från 22 % till 27 %, medan branschen Sällanköpsvaror har minskat från 20 % till 12 %.



Andel innehav i respektive land.



Andel innehav i respektive sektor.

Utdelning

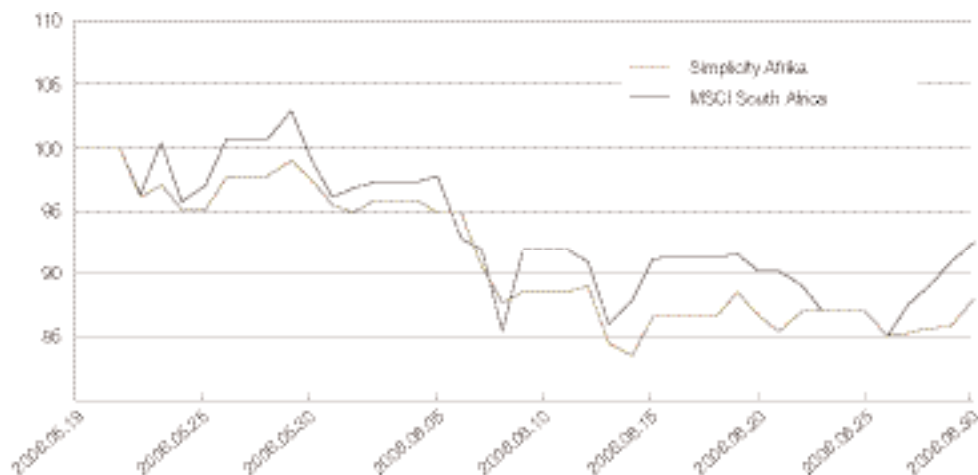
Då det är fondens första verksamhetsår har ingen utdelning skett under året och kommer heller inte att ske under 2006.

Derivat och värdepapperslån

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

Fondfakta

Fondens startdatum:	2006.05.19
Jämförelseindex:	MSCI South Africa
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 %
Uträdesavgift:	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 1004866
Bankgiro:	5863 8453
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB
PPM Fondnummer:	534099



Fondens nyckeltal

	2006.06.30
Fondförmögenhet, tkr	81.524
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	78.462
Antal utestående andelar	926.880,3687
Fondandelsvärde, kr	87,95
Utdelning	-
Kursutveckling sedan starten	-12,05%
Kursutveckling under året	-
Jämförelseindex*	MSCI South Africa Index
Utveckling MSCI index sedan starten 2006.05.19	-7,42%
Utveckling MSCI index under året	-10,25%
Årsberäknad totalavkastning	-
Årsberäknad totalavkastning MSCI Index	-
Genomsnittlig likviditet	-
Omsättningshastighet	0,48
RISKMÅTT**	
Aktiv risk/Tracking Error	-
Totalrisk/Standardavvikelse	-
Totalrisk för jämförelseindex	-
Sharpe Ratio	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	-

* MSCI Africa 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.

Balansräkning

	2006.06.30
TILLGÅNGAR	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	80.064
Bank och övriga tillgångar	7.746
Övriga kortfristiga fordringar (not 1)	7.340
Summa tillgångar	95.150
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder (not 2)	13.626
Summa skulder	13.626
FONDFÖRMÖGENHET	81.524
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar	
Fordran angående oreglerade likvider värdepapper	7.276
Ej erhållen likvid för utdelningar	64
Summa	7.340
Not 2 Övriga kortfristiga skulder	
Skuld angående inlösen av fondandelar	148
Skuld angående oreglerade likvider för värdepapper	13.292
Upplupet förvaltningsarvode	186
Summa	13.626
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	
	2006.06.30
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	98.004
Andelsinlösen	-6.302
Årets resultat enligt resultaträkningen	-10.178
Fondförmögenhet	81.524

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse 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 2006.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT				DAGLIGVAROR			
Noterade aktier vid utl. börs	Antal	Marknadsv. SEK, tkr	Andel i %	Illovo Sugar (SA)	149.000	2.990	3,7%
MATERIAL				Summa Dagligvaror		2.990	3,7%
Anglo American (SA)	10.200	3.027	3,7%	FINANS OCH FASTIGHET			
Anglo Platinum (SA)	3.500	2.619	3,2%	Egypt Kuwaiti Holding (EG)	156.000	2.068	2,5%
Aveng (SA)	103.000	2.254	2,8%	Investec (SA)	8.000	2.574	3,2%
Bhp Billiton (SA)	11.000	1.542	1,9%	Lonmin (SA)	7.500	2.814	3,5%
Bhp Billiton (UK)	7.000	983	1,2%	Murray & Roberts Holdings (SA)	108.724	2.741	3,4%
Gold Fields (SA)	16.500	2.692	3,3%	Nedbank Group (SA)	20.000	2.279	2,8%
Harmony Gold Mining (SA)	25.000	2.874	3,5%	Network Healthcare Holdings (SA)	275.000	2.649	3,2%
Highveld Steel & Vanadium (SA)	31.000	2.345	2,9%	Olympic Group Financial Inv. (EG)	30.000	1.541	1,9%
Impala Platinum Holdings (SA)	1.900	2.548	3,1%	Remgro (SA)	21.500	2.935	3,6%
Kumba Resources (SA)	20.000	2.591	3,2%	Richemont Securities (SA)	88.000	2.875	3,5%
Mittal Steel South Africa (SA)	35.000	2.594	3,2%	Summa Finans och fastighet		22.475	27,6%
Mvelaphanda Resources (SA)	90.000	3.248	4,0%	INFORMATIONSTEKNIK			
Northam Platinum (SA)	63.000	2.341	2,9%	Business Connexion Group (SA)	240.000	1.936	2,4%
Pretoria Portland Cement (SA)	6.881	2.498	3,1%	Datatec (SA)	98.000	2.604	3,2%
Simmer And Jack Mines (SA)	1.008.600	2.360	2,9%	Reunert (SA)	34.000	2.227	2,7%
Western Areas (SA)	45.000	1.815	2,2%	Summa Informationsteknik		6.768	8,3%
Summa Material		38.333	47,0%	Summa not. finansiella instr.		80.064	98,2%
SÄLLANKÖPSVAROR				Nettot av fondens övr. tillg. och skulder		1.460	1,8%
City Lodge Hotels (SA)	42.635	2.107	2,6%	FONDFÖRMÖGENHET		81.524	100%
Orascom Hotels And Dev. (EG)	63.000	2.146	2,6%	* (EG) Egypten, (SA) Sydafrika, (UK) Storbritannien			
Shoprite Holdings (SA)	114.333	2.883	3,5%				
Tongaat-Hulett Group (SA)	24.854	2.362	2,9%				
Summa Sällanköpsvaror		9.498	11,7%				



Fr.v: Henrik Tingsörp, Lena Wehlin, Ulf Ingemarson, Hans Bergqvist, Maria Tölbäck, Jens Lindskog och Daniel Helgstedt.

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 fondbo-
lagen i Sverige omåuktoriserades Simplicity AB av Finansinspektionen enligt lagen om investerings-
fonder 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, Marknad, förvaltning
Daniel Helgstedt, Förvaltingsassistent
Henrik Tingsörp, Administrativ chef
Jens Lindskog, Administration
Lena Wehlin, Administration
Maria Tölbäck, 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 revisor

Michael Lindengren,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



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