

Simplicity.



Simplicitys fonder 2011

Halvårsberättelse 2011.06.30

- Simplicity Norden
- Simplicity Nya Europa
- Simplicity Afrika
- Simplicity Asien
- Simplicity Kina
- Simplicity Indien
- Simplicity Balans
- Simplicity Likviditet

Innehåll

Simplicitys fonder.....	3
Fondbolaget Simplicity AB.....	4
Så investerar du i Simplicitys fonder.....	4
Simplicity Norden.....	6
Simplicity Nya Europa.....	10
Simplicity Afrika.....	14
Simplicity Asien.....	17
Simplicity Kina.....	21
Simplicity Indien.....	25
Simplicity Balans.....	28
Simplicity Likviditet.....	31

Simplicity Norden

Simplicity Norden är Simplicitys flaggskepp. Det är vår första fond och den lanserades när fondbolaget startade i september 2002. Sedan fondstart tillhör fonden den främsta, mätt i avkastning, i sin kategori.



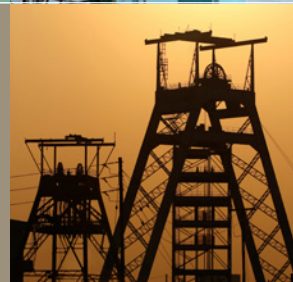
Simplicity Nya Europa

Ett tidigare uppdelat Europa håller på att växa samman. Många länder i Europa genomgår en stor politisk och ekonomisk förbättring. Simplicity Nya Europa samlar alla tillväxtmarknader i det "nya Europa" i en och samma fond. Fonden lanserades hösten 2005.



Simplicity Afrika

Världens investerare har fått upp ögonen för den enorma potential som finns i Afrika - världens näst största världsdel till ytan. Simplicity tillhör pionjärerna och var första svenska fondbolag som satsade på en renodlad afrikafond. Fonden lanserades våren 2006.



Simplicity Asien

Tillväxten i Asien är fortfarande hög och dessa länder kommer på sikt att närma sig västerländsk levnadsstandard. I Simplicity Asien samlas alla de stora ekonomierna i regionen i en och samma aktiefond. Fonden lanserades i november 2006.



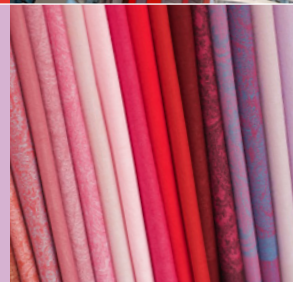
Simplicity Kina

Kina är motorn i Asien och har en enorm tillväxt. Landet är bäst i världen i tillväxt de senaste 25 åren, med en genomsnittlig årlig tillväxt på nära tio procent. Den 29 oktober 2010 lanserade vi Simplicity Kina, en efterfrågad och renodlad aktiefond med enbart kinesiska aktier.



Simplicity Indien

Indien är högmodernt när det gäller till exempel IT-lösningar, programvaror och läkemedel. Drivkraften i den indiska ekonomin är den växande medelklassen som idag omfattar cirka 300 miljoner indier. Fonden är en av de första renodlade indiefonderna i Sverige och lanserades 2004.



Simplicity Balans

Simplicity Balans balanserar aktivt mellan aktier och räntebärande värdepapper. Tror du på en långsiktig placering i aktier men inte själv vill ta beslut om vilka fonder du vill investera i, kommer Simplicity Balans vara det självklara investeringsalternativet.



Simplicity Likviditet

Simplicity Likviditet är en kort räntefond med inriktning på Sverige. Fonden har en av marknadens lägsta avgifter, 0,15 %, och kan därför erbjuda en av de högsta avkastningarna bland svenska korta räntefonder.



Fondbolaget Simplicity AB

Fondbolaget Simplicity grundades 2002 och har tillstånd av Finansinspektionen att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder.

Affärsidén är att förvalta investeringsfonder enligt egenutvecklade placeringsmodeller baserade på kvantitativ analys av aktiemarknaderna. Den första fonden, Simplicity Norden, startades hösten 2002 och är en av Sveriges främsta på marknaden i sin kategori mätt i avkastning. Ytterligare ett antal aktiefonder har sedan startats. Simplicitys systematiska placeringsmodell letar kontinuerligt efter

högpresterande aktier till samtliga aktiefonder på marknader i över 40 länder. Simplicity Balans balanserar aktivt mellan aktier och räntebärande värdepapper. Simplicity förvaltar även en specialfond, Simplicity Neutral, och en kort räntefond, Simplicity Likviditet.

Simplicity har sitt kontor i Varberg på västkusten. Organisationen är uppbyggd med effektivitet och kvalitet som ledord. Ambitionen är att skapa såväl långsiktig avkastning som långsiktiga relationer med andelsägare och samarbetspartners.

Så här investerar du i Simplicitys fonder

Det är enkelt att bli andelsägare i Simplicitys fonder, följ bara instruktionerna nedan. Har du frågor kontakta oss gärna på tel: 0340-21 95 00.

Befintliga andelsägare i Simplicity

Är du redan andelsägare i någon av Simplicitys fonder och vill investera i en ny fond behöver du inte skicka in någon teckningsanmälan utan kan direkt sätta in önskat kapital på respektive fonds bankgironummer med ditt kundnummer (personnr/orgnr) som referens. Ta samtidigt del av aktuella fondbestämmelser innan andelsköp (finns på simplicity.se). Meddela oss gärna om insättningen till backoffice@simplicity.se. Bekräftelse på köp kommer per post.

Nya andelsägare

1 Fyll i teckningsanmälan

Fondbolaget måste innan köp av andelar kan genomföras få uppgifter om dig som privatperson eller företag. Skriv ut teckningsanmälan inklusive kundfrågeformulär från vår hemsida (simplicity.se) eller kontakta oss så skickar vi den kostnadsfritt. Fyll i och skriv under. Kom ihåg att fylla i ditt kontonummer, det är till detta konto som utbetalning kommer att ske vid framtida inlösen av andelar. Ta också del av aktuella fondbestämmelser innan andelsköp, vilka finns på simplicity.se.

2 Skicka in teckningsanmälan

Skicka in teckningsanmälan och kundfrågeformulär samt vidimerad kopia av legitimation (privatperson). För företag och andra juridiska personer ska, förutom vidimerad kopia av legitimation för den person som företräder den juridiska personen, också bifogas registreringsbevis eller annan motsvarande behörighetshandling. Teckningsanmälan skickas kostnadsfritt till Frisvar, Simplicity AB, 432 10 Varberg, faxas till 0340-21 95 09 eller skickas via email inscannad till backoffice@simplicity.se.

3 Gör inbetalning

Överför önskat belopp till respektive fonds bankgironummer. Ange ditt personnummer eller organisationsnummer som referens. Detta blir ditt kundnummer hos Simplicity. Observera att beloppet inte dras från ditt konto utan du måste själv göra inbetalningen.

Bekräftelse på andelsköp

För likvid som har nått fondens konto före fondens stopptid genomförs köp på samma dags NAV-kurs, under förutsättning att erforderliga handlingar och uppgifter har inkommit. Bekräftelse på andelsköp skickas sedan ut med posten. Du får samtidigt användarnamn och lösenord till vår internetjänst, där du dagligen kan följa utvecklingen av dina innehav i våra fonder.

Sprid risken över tiden genom att månadsspara

Det går även bra att månadsspara i våra fonder via autogiro. Månadssparande tar del av samtliga marknadsklimat och sprider risken över tiden. Du kan enkelt starta ditt månadssparande genom att gå in på vår hemsida, simplicity.se och följa instruktionerna eller kontakta oss så skickar vi en blankett.



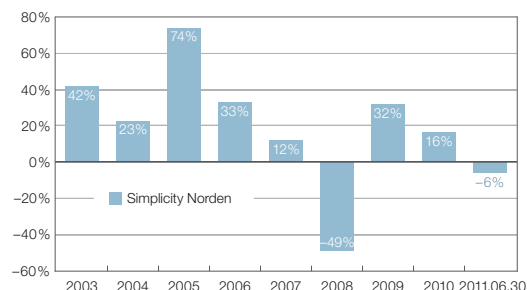
Halvårsberättelse

Förvaltningsberättelser, fondernas nycketal, balansräkningar och fondernas innehav

Förvaltningsberättelse Simplicity Norden

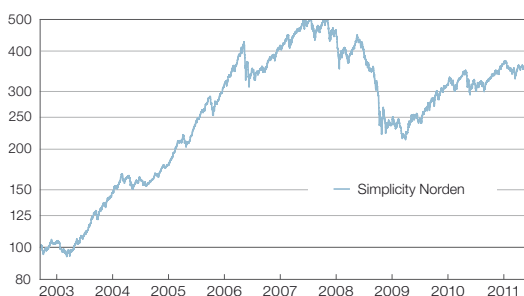
Fondens utveckling under året

Under de första sex månaderna av 2011 sjönk fonden med 6%, medan jämförelseindexet sjönk med 3%. Sedan fondstart har fonden stigit med 246% vilket ger en beräknad årsavkastning på 15%. Fondens rörelser och avkastning har under halvåret legat något under index.



Fondens utveckling per år sedan 2003.

De Nordiska börserna har företag med en väl diversifierad profil med Norge som ett av världens rikaste länder med en stor exponering mot olja och gas. Sverige har många världsledande företag i kombination med starka exportföretag som är effektiva och har hög produktivitet. Affärsklimatet i Danmark anses vara det bästa i världen och i Finland väger skogsindustrin tungt och svarar för en femtedel av Finlands export. Detta gör denna region unik och intressant för fonden att verka i.



Fondens utveckling sedan fondstart 2002.09.23.

Svängningarna på världens börser har under året varit kraftiga och så även i Norden. Den första perioden med oroligheter varade från januari månad till mitten av mars då nedgången från topp till botten uppgick till drygt 12%. Detta följdes av en mycket positiv period under mars, april och första delen av maj med en uppgång på drygt 10%. Efter det tilltog oroligheterna kring skuldproblemen och budgetunderskotten med fokus på Grekland, där det varit kraftiga demonstrationer på gator och torg mot de sparåtgärder som beslutades i parlamentet i slutet av juni. Börserna reagerade negativt på osäkerheten kring Greklands framtid vilket innebar att fonden backade tillbaka under slutet av maj och juni månad med drygt 4%.

De senaste åren har fonden haft en standardavvikelse på 15,6% som varit något under det normala, vilket kan jämföras med 19,4% sedan fondstart.

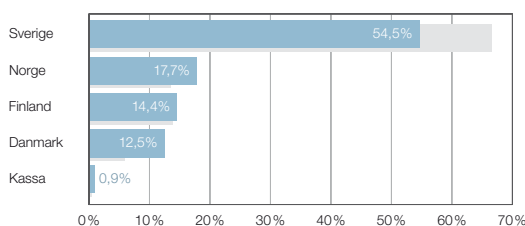
Aktie- och valutamarknaden

Det har varit en dystert utveckling på de nordiska aktiemarknaderna under det första halvåret av 2011. Detta gäller inte minst för Finland, vars aktiemarknad backat med

16%. Danmark och Norge har sjunkit med 6% vardera, medan nedgången i Sverige stannade på 3%. Valutakursförändringarna för de övriga nordiska valutorna har varit små gentemot den svenska kronan.

Innehav och positioner

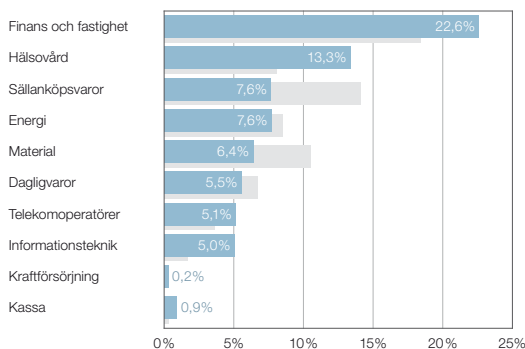
Sedan årsskiftet 2010/2011 har andelen svenska aktier minskat med 12 procentenheter och utgjorde vid halvårsskiftet 54% av portföljen. Detta har skett till förmån för Danmark och Norge. Danmark har ökat sin andel med 7 procentenheter till 12% och Norge har ökat med 4 procentenheter till 18%.



Andel innehav i respektive land 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Finlands andel är relativt oförändrad och ligger på 14%.

Den största förändringen avseende sektorfördelningen är att Sällanköpsvaror minskat sin andel med 6 procentenheter till 8%. Även Material har minskat sin andel av portföljen och detta med 4 procentenheter till 6%. Istället har framförallt Hälsovård och Finans och fastigheter ökat. Andelen Hälsovård har ökat med 5 procentenheter till 13% och Finans & Fastighet med 4 procentenheter till 23%.



Andel innehav i respektive sektor 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutrflöde på 94 MSEK och förvaltat kapital uppgår till 332 MSEK. Fonden har även lämnat en utdelning under april månad på 14 MSEK.

Derivat, värdepapperslån och restitution för utdelningar

För att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker får fonden bedriva handel i optioner och terminskontrakt. Fonden har inte använt denna möjlighet under året. Fonden har under året bedrivit värdepappersutlåning vilket har bidragit med 608.000 kronor till fondens intäkter. Fonden har under året även ansökt om att få återbetald restitution för utdelningar i Norge för åren 2009–2010.

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	332.164	469.085	573.461	718.031	1.739.639
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	420.104	510.127	592.740	1.291.930	1.597.755
Antal utestående andelar	1.192.259,0582	1.529.958,1224	2.088.294,1007	3.201.915,5560	3.886.602,7383
Fondandelsvärde, kr	278,60	306,60	274,61	224,25	447,60
Utdelning, kr/andel	10,00	11,68	16,22	10,50	6,20
Kursutveckling sedan fondstart	246,4 %	268,3 %	217,1 %	140,2 %	366,1 %
Kursutveckling under året	-6,0 %	16,1 %	32,0 %	-48,5 %	12,3 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	18,3 %	23,8 %	-17,5 %	-19,2 %	22,1 %
Årsberäknad totalavkastning 5 år	-0,4 %	3,3 %	12,0 %	10,4 %	35,1 %
Genomsnittlig likviditet	2 %	2 %	2 %	3 %	3 %
Omsättningshastighet	4,8	2,2	1,9	3,4	1,6

JÄMFÖRELSEINDEX

Jämförelseindex*	MSCI TR Net Nordic	MSCI TR Net Nordic	MSCI TR Net Nordic	MSCI TR Net Nordic	MSCI Nordic
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	145,3 %	153,7 %	116,4 %	62,5 %	158,5 %
Utveckling jämförelseindex under året	-3,3 %	17,2 %	33,1 %	-43,1 %	12,1 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	14,0 %	24,9 %	-13,0 %	-16,2 %	14,6 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 5 år	2,6 %	4,0 %	7,5 %	4,9 %	20,9 %

RISK**

Aktiv risk / Tracking Error	5,6 %	9,5 %	11,9 %	9,6 %	8,7 %
Totalrisk / Standardavvikelse	15,6 %	17,7 %	26,6 %	24,6 %	15,5 %
Totalrisk för jämförelseindex	13,2 %	18,6 %	26,6 %	22,6 %	12,2 %
Sharpe Ratio	1,16	1,31	-0,75	-1,12	1,24
Sharpe Ratio för jämförelseindex	1,03	1,31	-0,58	-1,02	0,96

* MSCI TR Net Nordic Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

**Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		329.200	467.869
Bank och övriga tillgångar		4.252	2.906
Kortfristiga fordringar	1	20	49
Summa tillgångar		333.472	470.824
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	1.308	1.739
Summa skulder		1.308	1.739
FONDFÖRMÖGENHET		332.164	469.085

Poster inom linjen

Marknadsvärde utlånade värdepapper	55.796	51.016
Marknadsvärde mottagna säkerheter	58.600	53.583
Valutaswap	-	121 TSEK/105 TNOK

Not 1 Övriga kortfristiga fordringar

Upplupna räntor	20	49
Summa	20	49

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	824	1.068
Upplupet förvaltningsarvode	453	625
Övriga kortfristiga skulder	31	46
Summa	1.308	1.739

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	469.085	573.461	718.031	1.739.638	1.386.645
Andelsutgivning, tkr	67.042	153.401	147.473	896.369	1.117.080
Andelsinlösen, tkr	-161.225	-298.827	-373.974	-1.061.016	-911.032
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-27.438	66.044	145.416	-811.301	169.719
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-1.562	-	-14.261	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-13.737	-24.994	-49.224	-45.659	-22.774
Fondförmögenhet, tkr	332.164	469.085	573.461	718.031	1.739.638

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT							
Not. aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %				
ENERGI							
Aker (NO)	20.830	3.508	1,1 %				
Aker Solutions (NO)	38.000	4.816	1,5 %				
Deep Sea Supply (NO)	140.000	1.898	0,6 %				
Det Norske Oljeselskab (NO)	42.000	1.553	0,5 %				
ElectroMagnetic GeoServ. (NO)	100.000	1.361	0,4 %				
Fortum (FI)	18.000	3.290	1,0 %				
Lundin Petroleum (SE)	48.000	4.128	1,2 %				
Rocksource (NO)	1.109.000	4.100	1,2 %				
Siern Offshore (NO)	50.000	616	0,2 %				
Summa Energi		25.270	7,6 %				
MATERIAL							
Billerud (SE)	75.000	4.969	1,5 %				
Höganäs B (SE)	5.000	1.265	0,4 %				
Kemira (FI)	41.000	4.481	1,3 %				
Nordic Mines (SE)	70.000	4.410	1,3 %				
Novozymes B (DK)	4.300	4.417	1,3 %				
Yara International (NO)	5.000	1.782	0,5 %				
Summa Material		21.323	6,4 %				
INDUSTRI OCH TJÄNSTER							
ABB (SE)	15.000	2.439	0,7 %				
AF B (SE)	17.000	2.100	0,6 %				
Alfa Laval (SE)	32.000	4.362	1,3 %				
Atlas Copco A (SE)	22.000	3.663	1,1 %				
Cargotec B (FI)	6.900	2.232	0,7 %				
DSV (DK)	16.000	2.421	0,7 %				
Group 4 Securicor (DK)	170.000	4.871	1,5 %				
Hexagon B (SE)	27.000	4.207	1,3 %				
Hexpol (SE)	23.000	4.152	1,2 %				
Intrum Justitia (SE)	40.000	3.720	1,1 %				
Kone B (FI)	10.700	4.243	1,3 %				
Kongsberg Gruppen (NO)	16.663	2.992	0,9 %				
Loomis B (SE)	37.000	3.265	1,0 %				
Metso (FI)	7.000	2.510	0,8 %				
NIBE Industrier B (SE)	20.674	2.264	0,7 %				
NKT Holding (DK)	6.000	2.420	0,7 %				
PKC Group (FI)	22.000	3.177	1,0 %				
Poyry (FI)	14.000	1.265	0,4 %				
Proffice B (SE)	15.000	486	0,1 %				
Saab B (SE)	34.000	4.920	1,5 %				
Scania B (SE)	30.000	4.401	1,3 %				
SKF B (SE)	29.000	5.307	1,6 %				
Tomra Systems (NO)	66.000	3.641	1,1 %				
Trelleborg B (SE)	40.000	2.812	0,8 %				
Uponor (FI)	26.000	2.722	0,8 %				
Veidekke (NO)	15.000	864	0,3 %				
Volvo B (SE)	33.000	3.647	1,1 %				
Summa Industri och tjänster		85.100	25,6 %				
SÄLLANKÖPSVAROR							
Amer Sports (FI)	16.000	1.678	0,5 %				
Betsson B (SE)	34.000	5.134	1,5 %				
CDON Group (SE)	60.000	2.310	0,7 %				
Hennes & Mauritz B (SE)	17.000	3.708	1,1 %				
Mekonomen (SE)	10.000	2.190	0,7 %				
Nokian Tyres (FI)	15.000	4.750	1,4 %				
Rezidor Hotel Group (SE)	50.000	2.000	0,6 %				
Unibet (SE)	26.000	3.569	1,1 %				
Summa Sällanköpsvaror		25.339	7,6 %				
DAGLIGVAROR							
Aarhuskarlshamn AB (SE)	12.500	2.294	0,7 %				
Carlsberg B (DK)	7.000	4.806	1,4 %				
Cermaq (NO)	38.000	3.846	1,2 %				
Kesko B (FI)	8.100	2.378	0,7 %				
Swedish Match (SE)	24.000	5.090	1,5 %				
Summa Dagligvaror		18.415	5,5 %				
HÄLSOVÅRD							
Algeta (NO)	23.000	5.223	1,6 %				
AstraZeneca (SE)	13.600	4.264	1,3 %				
Biotie Therapies (FI)	220.000	1.087	0,3 %				
Elektta B (SE)	20.000	5.992	1,8 %				
Getinge B (SE)	32.000	5.434	1,6 %				
H. Lundbeck (DK)	33.000	5.479	1,6 %				
Meda A (SE)	73.000	5.022	1,5 %				
Novo Nordisk B (DK)	5.500	4.357	1,3 %				
Orion B (FI)	29.000	4.717	1,4 %				
William Demant Holding (DK)	4.800	2.734	0,8 %				
Summa Hälsovård		44.309	13,3 %				
FINANS OCH FASTIGHET							
Balder (SE)	99.000	3.138	0,9 %				
Castellum (SE)	48.000	4.550	1,4 %				
DnB NOR (NO)	45.000	3.971	1,2 %				
Gjensidige Forsikring (NO)	50.000	3.902	1,2 %				
Hufvudstaden A (SE)	68.435	5.187	1,6 %				
Jyske Bank (DK)	8.400	2.094	0,6 %				
Kinnevik B (SE)	35.000	4.918	1,5 %				
Klövern (SE)	94.114	2.974	0,9 %				
Kungsleden (SE)	90.000	5.423	1,6 %				
Latour Invest B (SE)	14.164	1.821	0,5 %				

Norwegian Property (NO)	222.000	2.944	0,9 %
Pricer B (SE)	245.500	2.872	0,9 %
Ratos B (SE)	17.000	2.066	0,6 %
Sampo A (FI)	19.300	3.934	1,2 %
Storebrand (NO)	84.000	4.531	1,4 %
Swedbank A (SE)	49.000	5.209	1,6 %
Topdanmark (DK)	4.300	5.066	1,5 %
Wallenstam B (SE)	75.450	5.074	1,5 %
Wihlborgs Fastigheter (SE)	58.508	5.353	1,6 %
Summa Finans och fastighet	75.028	22,6 %	
INFORMATIONSTEKNIK			
Axis (SE)	34.000	4.369	1,3 %
Eltek (NO)	65.000	374	0,1 %
Ericsson B (SE)	54.000	4.925	1,5 %
F-Secure Corporation (FI)	40.000	901	0,3 %
HiQ International (SE)	15.000	555	0,2 %
Know It (SE)	29.000	2.306	0,7 %
Okmetic (FI)	10.000	526	0,2 %
Opera Software (NO)	70.000	2.785	0,8 %
Summa Informationsteknik	16.740	5,0 %	

TELEKOMOPERATÖRER			
Elisa (FI)	30.000	4.077	1,2 %
Millicom Internat. Cellular (SE)	4.100	2.706	0,8 %
TDC (DK)	34.000	1.959	0,6 %
Tele2 B (SE)	32.000	4.000	1,2 %
Telenor (NO)	40.000	4.148	1,2 %
Summa Telekomoperatörer	16.890	5,1 %	
KRAFTFÖRSÖRJNING			
Greentech Energy Systems (DK)	35.000	786	0,2 %
Summa Kraftförsörjning	786	0,2 %	
Summa not. finansiella instrument	329.200	99,1 %	
Nettot av fondens övr. tillgångar och skulder	2.964	0,9 %	
FONDFÖRMÖGENHET	332.164	100 %	

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

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 329.200 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

Finansiella instrument

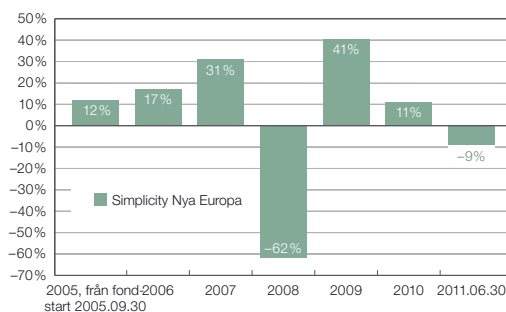
Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtagekostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats i försäljningsvärdet. Finansiella instrument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

Förvaltningsberättelse Simplicity Nya Europa

Fondens utveckling under året

Fonden har under de första sex månaderna av 2011 backat med 9 %. Jämförelseindexet steg med 1 %. Fonden har legat kring nollstrecket fram till början av april månad. Efter det kom en mindre sänkning i marknaden som påverkade fonden negativt med drygt 15 % från topp till botten. Fonden har under året haft en stor andel av sin portfölj exponerad mot Ryssland..

Ryssland är en av världens största oljeproducenter och oljepriset framtida utveckling kommer att vara en viktig faktor för den ryska ekonomin under de närmaste åren. Fonden har haft en betydande andel ryska aktier i portföljen under året och hade en exponering på 36,4 % vid halvårsskiftet.



Fondens utveckling per år sedan fondstart 2005.09.30.

Fonden har även haft betydande innehav i Turkiet och Polen. Länderna har en stor inhemsk ekonomi i grunden vilket gynnar tillväxt.

Fonden har de senaste åren haft en standardavvikelse som understigit det normala och uppgick till 19,7 %, vilket kan jämföras mot 27,9 % sedan fondstart.



Fondens utveckling sedan fondstart 2005.09.30.

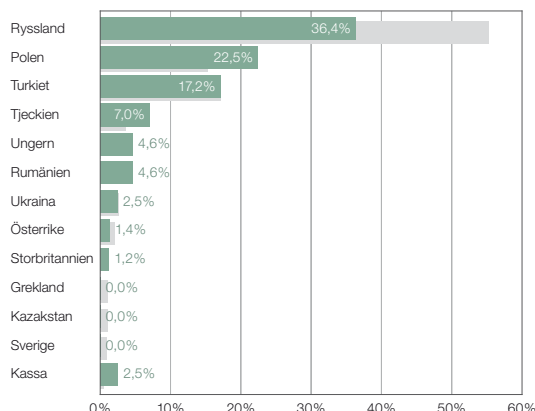
Aktie- och valutamarknaden

De östeuropeiska aktiemarknaderna har visat en blandad utveckling för första halvåret av 2011. Å andra sidan har Ryssland utvecklats väl med en uppgång på 8 %, medan länder som Grekland och Turkiet har backat. Turkiet sjönk med 6 % i lokal valuta under årets första sex månader och Grekland med så mycket som 13 %. Polen steg med 2 %, medan Ungern och Tjeckien gick upp med 6 % vardera.

Det ska noteras att de flesta ryska innehaven är noterade i USD, vilken har försvagats med över 8 % mot den svenska kronan. Det har haft en negativ inverkan på fondens utveckling. Även den turkiska liran har försvagats kraftigt och förlorat hela 11 %. Den polska zlotyn och euron har försvagats marginellt, medan den ungerska forint och den tjeckiska korunan stärkts, med 4 % respektive 2 %.

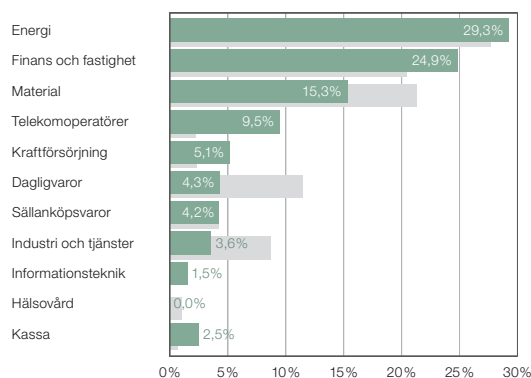
Innehav och positioner

Den största förändringen vad gäller landfördelning under 2011 är andelen ryska aktier som har minskat med 19 procentenheter till 36 %. Detta har bland annat skett till förmån för polska aktier, vars andel har ökat med 7 procentenheter till 23 %. För både Ungern och Rumänien har innehaven ökat till 5 %, jämfört med 0 % vid årsskiftet. Fonden har under perioden för första gången investerat direkt i lokalt noterade ryska aktier. Tidigare har fonden endast haft innehav i form av depåbevis listade på andra marknadsplatser.



Andel innehav i respektive land 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Beträffande sektorfördelningen kan noteras att Telekomoperatörer har ökat sin andel med 7 procentenheter till 9 %. Istället har Dagligvaror minskat sin andel med 7 procentenheter till 4 %. Även Material och Industri och tjänster har minskat något till 15 % respektive 4 %.



Andel innehav i respektive sektor 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 20 MSEK och förvaltat kapital uppgick per den 30 juni 2011 till 152 MSEK. Fonden har även lämnat en utdelning under april månad på 1,5 MSEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	151.638	189.819	182.510	136.482	607.972
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	174.222	198.026	157.346	336.450	543.520
Antal utestående andelar	1.738.721,0619	1.973.531,4333	2.078.717,0003	2.113.143,1658	3.550.007,3628
Fondandelsvärde, kr	87,21	96,19	87,80	64,59	171,26
Utdelning, kr/andel	0,8	1,63	2,20	1,17	-
Kursutveckling sedan fondstart	-6,8 %	2,0 %	-8,5 %	-34,8 %	71,3 %
Kursutveckling under året	-8,6 %	11,4 %	40,5 %	-61,9 %	30,9 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	12,8 %	25,1 %	-26,9 %	-22,6 %	27,0 %
Årsberäknad totalavkastning 5 år	-2,8 %	-1,9 %	-	-	-
Genomsnittlig likviditet	2 %	2 %	3 %	2 %	4 %
Omsättningshastighet	3,3	2,2	2,2	2,6	1,5

JÄMFÖRELSEINDEX

Jämförelseindex*	MSCI TR Net EM Eur.	MSCI TR Net EM Eur.	MSCI TR Net EM Eur.	MSCI TR Net EM Eur.	MSCI EM Europe
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	11,2 %	10,0 %	-0,8 %	-41,0 %	46,4 %
Utveckling jämförelseindex under året	1,1 %	10,8 %	68,1 %	-61,1 %	20,3 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	20,4 %	36,5 %	-19,2 %	-23,5 %	18,4 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 5 år	0,5 %	0,7 %	-	-	-

RISK**

Aktiv risk / Tracking Error	7,7 %	12,1 %	15,4 %	15,1 %	12,4 %
Totalrisk / Standardavvikelse	19,7 %	22,0 %	35,0 %	33,4 %	22,7 %
Totalrisk för jämförelseindex	17,0 %	25,6 %	38,0 %	30,3 %	18,7 %
Sharpe Ratio	0,61	1,11	-0,84	-0,99	0,92
Sharpe Ratio för jämförelseindex	1,16	1,40	-0,57	-1,15	0,78

* MSCI TR Net Emerging Markets Europe Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

** Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		147.892	188.579
Bankmedel och övriga likvida medel		-37	2.625
Kortfristiga fordringar	1	14.765	897
Summa tillgångar		162.620	192.101
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	10.982	2.282
Summa skulder		10.982	2.282
FONDFÖRMÖGENHET		151.638	189.819

Poster inom linjen

Valutaswap	-	642 TPLN/4.084 TCZK
------------	---	---------------------

Not 1 Kortfristiga fordringar

Fordran angående oreglerade likvider värdepapper	9.599	809
Fordran angående oreglerade likvider valutaaffärer	3.606	-
Upplupna räntor	2	14
Upplupna utdelningar	1.557	74
Summa	14.765	897

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	581	468
Skuld angående oreglerade likvider värdepapper	6.516	1.450
Skuld angående oreglerade likvider valutaaffärer	3.606	-
Upplupet förvaltningsarvode	241	304
Övriga kortfristiga skulder	38	60
Summa	10.982	2.282

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	189.819	182.510	136.482	607.972	452.540
Andelsutgivning, tkr	25.797	90.321	72.874	99.018	393.781
Andelsinlösen, tkr	-46.259	-95.808	-76.105	-271.340	-366.046
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-16.139	16.570	54.912	-295.550	127.697
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-40	-	-1.129	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-1.538	-3.775	-4.523	-3.618	-
Fondförmögenhet, tkr	151.638	189.819	182.510	136.482	607.972

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT				DAGLIGVAROR			
Not. aktier vid sv. och utl. börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %				
ENERGI							
Gazprom ADR (RU)	108.000	9.931	6,5 %	Anadolu Efes Birac (TR)	18.000	1.537	1,0 %
Grupa Lotos (PL)	5.000	519	0,3 %	Bim Birlesik Magaz (TR)	9.000	1.847	1,2 %
Lukoil ADR (US) (RU)	18.000	7.220	4,8 %	Coca Cola Ice San (TR)	10.000	932	0,6 %
MOL Hungarian Oil and Gas (HU)	3.500	2.528	1,7 %	Magnit GDR (RU)	11.000	2.178	1,4 %
Novatek ADR (RU)	8.300	7.229	4,8 %	Summa Dagligvaror		6.493	4,3 %
Polish Oil (PL)	165.000	1.598	1,1 %	FINANS OCH FASTIGHET			
Tatneft ADR (RU)	15.000	4.077	2,7 %	Atrium Europ. Real Estate (AUT)	50.000	2.077	1,4 %
Transneft Pref (RU)	200	1.824	1,2 %	Bank Handlowy (PL)	4.000	801	0,5 %
Tupras (TR)	10.000	1.548	1,0 %	Bank Millennium (PL)	40.000	497	0,3 %
Türk Sise Cam (TR)	156.818	2.165	1,4 %	Bank Pekao (PL)	8.000	2.985	2,0 %
Ukranafta (UA)	6.100	3.761	2,5 %	Bank Zachodni WBK (PL)	2.300	1.249	0,8 %
Unipetrol Holding (CZ)	30.000	1.955	1,3 %	BRE Bank (PL)	800	600	0,4 %
Summa Energi		44.357	29,3 %	Emlak Konut Gayrimenkul (TR)	160.000	1.705	1,1 %
MATERIAL				Getin (PL)	35.000	1.029	0,7 %
Eregli Demir Ve Çelik Fabrik. (TR)	55.000	886	0,6 %	ING Bank Slaski (PL)	300	596	0,4 %
Ferrexpo (UA)	40.000	1.893	1,2 %	Ipek Matbaacilik (TR)	120.000	1.886	1,2 %
Kardemir Karabuk Demir Çelik (TR)	500.000	1.828	1,2 %	Komercon Banka (CZ)	1.000	1.538	1,0 %
KGHM (PL)	10.100	4.577	3,0 %	OTP Bank (HU)	18.000	3.694	2,4 %
MMC Norilsk Nickel (RU)	31.400	5.189	3,4 %	PKO Bank Polski (PL)	61.000	5.893	3,9 %
Petkim Petrokimya (TR)	155.000	1.477	1,0 %	Powszechny Zaklad Ubezp. (PL)	3.100	2.674	1,8 %
Polyus Gold ADR (RU)	7.000	1.386	0,9 %	Sabancı Holding (TR)	55.000	1.459	1,0 %
Uralkali GDR (RU)	14.200	4.030	2,7 %	SIF 1 Banat-Crisana (RO)	500.000	1.109	0,7 %
Vsmo-Avisma (RU)	2.000	1.948	1,3 %	SIF 2 Moldova (RO)	800.000	2.169	1,4 %
Summa Material		23.214	15,3 %	SIF 3 Transilvania (RO)	1.000.000	1.109	0,7 %
INDUSTRI OCH TJÄNSTER				SIF 4 Muntenia (RO)	500.000	745	0,5 %
Enka Insaat (TR)	30.000	578	0,4 %	SIF 5 Oltenia (RO)	630.000	1.866	1,2 %
Globaltrans Investment (RU)	15.000	1.750	1,2 %	Warsaw Stock Exchange (PL)	17.000	2.033	1,3 %
Koc Holding (TR)	51.000	1.385	0,9 %	Summa Finans och fastighet		37.712	24,9 %
Koza Davetiye (TR)	90.000	1.691	1,1 %	INFORMATIONSTEKNIK			
Summa Industri och tjänster		5.403	3,6 %	Asseco Poland (PL)	6.000	684	0,5 %
SÄLLANKÖPSVAROR				Nortel Netw Netas (TR)	2.800	1.585	1,0 %
Arcelik As (TR)	17.000	549	0,4 %	Summa Informationsteknik		2.269	1,5 %
Central European Media (CZ)	5.000	629	0,4 %	TELEKOMOPERATÖRER			
Cyfrowy Polsat (PL)	18.000	683	0,5 %	Magyar Telecom (HU)	40.000	810	0,5 %
Ihlas Ev Aletleri Imalat (TR)	290.000	1.354	0,9 %	Rostelecom New 011D (RU)	68.696	2.509	1,7 %
PKN Orlen (PL)	26.500	3.155	2,1 %	Rostelecom New 003D (RU)	70.707	2.573	1,7 %
Summa Sällanköpsvaror		6.369	4,2 %	Rostelecom New 008D (RU)	56.070	2.050	1,4 %
				Sistema GDR (RU)	8.500	1.378	0,9 %
				Telefonica O2 (CZ)	10.000	1.642	1,1 %

Telekomunikacja Polska (PL)	45.000	1.725	1,1 %
Türk Telekomunikasyon (TR)	50.000	1.669	1,1 %
Summa Telekomoperatörer	14.355	9,5 %	
KRAFTFÖRSÖRJNING			
CEZ (PL) (PL)	15.000	4.869	3,2 %
Polska Grupa Energetyczna (PL)	27.000	1.489	1,0 %
Tauron Polska Energia (PL)	90.000	1.362	0,9 %
Summa Kraftförsörjning	7.720	5,1 %	
Summa not. finansiella instrument	147.892	97,5 %	
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder	3.746	2,5 %	
FONDFÖRMÖGENHET	151.638	100 %	

* (GR) Grekland, (TR) Turkiet, (PL) Polen, (CZ) Tjeckien, (RO) Rumänien, (RU) Ryssland, (HU) Ungern, (AT) Österrike

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 147.892 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

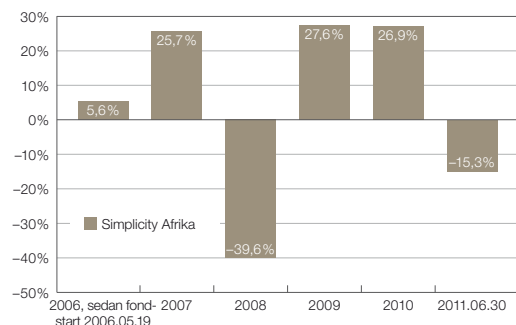
Finansiella instrument

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

Förvaltningsberättelse Simplicity Afrika

Fondens utveckling under året

Simplicity Afrika har under de första sex månaderna av 2011 backat med 15 %. Fondens jämförelseindex sjönk med 10 %. Nedgången beror främst på att den svenska kronan kraftigt stärkts mot de flesta utländska valutor. Mot den sydafrikanska randen har den svenska kronan stärkts med strax över 10 %. Afrikafonder som kategori har varit i fokus under halvåret främst med avseende på rådande konflikter i Nordafrika där upproret i Tunisien var den utlösande faktorn.



Fondens utveckling per år sedan fondstart 2006.05.19.

Fonden hade under de första tre månaderna en fallande trend och mycket kan förklaras av oroligheterna i Nordafrika och oron över att konflikten skulle sprida sig till mellanöstern. Fonden hade en relativt liten andel i Egypten och klarade nedgången bra jämfört med konkurrenter men har inte lyckats skapa en positiv avkastning. Oron har även gjort att börsen i Sydafrika påverkats negativt.



Fondens utveckling sedan fondstart 2006.05.19.

Fondens standardavvikelse för de senaste två åren var 17,1 % vilket är relativt lågt. En bättre indikator är medelstandardavvikelsen i fonden sedan fondstart på 21,6 %. Även denna återspeglar en lägre risk jämfört med övriga tillväxtmarknader, vilket har varit fallet under de senaste åren.

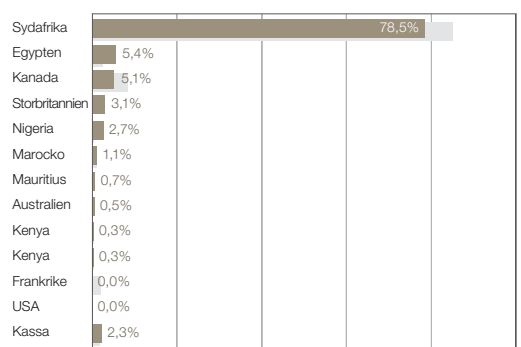
Aktie- och valutamarknaden

Den absolut största aktiemarknaden i Afrika är den sydafrikanska och under första halvåret backade den med 3 %. Den viktigaste förklaringen till nedgången i fonden är dock snarare att den sydafrikanska randen försvagats med så mycket som 10 % mot den svenska kronan. I Egypten har det gått ännu sämre och börskurserna har fallit med 24 % och därtill har det egyptiska pundet förlorat 11 % av sitt värde i svenska kronor. Aktiemarknaderna i Nigeria och Marocko har under perioden gått ner med 1 % respektive

6 %. Den nigerianska nairan har sjunkit med 10 % och den marockanska dinaren med 2 %.

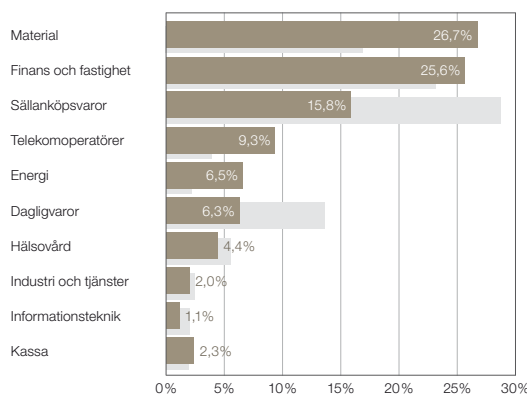
Innehav och positioner

Sedan årsskiftet 2010/2011 har andelen sydafrikanska aktier minskat med 5 procentenheter och utgjorde vid halvårsskiftet 78 % av portföljen. Istället har fonden ökat exponeringen mot Egypten och Nigeria något och deras andel utgör nu 5 % respektive 3 %. Fonden har även ökat sina andelar i bolag i Kanada och Storbritannien med huvuddelen av sin verksamhet i Afrika och dessa var per den 30 juni 5 % respektive 3 %.



Andel innehav i respektive land 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Den största förändringen avseende sektorfördelningen är att Sällanköpsvaror minskat med 13 procentenheter till 16 %. Även andelen Dagligvaror har minskat och utgör numera 6 %. Istället har framförallt Material ökat med 10 procentenheter och är nu den största sektorn med 27 % andel av portföljen. Det kan även noteras att Telekom och Energi har ökat sina andelar, till 9 % respektive 6 %.



Andel innehav i respektive sektor 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 97 MSEK och förvaltat kapital var den 30 juni 356 MSEK. Fonden har även lämnat en utdelning under april månad på 5,9 MSEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	355.591	540.939	278.503	211.843	378.308
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	399.886	363.492	222.915	339.653	253.373
Antal utestående andelar	3.593.001,2874	4.558.264,4011	2.929.247,1603	2.664.046,8848	2.850.526,5358
Fondandelsvärde, kr	98,97	118,67	95,08	79,52	132,72
Utdelning	1,52	1,76	5,50	0,97	-
Kursutveckling sedan fondstart	10,0%	29,8%	2,3%	-19,9%	32,7%
Kursutveckling under året	-15,3%	26,9%	27,6%	-39,6%	25,7%
Årsberäknad totalavkastning 2 år	8,6%	27,3%	-12,2%	-11,4%	19,1%
Årsberäknad totalavkastning 5 år	4,6%	-	-	-	-
Genomsnittlig likviditet	3%	2%	3%	3%	6%
Omsättningshastighet	2,3	1,2	1,8	2,5	1,4

JÄMFÖRELSEINDEX

Jämförelseindex*	SCI TR Net EFM Africa	MSCI TR Net EFM Africa	MSCI TR Net EFM Africa	MSCI TR Net EFM Africa	MSCI South Africa
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	25,7%	39,8%	11,8%	-14,4%	15,6%
Utveckling jämförelseindex under året	-10,1%	25,0%	36,6%	-30,1%	11,4%
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	11,3%	30,7%	-2,3%	-9,0%	9,4%
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 5 år	6,3%	-	-	-	-

RISK**

Aktiv risk / Tracking Error	5,8%	10,1%	16,0%	14,9%	10,8%
Totalrisk / Standardavvikelse	17,1%	14,5%	27,0%	26,5%	15,4%
Totalrisk för jämförelseindex	17,3%	16,0%	25,0%	24,2%	16,7%
Sharpe Ratio	0,46	1,84	-0,54	-0,63	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	0,61	1,89	-0,19	-0,57	-

* MSCI TR Net EFM Africa Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

**Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		347.024	531.008
Bankmedel och övriga likvida medel		13.162	26.864
Kortfristiga fordringar	1	524	1.196
Summa tillgångar		360.709	559.068
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	5.118	18.129
Summa skulder		5.118	18.129
FONDFÖRMÖGENHET		355.591	540.939

Poster inom linjen

Valutaswap	- 147 TCAD/997 TSEK
------------	---------------------

Not 1 Kortfristiga fordringar

Fordran angående oreglerade likvider värdepapper	-	790
Upplupna räntor	117	342
Upplupna utdelningar	407	63
Summa	524	1.196

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	549	1.618
Skuld angående oreglerade likvider värdepapper	3.985	15.600
Upplupet förvaltningsarvode	551	819
Övriga kortfristiga skulder	33	92
Summa	5.118	18.129

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	540.939	278.503	211.843	378.308	132.224
Andelsutgivning, tkr	74.475	320.516	159.664	383.979	405.601
Andelsinlösen, tkr	-171.078	-140.244	-130.557	-368.980	-199.654
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-81.817	88.076	53.926	-178.393	40.136
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-1.000	-	-2.818	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-5.929	-5.913	-13.554	-3.071	-
Fondförmögenhet, tkr	355.591	540.939	278.503	211.843	378.308

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT			
Not. aktier vid utländsk börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %
ENERGI			
Afren (GB)	682.000	10.882	3,1 %
Sasol (ZA)	33.500	11.124	3,1 %
Total Gabon (GA)	300	967	0,3 %
Summa Energi		22.973	6,5 %
MATERIAL			
AECI (ZA)	48.000	3.779	1,1 %
Alexandria Min Oils (EG)	45.000	3.137	0,9 %
Exxaro Resources (ZA)	79.000	13.152	3,7 %
First Quantum Minerals (CA)	15.600	14.275	4,0 %
Harmony Gold Mining (ZA)	45.000	3.761	1,1 %
Katanga Mining (CA)	350.000	3.823	1,1 %
Kumba Iron Ore (ZA)	31.900	14.402	4,1 %
Managem (MA)	4.000	2.898	0,8 %
Metorex (ZA)	1.480.000	10.906	3,1 %
Mineral Deposits (AU)	50.000	1.921	0,5 %
Mondi (ZA)	118.000	7.386	2,1 %
Nampak (ZA)	300.000	6.338	1,8 %
Orascom Constr GDR (EG)	25.500	7.390	2,1 %
Sidi Kerir Petroch (EG)	110.000	1.696	0,5 %
Summa Material		94.865	26,7 %
INDUSTRI OCH TJÄNSTER			
Bidvest Group (ZA)	51.000	7.160	2,0 %
Summa Industri och tjänster		7.160	2,0 %
SÄLLANKÖPSVAROR			
British American Tobacco (ZA)	24.000	6.615	1,9 %
Financiere Richemont (ZA)	262.668	10.798	3,0 %
Imperial Holdings (ZA)	53.000	5.994	1,7 %
Naspers (ZA)	32.401	11.544	3,2 %
Steinhoff International (ZA)	221.000	4.739	1,3 %
The Foschini Group (ZA)	72.000	5.924	1,7 %
Truworths International (ZA)	68.000	4.649	1,3 %
Woolworths Holdings (ZA)	207.000	5.744	1,6 %
Summa Sällanköpsvaror		56.009	15,8 %
DAGLIGVAROR			
Astral Foods (ZA)	13.000	1.552	0,4 %
AVI (ZA)	193.000	5.617	1,6 %
Massmart Holdings (ZA)	14.210	1.853	0,5 %
Nigerian Breweries (NG)	400.000	1.449	0,4 %
Shoprite (ZA)	53.000	5.033	1,4 %
Tiger Brands (ZA)	38.000	7.001	2,0 %
Summa Dagligvaror		22.505	6,3 %
HÄLSOVÅRD			
Aspen Pharmacare (ZA)	100.000	7.836	2,2 %

Life Healthcare (ZA)	473.000	7.761	2,2 %
Summa Hälsovård		15.596	4,4 %
FINANS OCH FASTIGHET			
Absa Group (ZA)	37.000	4.653	1,3 %
Barclays Bank of Kenya (KE)	300.000	364	0,1 %
Capitec Bank (ZA)	10.000	1.688	0,5 %
Egyptian Kuwaiti Hold. (EG)	50.000	407	0,1 %
FirstRand (ZA)	400.000	7.406	2,1 %
Growthpoint Properties (ZA)	280.000	4.782	1,3 %
Guaranty Trust Bank (NG)	12.375.000	7.982	2,2 %
Kenya Commercial Bank (KE)	400.000	677	0,2 %
Liberty Holding (ZA)	50.000	3.353	0,9 %
Mauritius Comm. Bank (MU)	30.600	1.273	0,4 %
MMI Holdings (ZA)	330.000	5.230	1,5 %
Nedbank Group (ZA)	65.000	8.883	2,5 %
Old Mutual (ZA)	500.000	6.721	1,9 %
Redefine Properties (ZA)	740.000	5.419	1,5 %
Remgro (ZA)	76.000	7.912	2,2 %
RMB Holdings (ZA)	219.620	5.460	1,5 %
Sanlam (ZA)	325.150	8.359	2,4 %
Standard Bank Group (ZA)	100.000	9.325	2,6 %
State Bank of Mauritius (MU)	50.000	1.062	0,3 %
Summa Finans och fastighet		90.955	25,6 %
INFORMATIONSTEKNIK			
Datatec (ZA)	30.000	1.079	0,3 %
Reunert (ZA)	50.000	2.851	0,8 %
Summa Informationsteknik		3.930	1,1 %
TELEKOMOPERATÖRER			
Egyptian co Mobile (EG)	8.000	1.095	0,3 %
Maroc Telecom (MA)	10.000	1.160	0,3 %
MTN Group (ZA)	128.000	17.181	4,8 %
Orascom Telecom Hold. (EG)	1.300.000	5.606	1,6 %
Vodacom Group (ZA)	102.000	7.987	2,2 %
Summa Telekomoperatörer		33.031	9,3 %
Summa not. finansiella instrument		347.024	97,6 %
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder		8.567	2,4 %
FONDFÖRMÖGENHET		355.591	100 %

* (EG) Egypten, (MA) Marocko, (GA) Gabon, (ZA) Sydafrika, (KE) Kenya, (NG) Nigeria, (GB) Storbritannien, (AU) Australien, (CA) Kanada, (MU) Mauritius, (US) USA

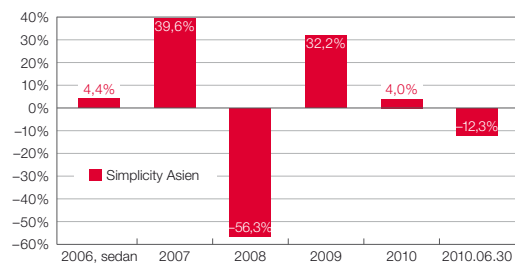
Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 347.024 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Förvaltningsberättelse Simplicity Asien

Fondens utveckling under året

Under de första sex månaderna av 2011 sjönk fonden med 12 % och fondens jämförelseindex med 7 %. Utvecklingen under året började med en nedgång fram till mitten på mars månad. Detta för att sedan ha en stark period från början av april med en mindre nedgång under maj. En stor del av nedgången i fonden förklaras av valutaeffekter men de flesta asiatiska börser har även backat under första halvåret.



Fondens utveckling per år sedan fondstart 2006.11.30.

Generellt har börserna i Asien varit oroliga. En av de största händelserna under halvåret i världen var när det inträffade en jordbävning utanför Japans kust och kärnkraftverket i Fukushima drabbades av en tsunami. Risken för hårdsmälta var ett faktum och olyckan förorsakade stora bekymmer för allmänheten i Japan. I övrigt har det varit risk för dels stigande inflation i Kina och Indien men även en risk för avtagande ekonomier runt om i världen, vilket skapat oro på börserna. Skuldskrisen i Europa har även varit i fokus då Grekland haft demonstrationer på gator och torg sedan ett par månader tillbaka. Fonden gick in i året med en portfölj bestående en stor andel aktier i Sydkorea, Taiwan och Australien. Fonden har under året successivt ändrat fördelningen av innehaven till en fortsatt betydande exponering mot Sydkorea men nu även mot Malaysia och Indonesien. Dessa tre länder utgör drygt 48 % av portföljen och har under året uppvisat den starkaste trenden.

Fonden investerar i tillväxtmarknader och har under de senaste två åren haft en standardavvikelse som varit på 14,3 %, vilket är mycket lågt och vars nivå intressant nog kan jämföras med mer utvecklade länder.



Fondens utveckling sedan fondstart 2006.11.30.

Aktie- och valutamarknaden

Indien och det jordbävningsdrabbade Japan hade nedgångar på 8 % respektive 6 %. Taiwan och Singapore backade med 5 % respektive 4 %. Australien, Filippinerna och Hong Kong sjönk med 3 % vardera. Kina sjönk med 1 %.

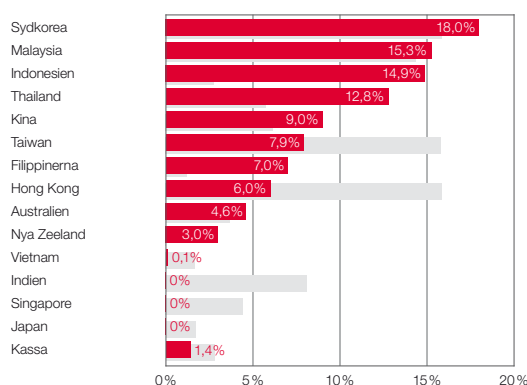
De lysande undantagen är Nya Zeeland (+8 %), Indonesien (+6 %) och Malaysia (+4 %). Thailand steg med 2 %.

Valutorna i Asien har försvagats mot den svenska kronan, vilket haft en negativ inverkan på fondens utveckling. Den thailändska bathen har fått mest stryk med en försvagning

på 9 %. Hong Kongdollar, den indiska rupien och den japanska yenen förlorade alla 8 % av sitt värde i svenska kronor under perioden. Taiwandollar och malaysiska ringgiten tappade 7 % respektive 6 %.

Innehav och positioner

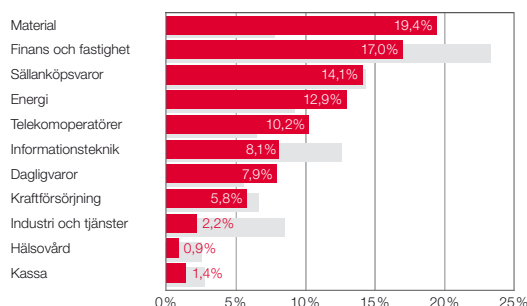
Sedan årsskiftet 2010/2011 har andelen indonesiska aktier ökat med hela 12 procentenheter till 15 %. Även aktier relaterade till Thailand och Filippinerna har ökat och utgör nu 13 % respektive 7 %. Istället är det framförallt Hong Kong som minskat och detta med 10 procentenheter till 6 %. Indiska innehav, som vid årsskiftet 2010/2011 utgjorde 8 % har under halvåret helt avyttrats. Det kan även noteras att andelen aktier relaterade till Taiwan har minskat med 8 procentenheter till 8 %. Sydkorea är alltjämt det största landet i fonden med en andel på 18 %.



Fördelningen av de tio största länderna i fonden 2011.06.30.

De skuggade staplarna visar innehav 2010.12.31.

Den mest slående förändringen beträffande sektorfördelningen är att Material ökat med 12 procentenheter och är nu den största sektorn i portföljen med 20 %. Ökningen har framför allt skett på bekostnad av Finans och fastighet och Industri och tjänster, vars andelar vid



Andel innehav i respektive sektor 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

halvårsskiftet låg på 17 % respektive 2 %.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 91 MSEK och förvaltad kapital uppgick per den 30 juni 2011 till 113 MSEK. Fonden har även lämnat en utdelning under april månad på 173.000 SEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	113.438	227.058	193.118	123.957	401.440
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	145.756	207.575	153.418	246.813	265.900
Antal utestående andelar	1.448.244,6049	2.537.312,7180	2.374.206,3601	1.963.642,7451	2.755.500,4265
Fondandelsvärde, kr	78,33	89,49	81,34	63,13	145,69
Utdelning, kr/andel	0,11	-	1,70	0,88	-
Kursutveckling sedan fondstart	-18,9 %	-7,5 %	-15,9 %	-36,4 %	45,7 %
Kursutveckling under året	-12,3 %	10,0 %	32,2 %	-56,3 %	39,6 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	5,1 %	20,6 %	-24,0 %	-17,9 %	-
Genomsnittlig likviditet	4 %	3 %	3 %	3 %	5 %
Omsättningshastighet	4,7	2,4	1,7	2,1	1,5

JÄMFÖRELSEINDEX

Jämförelseindex*	MSCI AC TR Net Asia Pac.	MSCI AC TR Net Asia Pac.	MSCI AC TR Net Asia Pac.	MSCI AC TR Net Asia Pac.	MSCI Asia Pacific Free
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	1,2 %	8,6 %	-1,4 %	-22,2 %	7,6 %
Utveckling jämförelseindex under året	-6,8 %	10,2 %	26,7 %	-29,0 %	3,9 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	5,7 %	18,1 %	-5,2 %	-11,6 %	7,0 %

RISK**

Aktiv risk / Tracking Error	9,8 %	7,3 %	12,2 %	16,0 %	11,8 %
Totalrisk / Standardavvikelse	14,3 %	13,8 %	26,2 %	28,0 %	18,2 %
Totalrisk för jämförelseindex	9,2 %	11,3 %	18,6 %	17,1 %	10,6 %
Sharpe Ratio	0,31	1,45	-1,01	-0,92	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	0,54	1,55	-0,41	-0,99	-

* MSCI AC TR Net Asia Pacific Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

**Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		111.885	221.075
Bank och övriga tillgångar		784	7.684
Kortfristiga fordringar	1	2.357	76
Summa tillgångar		115.027	228.836
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	1.589	1.777
Summa skulder		1.589	1.777
FONDFÖRMÖGENHET		113.438	227.058

Not 1 Kortfristiga fordringar

Fordran angående oreglerade likvider värdepapper	1951	-
Fordran angående oreglerade likvider valutaaffärer	242	-
Upplupna räntor	2	13
Upplupna utdelningar	163	63
Summa	2.357	76

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	1.109	1.360
Skuld angående oreglerade likvider valutaaffärer	242	-
Upplupet förvaltningsarvode	183	368
Övriga kortfristiga skulder	55	49
Summa	1.589	1.777

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	227.058	193.118	123.957	401.440	144.206
Andelsutgivning, tkr	29.014	172.608	103.157	205.772	467.402
Andelsinlösen, tkr	-119.748	-160.987	-70.879	-265.859	-283.636
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-22.606	22.319	42.575	-215.144	73.467
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-106	-	-2.246	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-173	-	-3.446	-2.251	-
Fondförmögenhet, tkr	113.438	227.058	193.118	123.957	401.440

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT							
Not. aktier vid utländsk börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %				
ENERGI							
Bumi Resources (ID)	400.000	873	0,8 %				
GS Holdings (KR)	4.600	2.120	1,9 %				
Petronas Dagangan (MY)	64.000	2.151	1,9 %				
SK Holding (KR)	2.000	2.183	1,9 %				
SK Innovation (KR)	1.200	1.420	1,3 %				
S-Oil (KR)	2.500	2.028	1,8 %				
Thai Oil (TH)	130.000	1.989	1,8 %				
Yanzhou Coal Mining (CN)	80.000	1.919	1,7 %				
Summa Energi		14.684	12,9 %				
MATERIAL							
Anhui Conch Cement (CN)	57.000	1.682	1,5 %				
BHP Billiton (AU)	6.300	1.866	1,6 %				
China Nat. Building Material (CN)	150.000	1.855	1,6 %				
DC Chemical (KR)	750	1.783	1,6 %				
Fletcher Building Ltd (NZ)	45.000	2.025	1,8 %				
Formosa Chem. & Fibre (TW)	45.000	1.057	0,9 %				
Hanwha Chemical (KR)	4.600	1.368	1,2 %				
Indocement Tunggul Prakarsa (ID)	80.000	1.009	0,9 %				
Internat. Nickel Indonesia (ID)	470.000	1.565	1,4 %				
LG Chem (KR)	400	1.152	1,0 %				
Lynas Corporation (AU)	130.000	1.741	1,5 %				
Petronas Chem. Group (MY)	140.000	2.073	1,8 %				
Semen Gresik (Persero) (ID)	150.000	1.066	0,9 %				
Siam Cement (TH)	25.000	1.813	1,6 %				
Summa Material		22.055	19,4 %				
INDUSTRI OCH TJÄNSTER							
QR National (AU)	69.000	1.578	1,4 %				
SM Investments (PH)	12.000	930	0,8 %				
Summa Industri och tjänster		2.508	2,2 %				
SÄLLANKÖPSVAROR							
Astra International (ID)	24.000	1.129	1,0 %				
BEC World (TH)	130.000	921	0,8 %				
Cheil Industries Inc (KR)	1.400	1.053	0,9 %				
Genting Malaysia (MY)	140.000	1.052	0,9 %				
Hankook Tire Manufact. Co (KR)	7.000	1.881	1,7 %				
Hyundai Motor (KR)	900	1.258	1,1 %				
Indorama Ventures (TH)	84.000	802	0,7 %				
Kia Motors (KR)	2.900	1.237	1,1 %				
Largan Precision (TW)	7.000	1.414	1,2 %				
SJM (HK)	124.000	1.851	1,6 %				
				Sky City Entertainment Gr. (NZ)	70.000	1.323	1,2 %
				Wynn Macau (HK)	102.000	2.096	1,8 %
				Summa Sällanköpsvaror		16.018	14,1 %
				DAGLIGVAROR			
				Charoen Pokphand Foods (TH)	200.000	1.212	1,1 %
				CP ALL (TH)	100.000	909	0,8 %
				Gudang Garam (ID)	30.000	1.106	1,0 %
				Indofood Sukses Makmur (ID)	400.000	1.702	1,5 %
				Kuala Lumpur Kepong (MY)	42.000	1.943	1,7 %
				LG Household & Health Care (KR)	400	1.083	1,0 %
				PT Charoen Pokphand (ID)	700.000	1.031	0,9 %
				Summa Dagligvaror		8.986	7,9 %
				HÄLSOVÅRD			
				Kalbe Farma (ID)	400.000	999	0,9 %
				Summa Hälsovård		999	0,9 %
				FINANS OCH FASTIGHET			
				Agricultural Bank of China (CN)	260.000	862	0,8 %
				Bank Central Asia (ID)	380.000	2.151	1,9 %
				Bank Mandiri (Persero) (ID)	200.000	1.066	0,9 %
				Bank Negara Indonesia (ID)	370.000	1.061	0,9 %
				Bank of Ayudhya (TH)	175.000	988	0,9 %
				Bank of the Philippine Islands (PH)	120.000	1.018	0,9 %
				Bank Rakyat Indon. (Persero) (ID)	450.000	2.165	1,9 %
				Chinatrust Financial (TW)	370.000	2.031	1,8 %
				Krung Thai Bank (TH)	230.000	888	0,8 %
				Malayan Banking (MY)	105.000	1.960	1,7 %
				Metropolitan Bank & Trust (PH)	100.000	1.015	0,9 %
				PetroVietnam Finance (VN)	20.000	117	0,1 %
				Public Bank Foreign (MY)	70.000	1.938	1,7 %
				SM Prime Holdings (PH)	600.000	1.027	0,9 %
				The Siam Comm. Bank (TH)	43.000	980	0,9 %
				Summa Finans och fastighet		19.267	17,0 %
				INFORMATIONSTEKNIK			
				ASM Pacific Technology (HK)	14.000	1.210	1,1 %
				Baidu ADR (CN)	1.200	1.057	0,9 %
				Catcher Technology (TW)	48.000	1.908	1,7 %
				High Tech Computer (TW)	5.850	1.241	1,1 %
				NCsoft (KR)	1.100	1.889	1,7 %
				Tencent Holdings (CN)	11.000	1.883	1,7 %
				Summa Informationsteknik		9.187	8,1 %
				TELEKOMOPERATÖRER			
				Advanced Info Service (TH)	50.000	1.068	0,9 %
				China Unicom ADR (CN)	9.000	1.149	1,0 %

Chunghwa Telecom (TW)	6.000	1.307	1,2 %
Digi.Com (MY)	36.000	2.183	1,9 %
Globe Telecom Inc (PH)	8.000	1.037	0,9 %
Jasmine International (TH)	3.200.000	1.919	1,7 %
Philippine Long Dist Teleph (PH)	3.000	1.006	0,9 %
Telekom Malaysia (MY)	230.000	1.897	1,7 %
Summa Telekomoperatörer	11.566	10,2 %	
KRAFTFÖRSÖRJNING			
Energy Development (PH)	2.000.000	1.911	1,7 %
GCL Poly Energy Holdings (HK)	450.000	1.470	1,3 %
Glow Energy (TH)	100.000	1.027	0,9 %
Petronas Gas (MY)	80.000	2.208	1,9 %
Summa Kraftförsörjning	6.616	5,8 %	

Summa not. finansiella instrument	111.885	98,6 %
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder	1.553	1,4 %
FONDFÖRMÖGENHET	113.438	100 %

* (AU) Australien, (CN) Kina, (HK) Hong Kong, (IN) Indien, (ID) Indonesien, (JP) Japan, (KR) Sydkorea, (MY) Malaysia, (NZ) Nya Zeeland, (PH) Filippinerna, (SG) Singapore, (TH) Thailand och (TW) Taiwan, (VN) Vietnam.

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 118.885 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

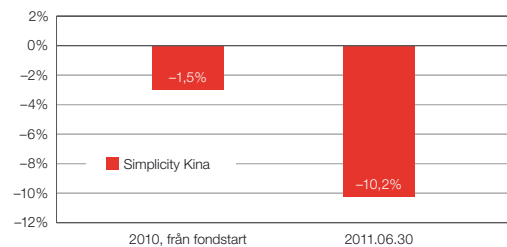
Finansiella instrument

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

Förvaltningsberättelse Simplicity Kina

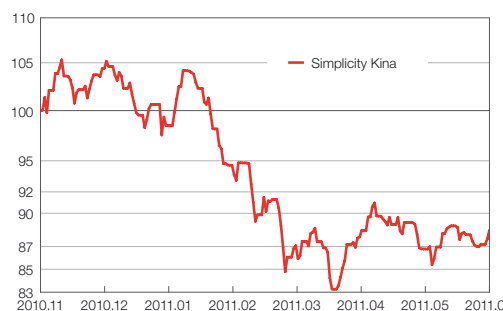
Fondens resultat och utveckling under året

Fonden sjönk med 10 % under de första sex månaderna av 2011 och jämförelseindex med 6 %. Utvecklingen sedan fondstart började i en positiv anda och fonden hade sin toppnotering redan den 9 januari med en uppgång på över 5 %. Sedan kom en nedgång som varade till mitten av mars, med en nedgång på drygt 15 %. Efter det har det varit relativt lugnt på den kinesiska marknaden och kursen har varit stadig fram till halvårsskiftet. De största farhågorna som inträffade var under våren när kärnkraftverket i Japan hade problem. Kortsiktigt påverkade det den kinesiska marknaden men den återhämtade sig snabbt. Det stora diskussionsämnet i Kina har framförallt varit hur landet ska hantera den stigande inflationen men även att ekonomin mattats av något, dock från en väldigt hög nivå. I slutet av halvåret gick landet ut och deklarerade att de hade kontroll över inflationen, vilket gjorde att börserna vände upp.



Fondens utveckling sedan fondstart 2007.11.30. Avkastningen avser en andelsägare som varit med sedan fondstart.

Kina är världens näst största ekonomi med en estimerad tillväxt per år på runt 10 % enligt Bloomberg. Tillväxttakten fortsätter och den kinesiska regeringen har sedan förra året släppt den kinesiska yuansen lite mer fri mot den amerikanska dollarn. Sedan årsskiftet har yuansen stärkts med ytterligare drygt 2 % mot den amerikanska dollarn. Trycket på Kina att genomföra detta har varit stort främst med hänsyn till deras goda ekonomi, valuta-reserv och starka tillväxt.



Fondens utveckling sedan fondstart 2007.11.30.

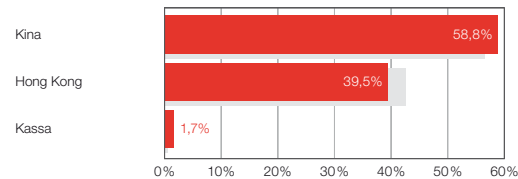
Aktie- och valutamarknaden

Man brukar skilja på aktier som är relaterade till Hong Kong respektive det kinesiska fastlandet. Kinesiska aktier har sjunkit med 2 % i lokal valuta under årets första sex

månader, medan aktier relaterade till Hong Kong sjunkit med 6 %. Därtill har Hong Kongdollarn, som huvuddelen av innehaven är noterade i, försvagats med hela 8 % mot den svenska kronan, vilket haft en negativ inverkan på fondens utveckling.

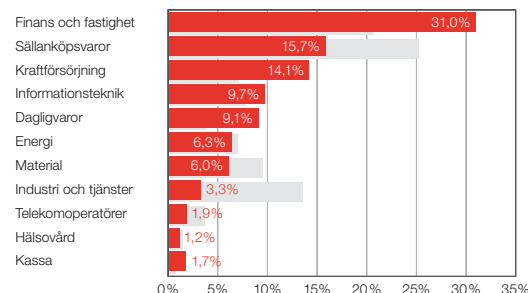
Innehav och positioner

Sedan årsskiftet 2010/2011 har andelen aktier investerade i Hong Kong minskat med 3 procentenheter till 40 %. Samtidigt har andelen kinesiska aktier ökat med 2 procentenheter till 59 %.



Andel innehav i respektive land 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Det har skett stora förändringar avseende sektorfördelningen sedan årsskiftet. Andelen Industri och tjänster och Sällanköpsvaror har minskat med 10 respektive 9 procentenheter och deras andelar per den 30 juni 2011 var 3 % respektive 16 %. Istället har Finans och fastighet ökat sin andel med 10 procentenheter till 31 % och är med det den största sektorn i fonden. Även andelen Kraftförsörjning har ökat, med 8 procentenheter till 14 %.



Nettoexponering i respektive sektor 2011.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2010.12.31.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 6 MSEK och förvaltat kapital uppgick per den 30 juni 2011 till 81 MSEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31
Fondförmögenhet, tkr	80.908	100.107
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	91.454	85.808
Antal utestående andelar	915.068,7263	1.016.420,0728
Fondandelsvärde, kr	88,42	98,49
Utdelning, kr/andel	-	-
Kursutveckling sedan fondstart	-11,6 %	-1,5 %
Kursutveckling under året	-10,2 %	-1,5 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	-	-
Genomsnittlig likviditet	3 %	3 %
Omsättningshastighet	4,7	2,5
JÄMFÖRELSEINDEX		
Jämförelseindex*	MSCI Zhong Hua TR Net Index	MSCI Zhong Hua TR Net Index
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	-8,0 %	-2,1 %
Utveckling jämförelseindex under året	-6,1 %	-2,1 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	-	-
RISK**		
Aktiv risk / Tracking Error	-	-
Totalrisk / Standardavvikelse	-	-
Totalrisk för jämförelseindex	-	-
Sharpe Ratio	-	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	-	-
* MSCI Zhong Hua TR Net Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.		
** Fonden har för kort historik för att nyckeltal skall vara rättvisande.		

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR			
		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		79.512	99.408
Bankmedel och övriga likvida medel		459	10.811
Kortfristiga fordringar	1	8.838	7.674
Summa tillgångar		88.809	117.893
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	7.901	17.787
Summa skulder		7.901	17.787
FONDFÖRMÖGENHET		80.908	100.107
Poster inom linjen			
Valutaswap		67 TUSD/425 TSEK	8600 THKD/7519 TSEK
Not 1 Kortfristiga fordringar			
Fordran angående oreglerade likvider värdepapper		5322	-
Fordran angående oreglerade likvider valutaaffärer		3.021	7.519
Upplupna räntor		12	97
Upplupna utdelningar		483	58
Summa		8.838	7.674
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld angående inlösen		203	234
Skuld angående oreglerade likvider värdepapper		4.514	9.867
Skuld angående oreglerade likvider valutaaffärer		3.021	7.519
Upplupet förvaltningsarvode		129	151
Övriga kortfristiga skulder		34	16
Summa		7.901	17.787

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	100.107	-
Andelsutgivning, tkr	50.802	106.512
Andelsinlösen, tkr	-56.760	-4.092
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-13.241	-2.313
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-	-
Fondförmögenhet, tkr	80.908	100.107

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT				Summa Sällanköpsvaror		
Not. aktier vid utländsk börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %		12.735	15,7 %
ENERGI				DAGLIGVAROR		
China Shenhua Energy (CN)	86.000	2.586	3,2 %	China Foods (CN)	80.000	420 0,5 %
Kunlun Energy (CN)	80.000	868	1,1 %	China Yurun Food Group (CN)	50.000	887 1,1 %
Yanzhou Coal Mining (CN)	70.000	1.679	2,1 %	Hengan International (CN)	27.000	1.527 1,9 %
Summa Energi		5.133	6,3 %	Shandong Weigao Med. Poly. (CN)	64.000	582 0,7 %
MATERIAL				Tingyi (CN)	64.000	1.248 1,5 %
Anhui Conch Cement (CN)	33.000	974	1,2 %	Tsingtao Brewery (CN)	16.000	583 0,7 %
China Lumena New Mat. (HK)	150.000	381	0,5 %	Want Want China (CN)	250.000	1.530 1,9 %
China Metal Recycling (CN)	60.000	461	0,6 %	Yantai Changyu Pion. Wine Co. (CN)	8.000	564 0,7 %
China Nat. Building Material (CN)	50.000	618	0,8 %	Summa Dagligvaror	7.341	9,1 %
China Resources Cement (CN)	150.000	890	1,1 %	HÄLSOVÅRD		
China Shanshui Cement (CN)	140.000	1.020	1,3 %	China Southern Airlines (CN)	100.000	339 0,4 %
Zhaojin Mining Industry (CN)	40.000	519	0,6 %	Great Eagle Holdings (HK)	30.000	629 0,8 %
Summa Material		4.862	6,0 %	Summa Hälsovård	967	1,2 %
INDUSTRI OCH TJÄNSTER				FINANS OCH FASTIGHET		
China State Constr. Internat. (CN)	90.000	575	0,7 %	Agricultural Bank of China (CN)	600.000	1.989 2,5 %
Haitian International (CN)	89.000	727	0,9 %	Ala Group (HK)	210.000	4.587 5,7 %
Internat. Mining Machinery (CN)	80.000	484	0,6 %	China Minsheng Banking (CN)	140.000	814 1,0 %
Melco Internat. Development (HK)	70.000	445	0,6 %	China Overseas Land & Inv. (CN)	146.000	1.974 2,4 %
Sany Heavy Equipment (CN)	56.000	403	0,5 %	Evergrande Real Estate Gr. (CN)	120.000	493 0,6 %
Summa Industri och tjänster		2.635	3,3 %	Hang Lung Group (HK)	28.000	1.119 1,4 %
SÄLLANKÖPSVAROR				Hongkong Land (HK)	30.000	1.347 1,7 %
Ajisen China Holdings (CN)	50.000	653	0,8 %	Hysan Development (HK)	26.000	810 1,0 %
Anta Sports Products (CN)	50.000	563	0,7 %	Ind. and Comm. Bank of China (CN)	1.440.000	6.898 8,5 %
AviChina Industry & Techn. (CN)	140.000	527	0,7 %	Kaisa Group Holdings (CN)	280.000	647 0,8 %
Belle International (CN)	150.000	1.994	2,5 %	Link REIT (HK)	72.000	1.549 1,9 %
Brilliance China Automotive (CN)	80.000	569	0,7 %	Longfor Properties (CN)	52.000	504 0,6 %
Chow Sang Sang (HK)	32.000	682	0,8 %	PICC Property and Casualty (CN)	86.000	923 1,1 %
Galaxy Entertainment (HK)	50.000	674	0,8 %	Soho China (CN)	100.000	563 0,7 %
Haier Electronics (CN)	70.000	548	0,7 %	Wheelock and Company (HK)	34.000	860 1,1 %
Intime Department Store (CN)	60.000	643	0,8 %	Summa Finans och fastighet	25.077	31,0 %
Lifestyle Internat. Holdings (HK)	32.000	589	0,7 %	INFORMATIONSTEKNIK		
Sands China (HK)	64.800	1.103	1,4 %	ASM Pacific Technology (HK)	10.000	864 1,1 %
SJM (HK)	50.000	746	0,9 %	Baidu ADR (CN)	2.500	2.202 2,7 %
Television Broadcasts (HK)	18.000	750	0,9 %	Kingsoft Corporation (CN)	120.000	430 0,5 %
Trinity (HK)	60.000	381	0,5 %	Tencent Holdings (CN)	24.500	4.194 5,2 %
Wynn Macau (HK)	43.800	900	1,1 %	ZTE Corporation (CN)	6.000	137 0,2 %
Xinyi Glass (CN)	130.000	812	1,0 %	Summa Informationsteknik	7.827	9,7 %
Yue Yuen Industrial (HK)	30.000	601	0,7 %	TELEKOMOPERATÖRER		
				China Unicom ADR (CN)	6.000	766 0,9 %

VTech Holdings (HK)	10.000	746	0,9 %
Summa Telekomoperatörer		1.512	1,9 %
KRAFTFÖRSÖRJNING			
Cheung Kong Infrastructure (HK)	21.000	688	0,8 %
China Longyuan Power (CN)	100.000	610	0,8 %
China Resources Power (CN)	70.000	861	1,1 %
CLP Holdings (HK)	64.000	3.577	4,4 %
Enn Energy (CN)	30.000	642	0,8 %
GCL Poly Energy Holdings (HK)	150.000	490	0,6 %
Hong Kong & China Gas (HK)	158.000	2.264	2,8 %
Power Assets Holdings (HK)	48.000	2.291	2,8 %
Summa Kraftförsörjning		11.423	14,1 %
Summa not. finansiella instrument		79.512	98,3 %
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder		1.396	1,7 %
FONDFÖRMÖGENHET		80.908	100 %

* (CN) Kina, (HK) Hong Kong

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 79.512 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 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 i försäljningsvärdet. Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutskurs på balansdagen.

Förvaltningsberättelse Simplicity Indien

Fondens utveckling under året

Under första halvan av 2011 har fonden sjunkit med 15 %, vilket var i linje med fondens jämförelseindex, MSCI India, som backade 14 % mätt i svenska kronor. Fonden har bitvis under året legat före index men efter den första nedgången från januari till mitten av mars tappade fonden ett par procent från index. Fonden kom ikapp och gick om index precis i slutet av halvåret för att återigen knappt ligga bakom index vid halvårsskiftet.



Fondens utveckling per år sedan 2005.

Indien är en av världens största ekonomier och är en av de mest intressanta tillväxtmotorerna i världen just nu med en enorm potential för framtida positiv utveckling. Det stora orosmolnet på den indiska marknaden har varit en stigande inflation och att centralbankens höjningar inte varit tillräckliga för att stävja inflationen. Liknande scenaria har vi sett i Kina. Aktiemarknaden i Indien är väl fungerande med ett stort antal bolag att investera i. Möjligheterna är enorma.



Fondens utveckling sedan fondstart 2004.12.30.

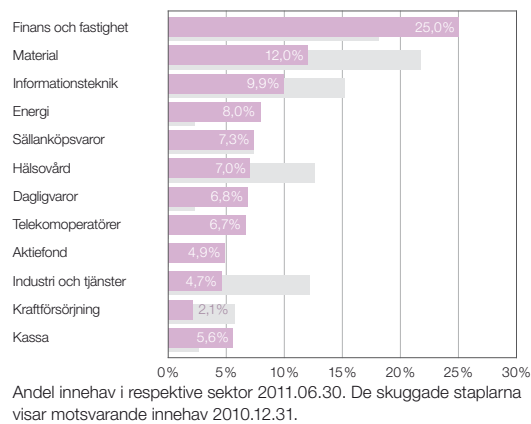
Fonden har under de senaste två åren haft en lägre standardavvikelse, 20,6 %, än vad fonden haft sedan fondstart. Under de senaste två åren har standardavvikelsen även varit lägre än för jämförelseindex på 21,4 %.

Marknaden

Det indiska huvudindexet Sensex sjönk med 8 % under årets första sex månader. Ännu sämre gick det för medel- och småbolagsindexen som sjönk med 12 % respektive 16 %. Därtill har den indiska rupien försvagats med 8 % mot den svenska kronan, vilket haft en motsvarande negativ inverkan på fondens utveckling.

Innehav och positioner

Fondens innehav är i huvudsak noterade på de indiska börserna Bombay Stock Exchange (BSE) och National Stock Exchange of India (NSE). En del innehav är dock i form av så kallade depåbevis, vilka är noterade i USA. De viktigaste förändringarna beträffande sektorfördelningen under året är att Material minskat sin andel med 8 procentenheter till 14 %. Även andelen Industri och tjänster har backat mycket, med 7 procentenheter till 5 %. Informationsteknik har minskat med 5 procentenheter till 10 %.



Istället har Finans och fastighet och Telekomoperatörer ökat med 7 procentenheter vardera till 25 % respektive 7 %. Energi och Dagligvaror har ökat med 5 procentenheter vardera. Fonden har under första halvåret investerat i börs-handlade ETF:er (Exchange traded Funds) och deras andel utgjorde vid halvårsskiftet 5 %.

Fondförmögenshetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 229 MSEK och förvaltat kapital uppgick per den 30 juni 2011 till 842 MSEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	841.549	1.260.522	1.168.333	764.388	3.902.227
Genomsnittlig fondförmögenhet	912.730	1.215.662	971.694	1.482.500	974.920
Antal utestående andelar	4.840.074,8801	6.138.194,4853	6.438.966,2290	6.710.732,1411	11.221.484,2723
Fondandelsvärde, kr	173,87	205,36	181,45	113,91	347,75
Utdelning, kr/andel	-	-	3,32	-	-
Kursutveckling sedan fondstart	78,4 %	110,7 %	86,2 %	13,9 %	247,8 %
Kursutveckling under året	-15,3 %	13,2 %	63,4 %	-67,2 %	97,9 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	6,1 %	36,0 %	-26,8 %	-16,3 %	51,5 %
Årsberäknad totalavkastning 5 år	4,6 %	5,7 %	13,2 %	-	-
Genomsnittlig likviditet	4 %	3 %	4 %	4 %	17 %
Omsättningshastighet	2,2	1,8	1,9	1,9	1,2

JÄMFÖRELSEINDEX

Jämförelseindex*	MSCI TR Net EM India	MSCI TR Net EM India	MSCI TR Net EM India	MSCI TR Net EM India	S&P CNX 500
Utveckling jämf.index sedan fondstart	174,6 %	217,8 %	178,7 %	52,3 %	215,8 %
Utveckling jämförelseindex under året	-13,6 %	14,0 %	83,0 %	-56,5 %	68,5 %
Årsber. totalavkastning jämf.index 2 år	7,9 %	44,4 %	-10,8 %	-14,1 %	46,7 %
Årsber. totalavkastning jämf.index 5 år	10,5 %	13,8 %	22,8 %	-	-

RISK**

Aktiv risk / Tracking Error	6,7 %	10,7 %	14,0 %	15,0 %	10,7 %
Totalrisk / Standardavvikelse	20,6 %	21,8 %	42,0 %	44,4 %	30,9 %
Totalrisk för jämförelseindex	21,4 %	26,2 %	40,7 %	36,1 %	24,1 %
Sharpe Ratio	0,26	1,63	-0,70	-0,52	1,44
Sharpe Ratio för jämförelseindex	0,34	1,67	-0,32	-0,55	1,58

* MSCI TR Net Emerging Markets India Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

**Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		831.468	1.227.270
Bankmedel och övriga likvida medel		-12.440	43.826
Kortfristiga fordringar	1	25.012	7.085
Summa tillgångar		844.040	1.278.181

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder	2	2.491	17.659
Summa skulder		2.491	17.659
FONDFÖRMÖGENHET		841.549	1.260.522

Not 1 Kortfristiga fordringar

Fordran angående oreglerade likvider värdepapper	21.399	-
Fordran angående oreglerade likvider valutaaffärer	-	6.838
Upplupna räntor	2	95
Upplupna utdelningar	3.611	152
Summa	25.012	7.085

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld angående inlösen	919	8.654
Skuld angående oreglerade likvider valutaaffärer	-	6.838
Upplupet förvaltningsarvode	1.286	2.051
Övriga kortfristiga skulder	286	116
Summa	2.491	17.659

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	1.260.522	1.168.333	764.388	3.902.227	566.837
Andelsutgivning, tkr	51.163	542.248	697.252	1.426.462	3.371.153
Andelsinlösen, tkr	-280.038	-589.232	-707.369	-2.266.159	-848.461
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-190.098	139.173	437.620	-2.298.142	812.698
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-	-	-2.277	-	-
Lämnad utdelning	-	-	-21.281	-	-
Fondförmögenhet, tkr	841.549	1.260.522	1.168.333	764.388	3.902.227

Fondens innnehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT			
Not. aktier vid utländsk börs	Antal	Markn.värde tkr	Andel i %
AKTIEFOND			
iPath MSCI India Index ETN (IN)	85.800	37.864	4,5 %
Summa Aktiefond		37.864	4,5 %
ENERGI			
Bharat Petroleum (IN)	97.000	8.919	1,1 %
Cairn India (IN)	90.000	3.967	0,5 %
Coal India (IN)	534.000	29.663	3,5 %
Essar Oil (IN)	100.000	1.762	0,2 %
Hindustan Oil Exploration (IN)	60.000	1.514	0,2 %
Hindustan Petroleum (IN)	130.000	7.307	0,9 %
Indian Oil Corporation (IN)	180.000	8.574	1,0 %
Summa Energi		61.705	7,3 %
MATERIAL			
ACC (IN)	71.000	9.542	1,1 %
Ambuja Cements (IN)	540.000	10.205	1,2 %
Bhushan Steel (IN)	40.000	2.479	0,3 %
Chambal Fertilisers & Chem. (IN)	130.000	1.483	0,2 %
Jaiprakash Association (IN)	300.000	3.434	0,4 %
Larsen & Toubro (IN)	115.000	29.656	3,5 %
Lupin (IN)	50.000	3.176	0,4 %
Reliance Industries (IN)	237.000	30.110	3,6 %
Sterlite Industries (IN)	494.000	11.753	1,4 %
Ultratech Cemco (IN)	72.000	9.467	1,1 %
United Phosphorus (IN)	224.000	4.837	0,6 %
Summa Material		116.142	13,8 %
INDUSTRI OCH TJÄNSTER			
ABG Shipyard (IN)	20.000	996	0,1 %
Adani Enterprises (IN)	120.000	12.130	1,4 %
Alok Industries (IN)	400.000	1.428	0,2 %
Cummins India (IN)	60.000	5.752	0,7 %
Pipavav Shipyard (IN)	240.000	2.601	0,3 %
Siemens (IN)	99.342	12.502	1,5 %
Sintex Industries (IN)	140.000	3.591	0,4 %
Suzlon Energy (IN)	400.000	2.712	0,3 %
Summa Industri och tjänster		41.712	5,0 %
SÄLLANKÖPSVAROR			
Bajaj Auto (IN)	101.000	20.095	2,4 %
Gitanjali Gems (IN)	25.000	1.071	0,1 %
Hero Honda Motors (IN)	66.000	17.519	2,1 %
Jubilant Foodworks (IN)	35.000	4.716	0,6 %
Mahindra Mahindra (IN)	100.000	9.925	1,2 %
Titan Industries (IN)	280.000	8.485	1,0 %
V I P Industries (IN)	10.000	1.084	0,1 %
Zee Entertainment Ent. (IN)	430.000	8.202	1,0 %
Summa Sällanköpsvaror		71.097	8,4 %
DAGLIGVAROR			
ITC (IN)	2.042.000	58.600	7,0 %
Summa Dagligvaror		58.600	7,0 %

HÄLSOVÅRD			
Biocon (IN)	51.000	2.559	0,3 %
Cipla (IN)	280.000	13.107	1,6 %
Dabur India (IN)	400.000	6.448	0,8 %
Hindustan Unilever (IN)	695.000	33.772	4,0 %
Ranbaxy Laboratories (IN)	100.000	7.655	0,9 %
Sun Pharmaceuticals Ind. (IN)	220.000	15.489	1,8 %
Summa Hälsovård		79.028	9,4 %
FINANS OCH FASTIGHET			
Axis Bank (IN)	44.000	8.023	1,0 %
HDFC Bank ADR (IN)	36.100	40.300	4,8 %
Housing Development & Infrastructure (IN)	200.000	4.516	0,5 %
Housing Dev. Finance (IN)	416.000	41.546	4,9 %
ICICI Bank ADR (IN)	247.000	77.144	9,2 %
Indiabulls Real Estate (IN)	230.000	3.660	0,4 %
Kotak Mahindra (IN)	230.000	15.589	1,9 %
LIC Housing Finance (IN)	40.000	1.375	0,2 %
Reliance Capital (IN)	89.000	7.280	0,9 %
Yes Bank (IN)	174.000	7.678	0,9 %
Summa Finans och fastighet		207.111	24,6 %
INFORMATIONSTEKNIK			
HCL Technologies (IN)	157.000	10.983	1,3 %
Oracle Financial Services Software (IN)	10.000	3.236	0,4 %
Polaris Software Lab (IN)	60.000	1.526	0,2 %
Satyam Computer Serv. (IN)	1.570.000	18.648	2,2 %
Tata Consultancy Services (IN)	307.000	51.406	6,1 %
Summa Informationsteknik		85.799	10,2 %
TELEKOMOPERATÖRER			
Bharti Airtel (IN)	869.000	48.524	5,8 %
Idea Cellular (IN)	570.000	6.436	0,8 %
Summa Telekomoperatörer		54.960	6,5 %
KRAFTFÖRSÖRJNING			
Power Grid (IN)	900.000	13.935	1,7 %
Tata Power (IN)	19.000	3.515	0,4 %
Summa Kraftförsörjning		17.450	2,1 %
Summa not. finansiella instrument		831.468	98,8 %
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder		10.080	1,2 %
FONDFORMÖGENHET		841.549	100 %
* (IN) Indien			

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 831.468 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

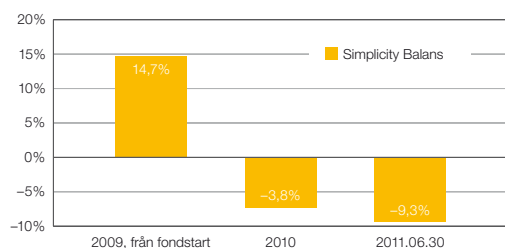
Finansiella instrument

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

Förvaltningsberättelse Simplicity Balans

Fondens utveckling under året

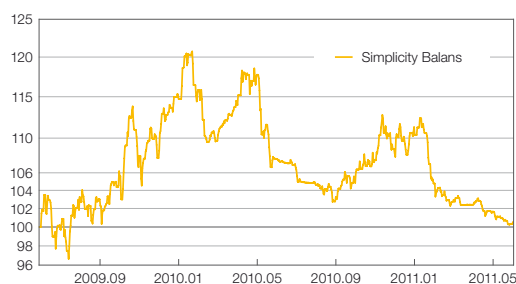
Fonden har första halvan av 2011 sjunkit med 9%. Fondens jämförelseindex, MSCI World mätt i SEK, sjönk under samma period med 1%. Halvåret för fonden har bjudit på svängningar på världens aktiemarknader. Året började med en nedgång under januari och februari månad. Detta föranledde att Simplicity Balans viktade ner andelen aktier i portföljen och köpte istället korta räntepapper. Fonden har efter det haft en liten andel aktier i portföljen.



Fondens utveckling sedan fondstart 2009.05.29 i jämförelse med MSCI TR Net World Index.

Marknaden (MSCI World Index) har också haft en svag period under året med två snabba rekyler i marknaden. Den första var med början i januari och den andra under april. Avslutningen på halvåret blev en liten nedgång då oron för Europas höga skuldsättning var i fokus och framförallt Grekland som stod under uppsyn.

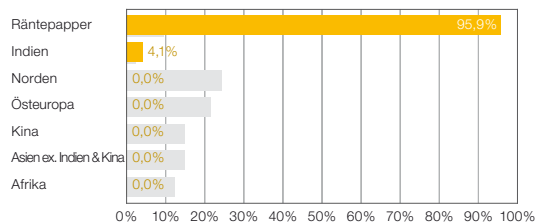
Dessa kortsiktiga variationer där marknaden rör sig 10%-15% både upp och ner i rask takt vid flertalet tillfällen gynnar inte strategin i Simplicity Balans. Då tvingas vi lämna aktiemarknaden i onödan för att skydda andelsägarna mot längre nedgångar. Fondens placeringsstrategi är unik på den svenska fondmarknaden då den kan gå från 100% investerat i aktier i tillväxtmarknader till att helt lämna marknaden och istället investera i svenska penningmarknadsinstrument. Strategin och grundfilosofin bygger på långsiktighet och gynnas av långa trender i marknaden.



Fondens utveckling sedan fondstart 2009.05.29.

Investerar i aktier eller i svenska penningmarknadsinstrument

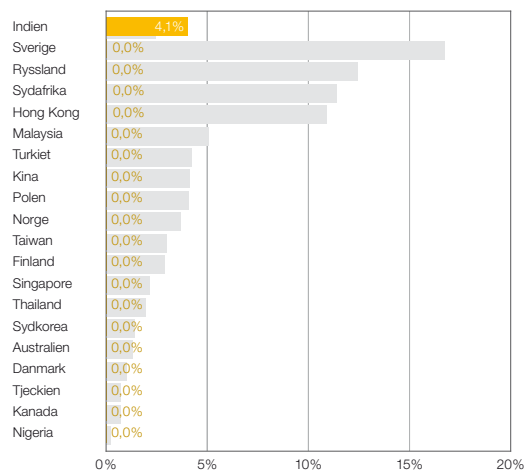
Simplicity Balans kommer att följa våra aktiefonders urval av aktier och direktinvestera i dessa via våra fonder. Fonden hade vid halvårsskiftet en exponering mot aktiemarknaden på 4%. Fonden har av kostnadseffektiva skäl använt Simplicitys fonder för att få en full exponering mot respektive region. Vid investering i våra egna fonder återbetalas hela förvaltningsavgiften till fonden.



Andel innehav i respektive region 2010.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2009.12.31.

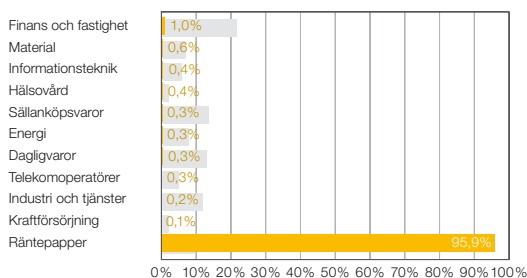
Innehav och positioner

Fondens sammansättning har förändrats mycket under första halvåret som gått. Vid årsskiftet 2010/2011 var fonden till 90% investerad i aktier. Men på grund av marknadsutvecklingen under perioden var endast 4% av fonden investerad i aktiemarknaden och 96% investerad i räntebärande papper den 30 juni.



Fördelningen av de tio största länderna i fondens exponering mot aktiemarknaden 2011.06.30.

Den enda aktiemarknaden som fonden var investerad i var den indiska och andelen av portföljen som är investerad i respektive aktiesektor är liten.



Andel innehav i respektive sektor 2011.06.30.

Fondförmögenhetens utveckling

Fonden har under året haft ett nettoutflöde på 16 MSEK och förvaltat kapital uppgår till 62 MSEK.

Derivat

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

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31
Fondförmögenhet, tkr	61.860	85.524	106.872
Genomsnittlig fondförmögenhet	66.683	113.180	75.065
Antal utestående andelar	617.558,9586	774.701,1482	931.540,5437
Fondandelsvärde, kr	100,17	110,40	114,73
Utdelning, kr/andel	-	-	-
Kursutveckling sedan fondstart	0,2 %	10,4 %	14,7 %
Kursutveckling under året	-9,3 %	-3,8 %	14,7 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	0,2 %	-	-
Genomsnittlig likviditet	7 %	14 %	7 %
Omsättningshastighet	6,9	5,7	3,2
Jämförelseindex*	MSCI TR Net World Index	MSCI TR Net World Index	MSCI TR Net World Index
Utveckling jämförelseindex sedan starten	18,8 %	20,4 %	15,1 %
Utveckling jämförelseindex under året	-1,4 %	4,7 %	15,1 %
Årsberäknad totalavkastning jämförelseindex 2 år	8,3 %	-	-
RISK**			
Aktiv risk / Tracking Error	9,3 %	-	-
Totalrisk / Standardavvikelse	11,5 %	-	-
Totalrisk för jämförelseindex	9,3 %	-	-
Sharpe Ratio	0,04 %	-	-
Sharpe Ratio för jämförelseindex	0,81 %	-	-

* MSCI TR Net World Index beräknas i SEK och är ett total return index som tar hänsyn till utdelningar.

** Fonden har för kort historik för att nyckeltal skall vara rättvisande. Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2010.06.30	2009.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		58.967	85.417
Bank och övriga tillgångar		3.078	265
Kortfristiga fordringar	1	33	623
Summa tillgångar		62.079	86.305
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	219	781
Summa skulder		219	781
FONDFÖRMÖGENHET		61.860	85.524
Not 1 Kortfristiga fordringar			
Fordran angående oreglerade likvider värdepapper		-	565
Upplupna räntor		33	38
Upplupna utdelningar		-	20
Summa		33	623
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld angående inlösen		96	594
Upplupet förvaltningsarvode		95	140
Övriga kortfristiga skulder		28	47
Summa		219	781

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	85.524	106.872	-
Andelsutgivning, tkr	24.058	59.902	122.898
Andelsinlösen, tkr	-40.399	-73.775	-26.266
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	-7.322	-7.476	10.240
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-	-	-
Fondförmögenhet, tkr	61.860	85.524	106.872

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT					
Not. aktier vid svensk börs		Antal	Markn.värde tkr	Andel i %	
AKTIEFOND					
Simplicity Indien	14.437.5144	2.510	4,1 %		
Summa Aktiefond		2.510	4,1 %		
RÄNTEFOND					
Simplicity Likviditet	111.614.6901	11.551	18,7 %		
Summa Räntefond		11.551	18,7 %		
FÖRETAGSCERTIFIKAT					
Assa Finans 110811	2.000.000	1.995	3,2 %		
Castellum 111017	2.000.000	1.984	3,2 %		
Fabege 110919	2.000.000	1.988	3,2 %		
Holmen 110919	4.000.000	3.977	6,4 %		
NCC Treasury 110919	2.000.000	1.988	3,2 %		
Sandvik Treasury 110818	3.000.000	2.991	4,8 %		
SCA Capital 110912	3.000.000	2.985	4,8 %		
Securitas 110726	3.000.000	2.995	4,8 %		
SSAB 110907	3.000.000	2.985	4,8 %		
Stockholm 111017	3.000.000	2.979	4,8 %		
Sveaskog 110920	2.000.000	1.989	3,2 %		
Teliasonera 110829	3.000.000	2.988	4,8 %		
VW Finans 110830	4.000.000	3.983	6,4 %		
Vasakronan 111021	3.000.000	2.976	4,8 %		
Vattenfall 111114	3.000.000	3.114	5,0 %		
Volvo Finans 110826	3.000.000	2.989	4,8 %		
Summa Företagscertifikat		44.906	72,6 %		
Summa not. finansiella instrument		58.967	95,3 %		
Nettot av fondens övriga tillgångar och skulder		2.893	4,7 %		
FONDFÖRMÖGENHET		61.860	100,0 %		

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 58.967 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

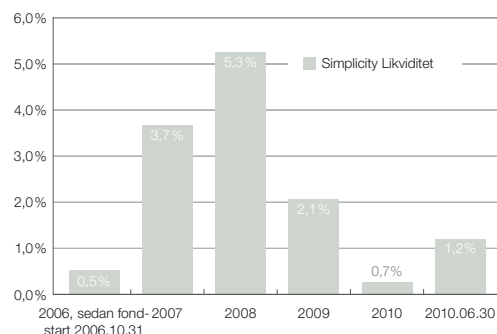
Finansiella instrument

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

Förvaltningsberättelse Simplicity Likviditet

Fondens resultat och utveckling under året

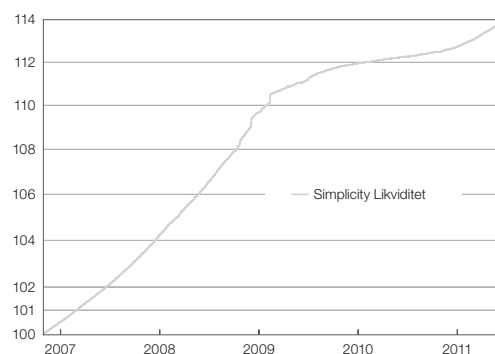
Simplicity Likviditet har under först halvan av 2011 infriat sin målsättning att ge sina andelsägare en ränta som har varit högre än den korta svenska marknadsräntan. Fonden har under 2011 genererat en avkastning på 1,2 %. Jämförelseindex, OMRX T-Bill Index, steg under samma period med 0,8 %.



Fondens utveckling sedan fondstart 2006.10.31 i jämförelse med OMRXTBILL.

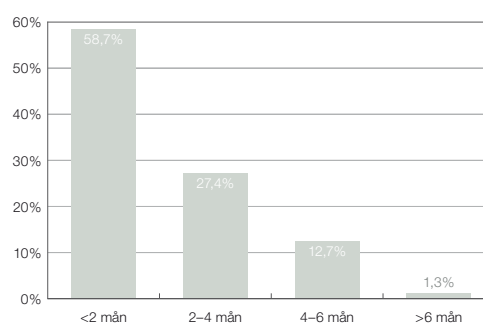
Utveckling under året

Fonden har under 2011 haft en mycket kort duration på strax under tre månader. Detta för att det varit konsekventa höjningar från Riksbankens sida under året med en stigande räntebana. I dagsläget ligger fondens effektiva ränta på mellan 2,7 och 2,8 % vilken med stor sannolikhet kommer att stiga under hösten i takt med att Riksbanken genomför sina räntehöjningar. Det var ett bra tag sedan förutsättningarna på räntemarknaden var på de nivåer som de är idag vilket ger ett konkurrenskraftigt alternativ till börsen men även till andra sparkonton och ränteplaceringar. Vid halvårsskiftet låg durationen på strax över tre månader vilket är kort men i linje med den riskprofil fonden haft ända sedan fondstart.



Fondens utveckling sedan fondstart 2006.10.31.

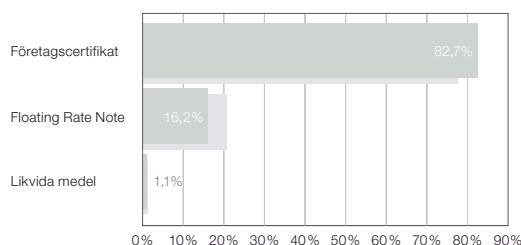
Fonden har även under halvåret letat efter högt avkastande företag med en hög kreditvärdighet vilket har utgjort stor del av portföljen och gett en god avkastning



Förfallostruktur per 2009.06.30.

till fonden. Genom att fortsätta sin strategi att köpa svenska företagscertifikat med hög kreditvärdighet har fonden lyckats med att uppvisa en marknadsmässig och god konkurrenskraftig ränta. Det är ett stort intresse för de bolag fonden investerar i samt att de har en god likviditet i marknaden vilket gör det kostnadseffektivt att handla. Stibor 3 månader var vid årsskiftet 2010/2011 1,95 % och vid halvårsskiftet 2011 2,49 %. Räntan har under året stigit kraftigt pga av Riksbankens räntebana för reporäntan vilket föranledde de höjningar som skett under året.

Räntemarknaden har under halvåret präglats av en rädsla för de skuldproblem och budgetunderskott som finns i Europa med PIIGS-länderna (Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien) i spetsen. Oroligheterna är stora och Grekland har under de senaste månaderna varit i fokus. Detta har inte påverkat räntemarknaden i Sverige nämnvärt men däremot har aktiemarknaderna haft stora rörelser under halvåret.



Andel innehav i respektive tillgångsslag 2010.06.30. De skuggade staplarna visar motsvarande innehav 2009.12.31.

Innehav och positioner

Den andel av fonden som är investerad i företagscertifikat har under den första halvan av 2011 ökat med 5 procentenheter till 83 %. Istället har andelen FRN minskat med lika mycket och utgjorde vid halvårsskiftet 16 %. Likvida medel i fonden var vid halvårsskiftet 2011 1,1 %.

Fondens nyckeltal

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet, tkr	813.046	577.829	648.677	1.495.013	1.160.365
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	687.101	598.467	994.371	1.755.689	259.456
Antal utestående andelar	7.856.536,6455	5.610.677,8624	6.062.470,5365	13.725.279,9361	11.149.690,55
Fondandelsvärde, kr	103,49	102,99	107,00	108,92	104,07
Utdelning, kr/andel	0,7	4,73	4,13	0,60	0,13
Kursutveckling sedan fondstart	14,1 %	12,7 %	12,0 %	9,7 %	4,2 %
Kursutveckling under året	1,2 %	0,7 %	2,1 %	5,3 %	3,7 %
Årsberäknad totalavkastning 2 år	1,3 %	1,4 %	3,7 %	4,5 %	3,6 %
Genomsnittlig likviditet	2 %	4 %	4 %	6 %	16 %
Omsättningshastighet	5,1	2,7	2,8	4,4	3,1
JÄMFÖRELSEINDEX					
Jämförelseindex	OMRXTBILL	OMRXTBILL	OMRXTBILL	OMRXTBILL	OMRXTBILL
Utveckling jämförelseindex sedan fondstart	10,1 %	9,2 %	8,9 %	8,4 %	3,9 %
Utveckling jämförelseindex under året	0,8 %	0,3 %	0,4 %	4,4 %	3,4 %
Årsber. totalavkastning jämförelseindex 2 år	0,6 %	0,4 %	2,4 %	4,1 %	3,3 %
RISK*					
Aktiv risk / Tracking Error	0,20 %	0,30 %	0,30 %	0,20 %	0,15 %
Totalrisk / Standardavvikelse	0,25 %	0,38 %	0,60 %	0,35 %	0,17 %
Totalrisk för jämförelseindex	0,20 %	0,13 %	0,60 %	0,23 %	0,14 %
Sharpe Ratio	2,35	2,09	2,11	1,95	-
Duration	0,29	0,19	0,29	0,14	0,12

*Nyckeltalen är beräknade per de senaste 24 månaderna i enlighet med fondbolagens förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal.

Balansräkning

	Not	2011.06.30	2010.12.31
TILLGÅNGAR		tkr	tkr
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		804.225	569.123
Bank och övriga tillgångar		16.956	9.557
Kortfristiga fordringar	1	144.497	17
Summa tillgångar		965.678	578.697
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	152.632	867
Summa skulder		152.632	867
FONDFÖRMÖGENHET		813.046	577.829
Not 1 Kortfristiga fordringar			
Fordran angående oreglerade likvider värdepapper		144.452	17
Upplupna räntor		44	-
Summa		144.497	17
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld angående inlösen		1.068	770
Skuld angående oreglerade likvider värdepapper		151.449	-
Upplupet förvaltningsarvode		96	73
Övriga kortfristiga skulder		19	24
Summa		152.632	867

Förändring av fondförmögenhet

	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
Fondförmögenhet vid årets början, tkr	577.829	648.677	1.495.013	1.160.365	26.229
Andelsutgivning, tkr	669.793	809.285	1.275.404	4.005.738	1.875.132
Andelsinlösen, tkr	-438.455	-855.561	-2.061.469	-3.749.072	-751.729
Årets resultat enligt resultaträkningen, tkr	8.154	4.104	23.573	88.951	10.825
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen, tkr	-	-7.650	-40.325	-	-
Lämnad utdelning, tkr	-4.274	-21.025	-43.519	-10.969	-92
Fondförmögenhet, tkr	813.046	577.829	648.677	1.495.013	1.160.365

Fondens innehav 2011.06.30

FINANSIELLA INSTRUMENT							
Not. aktier vid svensk börs	Nominellt	Markn.värde tkr	Andel i %				
FÖRETAGSCERTIFIKAT							
Assa Finans 110811	35.000.000	34.908	4,3 %	Vattenfall 111114	35.000.000	36.335	4,5 %
Assa Finans 111111	10.000.000	9.902	1,2 %	Volvo Finans 111124	70.000.000	72.186	8,9 %
Assa Finans 111118	33.000.000	32.657	4,0 %	Volvo Treasury 120320	35.000.000	37.131	4,6 %
Electrolux 111123	25.000.000	26.041	3,2 %	VW Finans 111121	35.000.000	34.614	4,3 %
Fortum 110718	30.000.000	29.973	3,7 %	Summa Företagscertifikat		672.651	82,7 %
Holmen 111103	35.000.000	34.669	4,3 %	FLOATING RATE NOTE			
Industrivärden 110825	30.000.000	31.172	3,8 %	Danske Bank FRN 120323	35.000.000	35.058	4,3 %
Nykredit 111001	20.000.000	20.472	2,5 %	GE FRN 111114	16.000.000	16.044	2,0 %
Sandvik 111125	8.000.000	8.324	1,0 %	Scania FRN 110818	25.000.000	25.103	3,1 %
Sandvik Treasury 110818	30.000.000	29.907	3,7 %	SEB FRN 110826	25.000.000	25.147	3,1 %
SCA Capital 111201	70.000.000	69.198	8,5 %	Swedbank FRN 120302	30.000.000	30.223	3,7 %
Securitas 111010	50.000.000	49.635	6,1 %	Summa Floating Rate Note		131.574	16,2 %
Securitas 111028	20.000.000	19.826	2,4 %	Summa not. finansiella instrument		804.225	98,92 %
Sveaskog 111121	21.000.000	21.830	2,7 %	Nettot av fondens övriga tillg och skulder		8.821	1,08 %
Teliasonera 111003	30.000.000	29.798	3,7 %	FONDFÖRMÖGENHET			
Teliasonera 111116	9.000.000	9.358	1,2 %			813.046	100,00 %
Vasakronan 111021	35.000.000	34.715	4,3 %				

Finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES: 804.225 kr.

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES: 0 kr.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsberättelse har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 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 i försäljningsvärdet. Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutskurs på balansdagen.

Följ dina fonders utveckling

I Simplicitys iPhone-app kan du se de senaste nyheterna, hitta fondinformation och följa ditt innehav.



Simplicity AB

Södra Hamnvägen 12
SE-432 44 Varberg, Sweden
Tel: +46 (0)340-21 95 00
Fax: +46 (0)340-21 95 09
info@simplicity.se
www.simplicity.se

Fondbolagets organisation

Ulf Ingemarson, VD, förvaltning
Hans Bergqvist, marknadschef, förvaltning
Mathias Lundmark, förvaltning
Susanna Brink, marknad och försäljning
Daniel Helgstedt, förvaltning
Henrik Tingstorp, administrativ chef, förvaltning
Karin Bolander Björk, riskansvarig, administration
Lena Wehlin, administration
Marie Ingemarson, administration
Andreas Rask, administration
Linn Kluge, ekonomi, administration

Fondbolagets styrelse

Jonas Wollin, Ordförande – VD Rudholm Group Holding AB
Anders Halvarsson – Netonnet AB
Ulf Ingemarson – VD Simplicity AB
Hans Bergqvist – Simplicity AB

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken
SEB Securities Services
106 40 Stockholm

Fondbolagets revisor

Michael Lindengren, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Simplicity.

Simplicity AB | Södra Hamnvägen 12 | 432 44 Varberg | Tel: 0340-21 95 00 | Fax: 0340-21 95 09 | E-post: info@simplicity.se | www.simplicity.se