



Investeringsforeningen Independent Invest

Årsrapport 2006

- including a Summary in English



Independent Invest

Foreningens navn

Investeringsforeningen Independent Invest

Foreningen er stiftet

den 25. august 2003

Investeringsforvaltningsselskab

Tiedemann Independent A/S

Vimmelskaftet 48

1161 København K

Tlf. nr. 33 15 60 15 Fax 33 15 60 17

kontakt@independentinvest.dk

www.independentinvest.dk

Afdeling Independent Global

blev noteret på

Københavns Fondsbørs

den 12. november 2003

Afdeling Independent New Global

blev noteret på

Københavns Fondsbørs

den 12. december 2005

Udbytte

Begge afdelinger er udbyttebetalende

Køb af beviser

Kan ske gennem pengeinstitutter samt ved henvendelse til Tiedemann Independent A/S

Investeringsstrategi og

foreningens koncept

Fremgår af det fuldstændige prospekt for Investeringsforeningen Independent Invest

Foreningens tilsynsmyndighed -The Danish FSA

Finanstilsynet

Gl. Kongevej 74A

1850 Frederiksberg C

Tlf. 33 55 82 82, www.ftnet.dk

Foreningen er omfattet af EU's UCITS direktiv

Generalforsamling

Den 20. februar 2007 kl. 16.00

Lederne

Vermlandsgade 65, 2300 København S

Foreningens bestyrelse

Ambassadør Henning Kristiansen

Formand for foreningen

Gurrevej 302

3000 Helsingør

Advokat Jørgen Cadovius, Advokatfirmaet Lind & Cadovius

Østergade 38

1019 København K

Bestyrelsesformand Thorkild Juul Jensen

Enevangen 49

3450 Allerød

Cand.polit. Erik Kristensen

Annasvej 10

2840 Holte

Direktion

Investeringsforvaltningsselskabet

Tiedemann Independent A/S

Henrik Tiedemann, foreningens grundlægger

Analyse, markedsføring og administration

Niels Holm

Christian Tiedemann

Klaus Serup

Depotselskab og market maker

Alm. Brand Bank A/S

Midtermolen 7

2100 København Ø

Fondskode, SE-nr. og FT-nr.

CVR-nr.: 27 38 45 95 FT-nr.: 11 150

Independent Global Fondskode: DK 001030086-2

CVR-nr. 29 05 42 15 FT-nr.: 11 150-2

Independent New Global Fondskode: DK 006002072-5

Revisorer

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Stockholmsgade 45

2100 København Ø

BDO ScanRevision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Sofiendalsvej 1

9200 Aalborg SV



Indhold

Foreningens data	1
Fra idé til fremtid med fem stjerner	3
Ledelsens beretning	4
Ledespåtegning	6
De uafhængige revisorers påtegning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Hoved- og nøgletal Independent Global	10
Hoved- og nøgletal Independent New Global	11
Årsregnskab Independent Global	12
Noter Independent Global	13
Værdipapirbeholdning Independent Global	14
Årsregnskab Independent New Global	16
Noter Independent New Global	17
Værdipapirbeholdning Independent New Global	18
Personerne bag	20
Hvordan udvælges aktierne?	21
Summery in English	22
10 Reasons for Choosing Independent	24



Independent Invest

investerer globalt i aktier i alle brancher og såvel i store, mellemstore som mindre virksomheder.

Foreningen søger at opnå langsigtet formuevækst ved investering i aktier i velledede og velkapitaliserede kvalitetsvirksomheder, der over en længere periode har vist styrke i soliditet, likviditet, indtjening og hvor denne udvikling forventes at fortsætte.

Fra idé til fremtid med fem stjerner

Ideen fik jeg i 2003, og investeringsstrategien har for investorerne efter tre år vist sin styrke med et afkast på 60 % og har med fem stjerner placeret vor mindre forening blandt de absolut bedste i Europa. Det bekræfter at størrelse på marketingbudgetter ikke sikrer et godt resultat, men selvfølgelig påvirker størrelsen af formuen, der forvaltes.

Independent Global er i 2006 blevet forrentet med 10 %, og Independent New Global blev forrentet med 23 % siden starten i december 2005, efter omkostninger.

Foreningens samlede formue andrager 344 mio. kroner. Og den skal gerne vokse sig større end 500 mio kroner.

Idéerne bag Independent Invest

Idégrundlaget bygger på solide investeringer, personlig kontakt, selvstændighed, et enkelt koncept og konkurrencedygtige priser. Målet er at kunne forrente investorernes indskud tilfredsstillende, således at man ikke behøver at sælge andele i foreningen, da vi hele tiden tilpasser investeringen i forhold til mulighederne på det globale marked. Vi ønsker at have tilfredse investorer.

Personlig kontakt og selvstændighed

I 2006 er muligheden for personlig rådgivning blevet større, idet Tiedemann Independent A/S har modtaget Finanstilsynets tilladelse til at etablere et investeringsforvaltningsselskab, der foruden at varetage foreningens administration også kan yde individuelle investeringsråd og formuepleje. Tillid, den personlige og direkte kontakt til investorerne er afgørende for os.

Enkelt og solidt koncept

Som nævnt under idéerne bag Independent Invest, er der tale om et enkelt koncept, som giver sig udtryk i hele investeringsfilosofien. Denne går ud på at investere i de mest veldrevne børsnoterede virksomheder på globalt plan, der er solide, viser vækst og som kan erhverves til fornuftige priser. Tryghed og afkast er nøgleordene.

Konkurrencedygtig pris

Det enkle koncept medfører en slank organisation og dermed mulighed for lavere omkostninger. De finansielle virksomheder bliver dog stedse mødt med omfattende og meget detaljerede nye love og bekendtgørelser, der skal beskytte investorerne. Det øger dog samtidig omkostningerne til administration og regnskab – måske urimeligt. Formuens størrelse og nytægning mindsker omkostningsprocenter og bygger hos os på tilgangen af nye investorer gennem anbefaling fra vore investorer og gennem udvidelsen af vort netværk. Det enkle, tillid og den personlige kontakt er elementer, der medvirker til at kunne holde en konkurrencedygtig pris.

Fremtiden

Vi fortsætter på vor egen måde med et ønske om stigende formue og nye investorer. Vi vil fortsat søge at skabe stabile resultater, der bevarer formuens realværdi med et godt afkast.

Henrik Tiedemann



Ledelsens beretning

Fortsat værdiforøgelse

Årsrapporten underbygger resultatet af foreningens investeringsstrategi og understreger værdien af vort valg af solide virksomheder. Begge afdelinger har således udviklet sig med tilfredsstillende resultater og Independent Global har efter tre år med tildeling af fem stjerner placeret sig blandt de absolut bedste globale aktieafdelinger i Europa. Foreningen har samtidig med udviklingen i formuen kunnet holde omkostningerne på et lavt niveau.

Resultatet for Independent Global blev på 20,842 mio. kr. svarende til et afkast på 10,39 % beregnet efter fradrag af omkostninger. Omkostningsprocenten blev 1,63 % beregnet af den højeste formueværdi og 1,75 % af den gennemsnitlige formueværdi.

Resultatet for Independent New Global blev på 20,799 mio. kr. svarende til et afkast på 22,52 % beregnet efter fradrag af omkostninger. Omkostningsprocent blev 1,49 % beregnet af den højeste formueværdi og 1,75 % af den gennemsnitlige formueværdi. Disse resultater er bedre end forventet.

Børskursen ultimo året udgjorde for Independent Global kr. 84.956 og for Independent New Global kr. 62.639.

Foreningens samlede formueværdi med den ny afdeling Independent New Global udgjorde ultimo 2006 344,4 mio. kr. sammenlignet med 304,4 mio. kr. ultimo 2005.

Årets resultat i begge afdelinger bygger på et afkast af selve aktieinvesteringen, der har været påvirket af faldende valutakurser. Den valutari-ske spredning har til dels mindsket valutakursrisikoen.

Sund fornuft investeringer

Der er i året primært foretaget tilkøb til aktier, der var i porteføljen, og der er således kun sket en mindre udskiftning, hvor virksomhederne ikke levede op til eller ikke kunne forventes at fortsætte en positiv udvikling.

Vore investorer behøver således ikke selv at sælge og købe aktier, da vi netop søger for at tilpasse vore porteføljer på deres vegne.

Der har blandt porteføljens virksomheder været indløsning af aktier, og der er modtaget betydelige udbytter, der for første gang betyder udlodning af udbytte efter de af SKAT fastlagte retningslinier. For Independent Global foreslås pr. andel udbytte på 4,25 %, 2.125 kr. For Independent New Global foreslås pr. andel udbytte på 2,75 %, 1.375 kr.

Independent Global

De største investeringer

Petroleo Brasileiro	Brasilien
Toyota Motor	Japan
Takeda Pharma	Japan
Johnson & Johnson	USA
Credit Suisse	Schweiz
Samsung Electronics	Korea
Nestlé	Schweiz
China Mobile	Hong Kong
Rockwool Int.B	Danmark
Swatch	Schweiz

Independent Global

Strategi:	Aktier Globalt
Børsnoteret:	12. november 2003
Investeringshorizont:	3 - 5 år
Risiko:	Aktier, lav
Benchmark:	Ingen benchmark
Udbytte:	En gang årligt
Børsnotering:	Kbh. Fondsbørs
Formue:	kr. 223 mio.
Cirkl. andele	2.685
Andel nom.:	kr. 50.000
Indreværdi:	kr. 83.087
Børskurs:	kr. 84.956
Omk. højste formue:	1,63%
Omk. Gennemsnit:	1,75%
Årets resultat	kr. 20,842 mio.
Resultat fra 12.11.03:	66,17%
Resultat for 2006:	10,39%



Medlemmerne

Foreningens investorer er private såvel som selskaber og foreninger samt ved pensionsopsparing. Investorerne kommer fra hele landet - og der er særligt mange selvstændigt erhvervsdrivende.

Independent New Global

De største investeringer

OTP Bank	Ungarn
Erste Bank	Østrig
PKO Bank	Polen
Tata Motors	Indien
China Mobile	Hong Kong
Samsung Electronics	Korea
Böhler-Uddeholm AG	Østrig
Coles Group	Australien
KGHM	Polen
Wienerberger AG	Østrig

Kendskabet til Independent Invest øges hele tiden gennem anbefalinger fra medlemmerne. Vi modtager også henvendelser via web hjemmesiden, www.independentinvest.dk.

Administration

Foreningen har i år skulle opfylde omfattende nye administrative lovkrav med en detaljeringsgrad, som virker overvældende og meget tidskrævende. En ganske betydelig indsats har derfor været ydet for at efterleve disse krav, og som vil kræve mere arbejde i fremtiden.

For at kunne bevare en konkurrencedygtig omkostning og have mulighed for uafhængig rådgivning er administrationen i september måned overdraget til Tiedemann Independent A/S, der har fået Finanstilsynets tilladelse til at udføre investeringsforvaltningsvirksomhed.

Den personlige kontakt bevares og er suppleret med mulighed for individuel investeringsrådgivning og formuepleje.

Independent New Global

Strategi:	Aktier Globalt
Børsnoteret:	12. december 2005
Investeringshorisont:	3 - 5 år
Risiko:	Aktier, middel
Benchmark:	Ingen benchmark
Udbytte:	En gang årligt
Børsnotering:	Kbh. Fondsbørs
Formue:	kr. 121 mio.
Cirkl. andele	1.980
Andel nom.:	kr. 50.000
Indreværdi:	kr. 61.260
Børskurs:	kr. 62.639
Omk. højste formue:	1,49%
Omk. Gennemsnit:	1,75%
Årets resultat	kr. 20,799 mio.
Resultat fra 12.12.05:	22,52%
Resultat for 2006:	19,65%

Fremtiden

Vi befinder os i en tidsperiode uden sidestykke i historien med en voksende global velstand. Der er tale om en verdensomspændende udvikling, hvor varer og penge bevæges frit og skaber konkurrence på priser og velstand for flere og flere mennesker.

Væksten og indtjeningen afspejles i de virksomheder foreningen har i sine beholdninger. Det giver grundlag for en fortsat positiv forventning til en stigning i aktiekurserne. Herunder til energiaktier, der udgør en betydelig andel af porteføljen, selvom en mild vinter har reduceret olieprisen.

Globalt vil de politiske risici og uforudsete begivenheder udgøre de største trusler, hvad enten de skulle komme omkring energiforsyningen, Kina, Mellemøsten eller være forårsaget af den hidtil største gældsætning i USA's historie.

Prognoser for renter, oliepriser, valutakurser, vækst og inflation vil fortsat påvirke aktiekurserne. Det er vor overbevisning, at disse udsving over tid ikke vil kunne tilsidesætte værdiskabelsen og den finansielle styrke i de robuste virksomheder, som indgår i vores portefølje.

Vi forventer således en fortsat positiv kursudvikling baseret på foreningens forsigtige valg af virksomheder, der generelt er attraktivt prissat.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Independent Invests 2 afdelinger for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2007

Direktion
Tiedemann Independent A/S

Henrik Tiedemann

Bestyrelse

Henning Kristiansen
Formand

Jørgen Cadovius

Thorkild Juul Jensen

Erik Kristensen



De uafhængige revisorerers påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Independent Invest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Independent Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

København, den 1. februar 2007

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

BDO ScanRevision

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Steen Høedt Thomsen

statsautoriseret revisor

Poul Ø. Andersen

statsautoriseret revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for investeringsforeningen Independent Invest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Finanstilsynets bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber, de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen samt foreningens vedtægter.

Der er foretaget ændring i regnskabspraksis, som følge af tilpasning til bekendtgørelse nr. 723 af 7. juli 2005.

- Tilbageholdt ej refunderbar udbytteskat er flyttet fra regnskabsposten "Aktieudbytter" til regnskabsposten "Skat". Ændringen vedrører kun placering og benævnelse i resultatopgørelsen.
- Handelsomkostninger vedrørende den løbende formuepleje er flyttet fra kursregulering under kapitalandele til en særskilt post benævnt handelsomkostninger. Ændringen vedrører kun placering og benævnelse i resultatopgørelsen. Derudover er der ændring i forhold til behandlingen af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag. Hidtil har disse handelsomkostninger indgået i kursgevinster og -tab, men vil fremover fragå som emissions-/indløsningsomkostning under formuen. Eftersom der handles værdipapirer til nettopriser er handelsomkostningerne beregnet ud fra en estimeret procent på 0,5. Ændringen i regnskabspraksis medfører en ændring af årets resultat svarende til de omkostninger, der dækkes af emissions- og indløsningsindtægter. Den positive resultatændring er på henholdsvis 138 tkr. i Independent Global og 514 tkr. i Independent New Global. Der er ikke foretaget ændring af sammenligningstal for 2005.

Udover de nævnte ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Resultatopgørelsen

Indtægter og udgifter er periodiseret, dog bortset fra aktieudbytter, der indtægtsføres på modtagelsestidspunktet med fradrag af den del i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som først bliver indtægtsført på modtagelsestidspunktet for eventuelt tilbagebetaling.

De realiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. De urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres som en emissionsomkostning på formuen.

Administrationsomkostninger indeholder honorar til bestyrelse m.v., løn til direktion, løn til personale, honorar til revisorer, husleje m.v., kontorhold m.v., IT-omkostninger, markedsføringsomkostninger, gebyrer til depotselskab, andre omkostninger i forbindelse med formueplejen og øvrige omkostninger. Omkostninger der vedrører emissioner afholdes af emissionsindtægter.



Udlodning

Der foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Der betales derfor ikke skat i foreningen, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- a) indtjente renter og udbytter,
- b) realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- c) realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år,
- d) erhvervede skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af finansielle instrumenter, samt
- e) afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. I overensstemmelse med ligningslovens § 16 C nedrundes den beregnede udlodningsprocent til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede procent er under en. Ikke udloddede beløb overføres til næste års udlodningsopgørelse.

I forbindelse med emissioner og indløsninger i regnskabsåret beregnes en udlodningsregulering, der sikrer, at udbytteprocenten ikke påvirkes af ændringer i de cirkulerende investeringsforeningsandele. Udlodningsreguleringen indgår ligeledes i beløbet til rådighed for udlodning.

Balancen

Værdipapirer er optaget til noterede børskurser ultimo året. Værdipapirer i fremmed valuta er omregnet efter valutakurser ultimo året GMT 1600 til danske kroner.

Nøgletal

De angivne nøgletal er opgjort i overensstemmelse med retningslinier fra Finanstilsynet. Nøgletal er beregnet med udgangspunkt i kalenderåret og tidspunktet for børsnoteringen af afdelingen.

I omsætningen af køb og salg af værdipapirer indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

Omsætningshastigheden beregnes kun for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje, dvs. at inden omsætningshastigheden beregnes, justeres værdipapiromsætningen for værdien af emissioner og indløsninger samt udbetalt udbytte.

Omsætningshastigheden opgøres som kursværdi af køb og kursværdi af salg divideret med to sat i forhold til den gennemsnitlige formue. Kursværdi opgøres til realiserede nettopriser inkl. evt. kurtage.

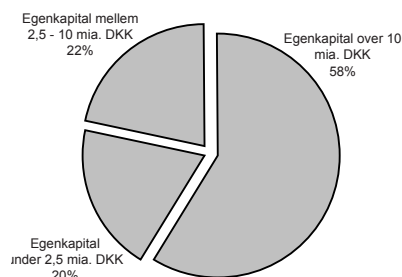
Benchmarkafkast anvendes ikke som mål for udvikling i foreningens afkast. Der henvises til informationer om investeringsforeninger, der bl.a. opgøres af FundCollect, Morningstar og Dansk Aktieanalyse.



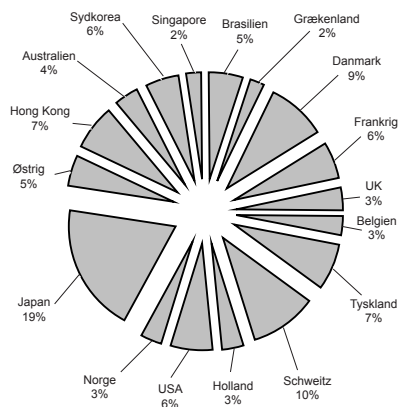
Independent Global

Independent Global Porteføljen (Portfolio):

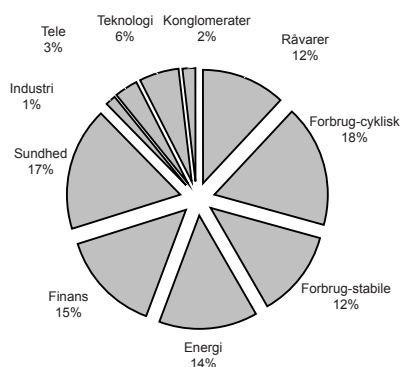
Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size):



Fordeling geografisk (Geographic):



Fordeling på sektorer (Sectors):



Afkastet udgjorde 10 % i 2006. Værdien af virksomhederne er steget for tredje år i træk og har øget formuen i 2006. Det er den fortsatte regnskabsmæssige udvikling i indtjening og vækst i porteføljens solide virksomheder, der har givet dette resultat, idet resultatet kortsigtet har været påvirket af faldende valutakurser.

Stigende soliditet på højt niveau

Samlet viser porteføljens handels- og industrivirksomheder for 2005 en betydelig årlig vækst i omsætningen. Denne meget positive udvikling er fortsat i virksomhedernes perioderegnskaber for 2006 og forventes at fortsætte i 2007. Virksomhedernes bundlinie afspejler denne vækst med yderligere konsolidering til følge. Den øgede konsolidering giver porteføljens virksomheder samlet set en soliditet der nærmer sig 50 %. På trods heraf ses en stigende og høj forretning af egenkapitalen efter skat, på niveauer, der sjældent ses i danske virksomheder.

Energi priser og forsyning

Året har været positivt især for virksomheder indenfor olieindustrien, el, energibesparende produkter samt alternativ energi. Energiaktierne i porteføljen har vist en positiv udvikling forårsaget af et stigende globalt forbrug med prisstigninger til følge. En udvikling, der forventes at fortsætte på længere sigt, selvom priserne kortsigtet er påvirkede af en mild vinter.

Spredning

Spredning af investeringerne på lande, branche og valuta er nøgleord for at minimere risiciene.

Antallet af virksomheder i porteføljen udgør 46 og aktierne i Hong Kong/Kina og i Europa har været den største drivkraft for det positive resultat. Beholdningen af amerikanske aktier er fortsat beskeden og antallet er i årets løb blevet nedbragt. Japanske aktier har ikke udviklet sig så positivt som forventet. En væsentlig del af forklaringen skyldes faldet i yen på mere end 10 procent. Faldet i valutakurserne kan på sigt være en fordel for de eksportorienterede virksomheder. Der har ikke været indgået valutaterminforretninger.

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2003/04	Key figures and ratios
Hovedtal			14 mdr.	
Årets nettoresultat (tkr.)	20.842	42.844	9.939	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	223.088	219.024	116.122	Members capital
Cirkulerende kapital (tkr.)	134.250	145.500	100.000	Issued capital
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	2.685	2.910	2.000	Issued capital
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	83.087	75.266	58.061	Net asset value per unit
Udlodning per andel/Foreslået udbytte	2.125	0	0,00	Dividend (DKK)
Foreslået udbytte (pct.)	4,25	0	0	Proposed dividend (pct)
Årets afkast (pct.)	10,39	29,63	16,12	Return (pct.)
				Return (pct.) in relation to benchmark
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA	NA	Sharpe Ratio
Sharpe Ratio	1,51	NA	NA	Average cost (%)
Omkostningsprocent	1,75	1,78	2,56	Estimated average trading cost
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,5%	0,5%	0,5%	Turnover of securities
Værdipapiromsætning:				Market value of security purchases
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	20.785	81.391	121.637	Market value of security sales
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	38.066	22.678	17.749	Total market value of security turnover
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	58.850	104.070	139.386	Rate of security turnover from PM
Omsætnings hastighed fra porteføljepleje	0,06	0,12	0,11	

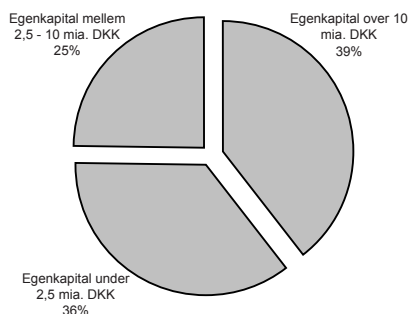


Independent New Global

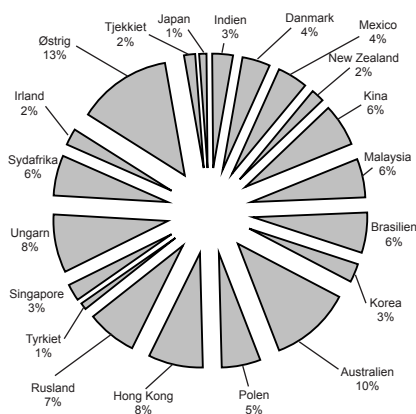
Independent New Global

Porteføljen (Portfolio):

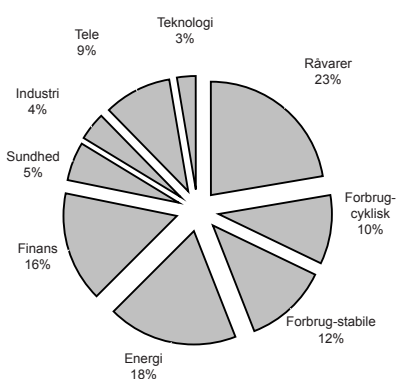
Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size):



Fordeling geografisk (Geographic):



Fordeling på sektorer (Sectors):



Afkast på 23 % siden børsnoteringen den 12. december 2005. Afdelingen investerer globalt i virksomheder, der er hjemmehørende eller har aktiviteter i de nye markeder som f.eks. Asien, det nye Europa, Latinamerika, Mellemøsten samt i Australien og New Zealand. Det betyder, at der også er fokus på virksomheder i den etablerede "verden", der har væsentlige aktiviteter i den "nye verden".

Denne strategi giver, efter vor opfattelse, en større stabilitet og tryghed, end hvor alene domicilet er afgørende.

Voksende velstand

I de nye markeder er aktiviteterne ikke overraskende koncentreret på brancher som råvarer, energi og finans. Telekommunikation udgør også en del af porteføljen, idet vi anser kommunikation som en forudsætning for øget aktivitet og velstand. En velstand, der vokser eksplosivt og uden sidestykke i historien på de nye markeder.

Positive resultater på trods af svag valuta

Porteføljens virksomheder afspejler den kraftig stigende aktivitet med større overskud, som bidrager til stærke regnskaber og øget konsolidering. Perioderegnskaberne viser, at den positive udvikling er forsat og det forventes at denne vil fortsætte i virksomhederne i 2007. Virksomhederne viser endvidere også i Independent New Global en soliditet og en forrentning af egenkapitalen, som mange ville misunde.

Porteføljen udgøres af 56 virksomheder fordelt på 20 lande. Virksomheder i Østrig og Australien er blandt de, som har givet et højt afkast. Modsat har virksomheder i Sydafrika været hårdt ramt af en svag valuta med et fald på næsten 20 %. Trods valutafaldet i Rand har hovedparten af aktierne dér givet et positivt afkast i kroner. Spredning er igen et nøgleord. Der har ikke været indgået valutaterminsforretninger.

Politik

Virksomheder i de nye markeder vurderes fortsat at være særligt påvirkede af politiske begivenheder lokalt, men med de betydelige åbninger i globaliseringen, den øgede fri bevægelighed af varer og penge, den øgede velstand, vil mindske betydningen på længere sigt.

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

	2005/06	Key figures and ratios
Årets nettoresultat (tkr.)	20.799	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	121.326	Members capital
Cirkulerende kapital (tkr.)	99.000	Issued capital
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	1.980	Issued capital

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	61.276	Net asset value per unit
Udlodning per andel/Foreslået udbytte	1.375	Dividend (DKK)
Foreslået udbytte (pct.)	2,75	Proposed dividend (pct)
Årets afkast (pct.)	22,52	Return (pct.)
Benchmarkafkast (pct.)	NA	Return (pct.) in relation to benchmark
Sharpe Ratio	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent	1,75	Average cost (%)
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,5%	Estimated average trading cost
Værdipapirsomsætning:		Turnover of securities
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	99.868	Market value of security purchases
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	2.380	Market value of security sales
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	102.248	Total market value of security turnover
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,00	Rate of security turnover from PM



***Investeringsforeningen Independent Invest
Independent Global***

Børsnoteret/Listed 12. november 2003

Årsrapport/Annual Report 01.01.2006 - 31.12.2006

Noter/Notes

1.000 DKK				
Resultatopgørelse		2006	2005	Profit and Loss Account
Renter og udbytter				Interest and Dividends
1	Renter af indeståender i depotbank	171	114	Interest income
2	Aktieudbytter	5.101	3.818	Dividends
	I alt renter og udbytter	5.272	3.932	Total Interest and Dividends
3 Kursgevinster og -tab				Capital gains and losses
	Kapitalandele	20.208	42.334	Shares
4	Handelsomkostninger	-158	0	Execution cost
	I alt Kursgevinster og -tab	20.050	42.334	Total Capital gains/losses
	I alt indtægter	25.322	46.266	Ordinary result before cost
5	Administrationsomkostninger	-3.899	-3.022	Administrative expenses
	Resultat før skat	21.423	43.244	Net profits for the period
6	Skat	-581	-400	Non refundable dividend tax
	Årets nettoresultat	20.842	42.844	Net profits for the period
Formuebevægelser				Changes in Capital
	Udlodningsreguleringer	-617	139	Dividend regulation
	Overført fra sidste år	1.368	719	Transferred from last year
	I alt formuebevægelser	751	858	Total changes in capital
	Til disposition	21.593	43.702	At disposal
7	Til rådighed for udlodning	5.789	1.368	Dividend disposal
	Foreslået udlodning	5.706	0	Proposed dividend
	Overført til udlodning næste år	83	1.368	Dividend transf. to next year
	Overført til formuen	15.804	42.334	Transferred to funds capital
Balance				Balance sheet
Aktiver		31.12.06	31.12.05	Assets
	Likvide midler			Available funds
	Indestående i depotselskab	5.745	5.060	Deposits in custodian bank
	I alt likvide midler	5.745	5.060	Total available funds
8	Kapitalandele			Investments
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.472	24.213	Danish listed companies
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	198.235	191.013	Foreign listed companies
	I alt kapitalandele	217.707	215.226	Total investments
Andre aktiver				Other assets
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4	0	Receivables interest, dividend ect.
	Andre tilgodehavender	17	0	Other receivables
	I alt andre aktiver	21	0	Total other assets
	Aktiver i alt	223.473	220.286	Total assets
Passiver				Liabilities
9	Medlemmernes formue	223.088	219.024	Members capital
	Medlemmernes formue inkl. a/c udbytte	223.088	219.024	Members capital
Anden gæld				Other Liabilities
	Skyldige omkostninger m.m.	385	1.262	Accrued expenses
	I alt anden gæld	385	1.262	Total other Liabilities
	Passiver i alt	223.473	220.286	Total liabilities



Noter 1.000 DKK 31.december	2006	2005	
1 Renter			Interest
Renteindtægter	171	114	Interest
I alt renter (netto)	171	114	Total Interest net
2 Udbytter			Dividends
Noterede aktier danske selskaber	349	273	Danish listed companies
Noterede aktier udenlandske selskaber	4.752	3.545	Foreign listed companies
I alt udbytter	5.101	3.818	Total dividends
3 Kursgevinster og tab			Capital Gains and Losses
Noterede aktier danske selskaber	1.998	7.076	Danish listed companies
Noterede aktier udenlandske selskaber	18.210	35.258	Foreign listed companies
I alt kursgevinster og tab	20.208	42.334	Total capital Gains/Loss
4 Handelsomkostninger			Execution cost
Bruttohandelsomkostninger	296	0	Gross execution cost
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-138	0	Covered by issue/redemption fee
Handelsomkostninger ved løbende drift	158	0	Execution cost portfolio
Foreningen handler værdipapirer efter nettoprismetoden. Handelsomkostninger er derfor beregnet ud fra et skønnet spread på 0,5%, der vurderes at være den reelle handelsomkostning.			
5 Administrationsomkostninger			Administrative expenses
Honorar til bestyrelse m.v.	187	183	Remuneration Supervisory Board
Løn til direktion	727	662	Remuneration Management
Resultat bonus direktion	0	436	Result bonus Management
Løn til personale	607	595	Staff wages and salaries
Honorar til revisorer	106	150	Remuneration auditors
Husleje	122	251	Rent of premises
Kontorhold m.v.	165	101	Office expenses, etc.
IT-omkostninger	59	160	IT expenses
Markedsføringsomkostninger	125	83	Marketing expenses
Gebyr til depotselskab	65	88	Fee to custodian bank
Fast administrationshonorar*	1.234	0	Fixed administrative fee
Øvrige omkostninger	502	313	Other expenses
I alt administrationsomkostninger	3.899	3.022	Total admin. expenses
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion udgør henholdsvis 270 tkr. og 1.037 tkr.			Remuneration to Board/Management
*For perioden 1/9 - 31/12 2006			
6 Skat			Tax
Ikke refunderbar udbytteskat	581	400	Non refundable dividend tax
I alt skat	581	400	Total tax
7 Til rådighed for udlodning			Dividend disposal
Renter og udbytter	5.272	3.932	Interest and dividends
Ikke refunderbar udbytteskat	-581	-400	Non refundable dividend tax
Kursgevinst til udlodning	4.246	0	Capital gains to be paid
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-3.899	-3.022	Adm. cost to be set off dividend
Udlodningsregulering ved emissions/indløsning	-617	139	Dividend regulation
Udlodning overført fra sidste år	1.368	719	Dividend transferred from last year
I alt til rådighed for udlodning	5.789	1.368	Total disposal for dividend
	Cirk. Formue-	Cirk. Formue-	
	beviser	beviser	
	værdi	værdi	
	2006	2005	
9 Medlemmernes formue			Members Net Assets
Formue primo	2.910	2.000	Members capital start period
Emissioner i året	70	910	New issues in the period
Indløsninger i året	-295	0	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	107	111	Net issue/redemption margin
Udlodningsregulering	617	-139	Dividend regulation
Overført fra sidste år	-1.368	-719	Transferred from last year
Overført til næste år	83	1.368	Transferred to next year
Foreslået udlodning	5.706	0	Proposed dividend
Periodens resultat	15.804	42.334	Net result of the period
I alt medlemmernes formue	2.685	2.910	Members capital end period



Independent Global
Værdipapirbeholdning/Portfolio:

Note	31.12.2006			31.12.2005		
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Beholdningsandel	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	
8 Kapitalandele						
	Noterede aktier fra danske selskaber:			19.472	9,0%	24.213
	FLÜGGER A/S B	730,00	1.460	0,7%	615,00	1.230
	ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S B	874,00	6.992	3,2%	622,00	4.976
	A.P. MØLLER-MAERSK A/S B				65.200,00	9.584
	DANSKE BANK A/S	251,00	5.020	2,3%	222,00	4.440
	ALM BRAND A/S	400,00	6.000	2,8%	265,50	3.983
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber:			198.235	91,0%	191.013
	Aktier i NOK a 90,79 (2005 93,39)					
	NORSK HYDRO ASA	193,50	3.953	1,8%	138,60	2.912
	STATOIL ASA	165,25	3.001	1,4%	155,00	2.895
	NOK i alt		6.954	3,2%		5.807
	Aktier i EUR a 745,45 (2005 745,88)					
	ERSTE BANK	58,10	2.743	1,3%	47,05	1.755
	SEMPERIT AG HOLDING	28,12	4.612	2,1%	20,92	3.433
	MAYR-MELNHOF KARTON AG	142,00	3.176	1,5%	118,00	2.640
	UCB NV/SA	51,95	6.196	2,8%	39,68	4.735
	BASF AF	74,09	4.418	2,0%	64,73	2.897
	HENKEL KGAA	98,20	4.026	1,8%	78,15	3.206
	PUMA AG	296,02	4.413	2,0%	246,70	3.680
	ALTANA AG	46,85	2.654	1,2%	46,16	2.617
	TOTAL S.A.	54,65	4.074	1,9%	53,05	3.957
	SANOFI-AVENTIS SA	69,95	2.086	1,0%	74,00	2.208
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	63,65	5.931	2,7%	50,25	4.685
	GREEK ORGANIZATION OF FOOTBALL	29,28	4.802	2,2%	29,10	4.775
	UNILEVER NV	20,70	3.703	1,7%	19,28	3.452
	ABN AMRO HOLDING NV	24,35	3.267	1,5%	22,09	1.977
	EUR i alt		56.101	25,7%		46.017
	Aktier i CHF a 463,10 (2005 479,79)					
	NESTLE SA/AG	433,00	7.419	3,4%	393	6.977
	CREDIT SUISSE GROUP	85,25	7.896	3,6%	67	6.429
	SWATCH GROUP SA	269,25	6.234	2,9%	195	3.742
	CHF i alt		21.549	9,9%		17.148
	Aktier i GBP a 1.106,39 (2005 1.085,57)					
	CADBURY SCHWEPPEES PLC	5,47	2.721	1,2%	5,50	2.684
	PALADIN RESOURCES PLC	-	-	-	3,54	8.064
	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	15,54	4.298	2,0%	10,14	2.752
	BP PLC	-	-	-	6,19	2.688
	GBP i alt		7.019	3,2%		16.188

Independent Global		
Afkast	Måned	Akkum.
2006		
Januar	3,46%	3,46%
Februar	0,70%	4,19%
Marts	1,85%	6,11%
April	0,80%	6,96%
Maj	-7,49%	-1,06%
Juni	0,89%	-0,18%
Juli	1,19%	1,01%
August	2,00%	3,03%
September	0,08%	3,11%
Oktober	1,96%	5,14%
November	0,37%	5,53%
December	4,61%	10,39%
2005		29,63%



Independent Invest

	31.12.2006			31.12.2005	
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Behold- nings- andel	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK
Aktier i USD a 565,31 (2005 632,35)					
AMERICAN INTERNATIONAL	71,66	2.836	1,3%	68,23	3.020
GAP INC	-	-	-	17,64	2.342
HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES	-	-	-	21,96	2.777
INTEL CORP	-	-	-	24,96	1.894
JOHNSON & JOHNSON	66,02	8.024	3,7%	60,10	8.171
K SWISS INC	-	-	-	32,44	2.461
MEMC ELECTRONIC MATERIALS INC	39,14	3.098	1,4%	-	-
POSCO	82,67	3.739	1,7%	49,51	2.505
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	102,99	11.353	5,2%	71,27	7.887
SAMSUNG ELECTRONICS	253,25	7.623	3,5%	240,00	6.071
USD i alt		36.673	16,8%		37.128
Aktier i AUD a 445,58 (2005 463,86)					
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	11,35	4.552	2,1%	9,50	3.966
SIMS GROUP LIMITED	20,22	3.514	1,6%	17,56	3.177
AUD i alt		8.066	3,7%		7.143
Aktier i HKD a 72,69 (2005 81,56)					
CLP HOLDINGS LIMITED	57,50	2.173	1,0%	45,00	1.908
DENWAY MOTORS LIMITED	-	-	-	2,58	1.680
CNOOC LIMITED	7,39	5.372	2,5%	5,25	4.282
CHINA MOBILE (HONG KONG) LIMITED	67,20	7.327	3,4%	36,70	4.490
CHAODA MODERN AGRICULTURE HLD.	-	-	-	3,23	1.354
HKD i alt		14.872	6,9%		13.714
Aktier i SGD a 368,45 (2005 380,29)					
PEOPLE'S FOOD HOLDINGS LIMITED	1,25	4.836	2,2%	1,07	4.273
SGD i alt		4.836	2,2%		4.273
Aktier i JPY a 4,74 (2005 5,36)					
EISAI CO LTD	6.540	3.103	1,4%	4.950	2.652
CAWACHI LTD	-	-	-	5.010	4.026
CANON INC	6.700	4.768	2,2%	6.900	3.696
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	-	-	-	1.680	2.700
SEGA SAMMY CO	3.210	4.569	2,0%	3.950	3.385
SEVEN & I HOLDINGS	3.700	2.106	1,0%	5.050	3.246
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	8.170	8.915	4,1%	6.380	6.152
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7.960	9.819	4,5%	6.120	8.524
HISAMITSU PHARMACEUTICAL	3.770	2.504	1,2%	2.970	2.227
MIZUHO FINANCIAL GROUP	850.000	4.033	1,9%	936.000	2.507
MINISTOP CO LTD	-	-	-	2.690	1.585
UNI-CHARM CORPORATION	7.070	2.348	1,1%	5.300	1.420
UNIDEN CORPORATION	-	-	-	2.295	1.475
JPY i alt		42.165	19,4%		43.595



Investeringsforeningen Independent Invest
Independent New Global

Børsnoteret/Listed 12. december 2005

Årsrapport/Annual Report 12.12.2005 - 31.12.2006

Noter/Notes

1.000 DKK

Resultatopgørelse

	2005/06	Profit and Loss Account
Renter og udbytter		Interest and Dividends
1 Renter af indeståender i depotbank	223	Interest income
2 Aktieudbytter	4.777	Dividends
I alt renter og udbytter	5.000	Total Interest and Dividends
3 Kursgevinster og -tab		Capital gains and losses
Kapitalandele	17.967	Shares
4 Handelsomkostninger	0	Execution cost
I alt Kursgevinster og -tab	17.967	Total Capital gains/losses
I alt indtægter	22.967	Ordinary result before cost
5 Administrationsomkostninger	-1.813	Administrative expenses
Resultat før skat	21.154	Net profits for the period
6 Skat	-355	Non refundable dividend tax
Årets nettoresultat	20.799	Net profits for the period
Formuebevægelser		Changes in Capital
Udlodningsreguleringer	77	Dividend regulation
Overført fra sidste år	0	Transferred from last year
I alt formuebevægelser	77	Total changes in capital
Til disposition	20.876	At disposal
7 Til rådighed for udlodning	2.909	Dividend disposal
Foreslået udlodning	2.723	Proposed dividend
Overført til udlodning næste år	186	Dividend transf. to next year
Overført til formuen	17.967	Transferred to funds capital
Balance		Balance sheet
Aktiver	31.12.06	Assets
Likvide midler		Available funds
Indestående i depotselskab	6.590	Deposits in custodian bank
I alt likvide midler	6.590	Total available funds
8 Kapitalandele		Investments
Noterede aktier fra danske selskaber	4.472	Danish listed companies
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	110.229	Foreign listed companies
I alt kapitalandele	114.701	Total investments
Andre aktiver		Other assets
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37	Receivables interest, dividend ect.
Andre tilgodehavender	7	Other receivables
I alt andre aktiver	44	Total other assets
Aktiver i alt	121.335	Total assets
Passiver		Liabilities
9 Medlemmernes formue	121.326	Members capital
Medlemmernes formue inkl. a/c udbytte	121.326	Members capital
Anden gæld		Other Liabilities
Skyldige omkostninger m.m.	9	Accrued expenses
I alt anden gæld	9	Total other Liabilities
Passiver i alt	121.335	Total liabilities



Noter 1.000 DKK 31.december		2006	
1 Renter			Interest
Renteindtægter		223	Interest
I alt renter (netto)		223	Total Interest net
2 Udbytter			Dividends
Noterede aktier danske selskaber		143	Danish listed companies
Noterede aktier udenlandske selskaber		4.634	Foreign listed companies
I alt udbytter		4.777	Total dividends
3 Kursgevinster og tab			Capital Gains and Losses
Noterede aktier danske selskaber		888	Danish listed companies
Noterede aktier udenlandske selskaber		17.079	Foreign listed companies
I alt kursgevinster og tab		17.967	Total capital Gains/Loss
4 Handelsomkostninger			Execution cost
Bruttohandelsomkostninger		514	Gross execution cost
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-514	Covered by issue/redemption fee
Handelsomkostninger ved løbende drift		0	Execution cost portfolio
Foreningen handler værdipapirer efter nettoprismetoden. Handelsomkostninger er derfor beregnet ud fra et skønnet spread på 0,5%, der vurderes at være den reelle handelsomkostning.			
5 Administrationsomkostninger			Administrative expenses
Honorar til bestyrelse m.v.		86	Remuneration Supervisory Board
Løn til direktion		310	Remuneration Management
Resultat bonus direktion		0	Result bonus Management
Løn til personale		260	Staff wages and salaries
Honorar til revisorer		50	Remuneration auditors
Husleje		51	Rent of premises
Kontorhold m.v.		77	Office expenses, etc.
IT-omkostninger		28	IT expenses
Markedsføringsomkostninger		57	Marketing expenses
Gebyr til depotselskab		41	Fee to custodian bank
Fast administrationshonorar*		602	Fixed administrative fee
Øvrige omkostninger		251	Other expenses
I alt administrationsomkostninger		1.813	Total admin. expenses
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion udgør henholdsvis 270 tkr. og 1.037 tkr.			Remuneration to Board/Management
*For perioden 1/9 - 31/12 2006			
6 Skat			Tax
Ikke refunderbar udbytteskat		355	Non refundable dividend tax
I alt skat		355	Total tax
7 Til rådighed for udlodning			Dividend disposal
Renter og udbytter		5.000	Interest and dividends
Ikke refunderbar udbytteskat		-355	Non refundable dividend tax
Kursgevinst til udlodning		0	Capital gains to be paid
Adm. omkostninger til modregning i udlodning		-1.813	Adm. cost to be set off dividend
Udlodningsregulering ved emissions/indløsning		77	Dividend regulation
Udlodning overført fra sidste år		0	Dividend transferred from last year
I alt til rådighed for udlodning		2.909	Total disposal for dividend
9 Medlemmernes formue	Cirk. beviser	Formue-værdi	Members Net Assets
Formue primo	0	0	Members capital start period
Emissioner i året	2.025	102.758	New issues in the period
Indløsninger i året	-45	-2.357	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag		126	Net issue/redemption margin
Udlodningsregulering		-77	Dividend regulation
Overført fra sidste år		0	Transferred from last year
Overført til næste år		186	Transferred to next year
Foreslået udlodning		2.723	Proposed dividend
Periodens resultat		17.967	Net result of the period
I alt medlemmernes formue	1.980	121.326	Members capital end period



Independent New Global
Værdipapirbeholdning/Portfolio:

Independent Invest

Independent New Global		
Afkast	Måned	Akkum.
12. - 31. dec 2005	2,40%	2,40%
2006		
Januar	5,08%	7,60%
Februar	0,57%	8,21%
Marts	0,53%	8,78%
April	3,43%	12,51%
Maj	-10,25%	0,98%
Juni	-0,40%	0,58%
Juli	3,34%	3,93%
August	2,54%	6,58%
September	0,65%	7,27%
Oktober	6,50%	14,24%
November	0,56%	14,88%
December	6,65%	22,52%

Note	31.12.2006		
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Beholds- ningsandel
8 Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber:		4.472	3,9%
ROCKWOOL B	874,00	2.622	2,3%
TORM	370,00	1.850	1,6%
Noterede aktier fra udenlandske selskaber:		110.229	96,1%
Aktier i Malaysia (DKK a 100)			
UNITED PLANTATIONS BERHAD	15,50	2.557	2,2%
Aktier i AUD a 445,58			
COLES GROUP LIMITED	14,00	3.119	2,7%
CALTEX AUSTRALIA LIMITED	23,00	2.050	1,8%
FKP LIMITED	6,58	1.759	1,5%
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	11,35	1.517	1,3%
NEW SIMS GROUP LTD	20,22	1.802	1,6%
TAP OIL LIMITED	1,52	677	0,6%
TELSTRA CORPORATION LIMITED	4,14	1.845	1,6%
AUD i alt		12.769	11,1%
Aktier i CZK a 27,08			
KOMERCNI BANKA	3.099,00	1.846	1,6%
CZK i alt		1.846	1,6%
Aktier i EUR a 745,45			
ERSTE BANK	58,10	3.840	3,3%
PALFINGER AG	93,00	1.387	1,2%
SEMPERIT AG HOLDING	28,12	1.489	1,3%
WIENERBERGER AG	45,00	2.684	2,3%
BÖHLER-UDDEHOLM AG	53,10	3.167	2,8%
MAYR-MELNHOF KARTONPV	142,00	2.646	2,3%
C.A.T. OIL AG	20,05	747	0,7%
DRAGON OIL PLC	2,54	379	0,3%
FYFFES PLC	1,78	1.725	1,5%
BLACKROCK INTL LAND	0,52	504	0,4%
EUR i alt		18.568	16,2%
Aktier i HKD a 72,69			
ALUMINUM CORP. OF CHINA LTD	7,20	2.093	1,8%
DATANG INTERNATIONAL POWER	8,10	2.061	1,8%
PETROCHINA COMPANY LIMITED	11,02	2.403	2,1%
CLP HOLDINGS LIMITED	57,50	2.090	1,8%
DENWAY MOTORS LIMITED	3,15	1.603	1,4%
CHINA MOBILE LIMITED	67,20	3.419	3,0%
CHAODA MODERN AGRI. HOLDINGS LTD	5,01	1.875	1,6%
HKD i alt		15.544	13,6%
Aktier i HUF a 2,97			
OTP, NATINAL SAVING BANK ANK	8.750,00	4.151	3,6%
RICHTER GEDEON VEGYESZETI	43.345,00	1.928	1,7%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	21.600,00	1.921	1,7%
BUDAPESTI ELEKTROMOS MÜVEK RT.	35.000,00	1.557	1,4%
HUF i alt		9.557	8,3%



Independent Invest

	31.12.2006		
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Beholds- ningsandel
Aktier i JPY a 4,74			
YAMAHA MOTOR CO LTD	3.740,00	1.419	1,2%
JPY i alt		1.419	1,2%
Aktier i MXN a 52,21			
GRUPO CONTINENTAL S A	23,00	1.201	1,0%
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO A	49,68	2.335	2,0%
MXN i alt		3.536	3,1%
Aktier i MYR a 160,24			
IOI CORPORATION	18,40	1.769	1,5%
SHELL REFINING CO (FOM) BHD	10,60	849	0,7%
MAXIS COMMUNICATION BERHAD	10,20	1.308	1,1%
MYR i alt		3.926	3,4%
Aktier i NZD a 398,60			
FLETCHER BUILDING LIMITED	11,05	1.762	1,5%
NUPLEX INDUSTRIES LIMITED	7,40	442	0,4%
NZD i alt		2.204	1,9%
Aktier i PLN a 194,67			
KGHM POLSKA MIEDZ SA	89,00	2.772	2,4%
PKO, POWSZECHNA BANK	47,00	3.477	3,0%
PLN i alt		6.249	5,4%
Aktier i SGD a 368,45			
PEOPLE'S FOOD HOLDINGS LIMITED	1,25	2.303	2,0%
AMTEK ENGINEERING LTD	0,57	630	0,5%
SGD i alt		2.933	2,6%
Aktier i TRY a 399,09			
ANADOLU ANONIM TURK SIGORTA	2,36	816	0,7%
TRY i alt		816	0,7%
Aktier i USD a 565,31			
BANCO BRADESCO SA ADR	40,35	2.281	2,0%
VALE RIO DOCE SPONSORED	29,74	2.354	2,1%
GAZPROM NEFT	23,20	1.967	1,7%
MMC NORILSK NICKEL ADR	158,00	2.680	2,3%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC ADR	50,19	1.986	1,7%
ADR POLYUS GOLD	49,45	494	0,4%
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	102,99	1.747	1,5%
SAMSUNG ELECTRONICS	253,25	3.329	2,9%
TATA MOTORS LIMITED	20,43	3.465	3,0%
TELEFONOS DE MEXICO S.A.	28,26	1.278	1,1%
USD i alt		21.581	18,8%
Aktier i ZAR a 80,18			
NETWORK HEALTCARE LTD	13,81	1.107	1,0%
MTN GROUP LIMITED	85,30	1.026	0,9%
TELKOM SA LIMITED	141,49	1.134	1,0%
IMPERIAL HOLDINGS LIMITED	163,99	1.841	1,6%
MEDI-CLINIC CORPORATION	25,20	1.616	1,4%
ZAR i alt		6.724	5,9%



Personerne bag

De personer der står bag foreningen er selv investorer i foreningen. Personer der gennem mange år har vist en solid og professionel indsats i deres respektive erhvervskarriere.

Bestyrelse

Ambassadør **Henning Kristiansen**, der er foreningens bestyrelsesformand, har foruden sin internationale erfaring, gennem flere år haft bestyrelseshverv i investeringsforeningsregi og i virksomheder. Advokat **Jørgen Cadovius**, partner i advokatfirmaet Lind & Cadovius, der foruden viden om erhvervsjuridiske forhold, har en indgående indsigt i virksomhedsspørgsmål. Bestyrelsesformand **Thorkild Juul Jensen**, der har bestridt bestyrelseshverv inden for Dansk Industri, Dansk Arbejdsgiverforening, GiroBank og ATP. Han er i dag formand for Flügger og Danogips samt bestyrelsesmedlem for Rich. Müller-Fonden, RM Rich. Müller A/S, VELUX Danmark A/S, Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi og Pankas A/S. Cand. polit **Erik Kristensen** har været direktør i 27 år i Arkitekt - Ingeniør Rådet. Har her især været beskæftiget med internationalisering og projektf finansiering. Har desuden siddet i bestyrelsen for Danmarks Eksportråd og Udenrigsministeriets Udvalg til genopbygning i Central - og Østeuropa. Har en indgående viden om udviklingen i Central - og Østeuropa.

Investeringsforvaltningsselskab

Henrik Tiedemann er direktør for **Tiedemann Independent A/S** der modtog tilladelse fra Finanstilsynet den 24. august 2006 til at drive investeringsforvaltningsvirksomhed – der er alene givet denne tilladelse til 15 selskaber. Foreningen har den 1. september 2006 indgået administrationsaftale med selskabet. Foruden at administrere foreningen yder Tiedemann Independent A/S individuel investeringsrådgivning og formuepleje.

Direktion

Tiedemann Independent A/S. Direktør **Henrik Tiedemann** har igangsat foreningen og udviklet idégrundlag og koncept. Han har i en årrække drevet egen virksomhed med fokus på finansiel rådgivning og økonomisk styring. Hans erfaring og viden bygger også på en mangeårig bank- og børserfaring gennem stillinger i Danske Bank - og efterfølgende i samarbejde med flere danske og udenlandske banker, samt som direktør for en investeringsforening.

Analyse, research og markedsføring

Regnskabsanalysen forestås af **Niels Holm**, der i 25 år har været chef i Danske Bank for bankens regnskabsanalyse. Han har således en solid erfaring i bedømmelse af såvel danske som udenlandske virksomheders regnskabstal, ledelse og udviklingen i virksomhedernes kapitalforhold og indtjening. **Christian Tiedemann** er eksamineret eksportør fra Den Danske Eksportskole med erfaring fra eksport og handelsvirksomhed. Endvidere, har han erfaring i international sammenhæng af analyse og udvælgelse af virksomheder for investering. Han forestår marketing og research samt deltager i aktieanalysen og vedligeholder oplysninger om aktierne i foreningens portefølje.



Hvordan udvælges aktierne?

Independent Global

Independent Global investerer hovedsagelig i virksomheder i de mest udviklede industrialiserede lande som f.eks. USA, Japan og Vesteuropa, samt i de lande i Asien, hvor man finder de mere toneangivende virksomheder over hele verden.

Independent New Global

Independent New Global koncentrerer sig om virksomheder, der er hjemmehørende eller har aktiviteter i de nye markeder, som f.eks. Asien, nye markeder i Europa, Mellemøsten, Latinamerika samt i Australien og New Zealand. I de nye økonomier på globalt plan må der påregnes større udsving i kursen.

Investeringsunivers

Independent Invest's investeringsfilosofi tager udgangspunkt i ønsket om over en flerårig periode at skabe et bedre afkast end det, der kan opnås ved investering i obligationer.

I begge afdelinger skal de enkelte virksomheder leve op til vore krav til indtjening, kapitalgrundlag og pris. Målet er en spredning på 50-80 virksomheder i hver afdeling.

Regnskabsanalysen

De valgte virksomheders forretningsområde og regnskabstal for de sidste år og regnskabet for det seneste år granskes nøje. Også med henblik på at kunne leve op til gode afkastkrav i fremtiden.

Hvem henvender vi os til

Foreningen henvender sig til private, selskaber såvel som foreninger og fonde, der ønsker investering i kvalitetsvirksomheder og gerne vil opnå en betydelig spredning af investeringen.

Investeringsforeningens afdelinger er også velegnet til pensionsopsparing f.eks. i form af kapital- og ratepensioner.

Køb af andele

Andelene á kr. 50.000 i Independent Global er under fondskode DK001030086-2 og Independent New Global er under fondskode DK006002072-5 noteret på Københavns Fondsbørs. Andelene er registreret i Værdipapircentralen og kan købes gennem alle pengeinstitutter og deres netbanker eller Tiedemann Independent A/S.



Management's review

Independent Global Fund

invests primarily in companies in the most developed, industrialized markets such as the USA, Western Europe and Asia. The fund mainly addresses the equity investor who is looking for the value found in blue chip companies across the world

Independent Global

The top investments

Petroleo Brasileiro	Brasil
Toyota Motor	Japan
Takeda Pharma	Japan
Johnson & Johnson	USA
Credit Suisse	Schweiz
Samsung Electronics	Korea
Nestlé	Schweiz
China Mobile	Hong Kong
Rockwool Int.B	Denmark
Swatch	Schweiz

Independent Global

Strategy:	Global Equity
Fund Inception:	12th. Nov. 2003
UCITS:	Yes
Investment Horizon:	3 - 5 years
Risk:	Shares, low
Benchmark:	No Benchmark
Dividends:	Once Yearly
Listed on:	Cph. Stock Exch.
Net Assets:	DKK 223 mill.
Cirkl. Units	2,685
Unit:	DKK 50,000
Net Assets per Unit:	DKK 83,087
Market price	DKK 84,956
Cost of Highest net Asset:	1.63%
Cost Average Net Asset:	1.75%
Net profit period	DKK 20.842 mill.
Return since Inception:	66.17 %
Return for 2005:	10.39 %

Continued value growth

The annual report consolidates the result of our investment strategy and emphasises the value of our selection of solid companies. Both funds have thus performed satisfactorily in 2006, and after having been awarded five stars for the past three years, Independent Global Fund has established itself among the top global equity funds in Europe. Further to the increase in net asset value, the unit trust has been able to keep costs at a low level.

Independent Global Fund posted a net profit of DKK 20.842 million, equivalent to a rate of return of 10.39 % net of costs. The expense ratios turned out at 1.63 % of the highest net asset value and 1.75 % of the average net asset value.

Independent New Global Fund posted a net profit of DKK 20.799 million, equivalent to a rate of return of 22.52 % net of costs. The expense ratios were 1.49 % of the highest value of net assets and 1.75 % of the average net asset value. These profits exceeded expectations.

At the end of the year, the market price was DKK 84,956 for Independent Global Fund and DKK 62,639 for Independent New Global Fund.

The aggregate value of net assets, including the newly established Independent New Global Fund, was DKK 344.4 million at 31 December 2006, up from DKK 304.4 million at the close of 2005.

Performance for the year was due to the return on the actual equity investment, which has been affected by falling exchange rates. The diversification of currencies contributed to lowering the exchange risk.

Common-sense investments

During the year, equity acquisitions were made to supplement the existing shares in the portfolio. Reinvestments of shares were only undertaken to a limited degree where the companies failed to meet expectations or were unlikely to continue an upward trend.

Consequently, our investors need not sell and buy shares themselves as we are adapting our portfolios on their behalf.

One company in the portfolio of Independent Global were taken over and its shares redeemed and further in both funds considerable dividends were received, which for the first times entails payment of dividend according to the guidelines established by the Danish Customs and Tax Administration. Proposed dividend per. unit, Independent Global 4.25%, DKK 2,125. Independent New Global 2.75%, DKK 1,375.



Independent New Global Fund

focuses on companies whose registered office is situated or whose activities are undertaken in new markets such as new markets in Asia, Europe, the Middle East, Latin America, Australia, and New Zealand.

Independent New Global

The top investments

OTP Bank	Hungary
Erste Bank	Austria
PKO Bank	Polen
Tata Motors	India
China Mobile	Hong Kong
Samsung Electronics	Korea
Böhler-Uddeholm AG	Austria
Coles Group	Australia
KGHM	Polen
Wienerberger AG	Austria

Independent New Global

Strategy:	Global Equity
Fund Inception:	12th. Dec. 2005
UCITS:	Yes
Investment horizon:	3-5 years
Risk:	Shares, moderate
Benchmark:	No benchmark
Dividends:	Once a year
Listed on:	Cph. Stock Exch.
Net assets:	DKK 121 mill.
Units in circulation:	1,980
Unit nom. value:	DKK 50,000
Net asset value:	DKK 61,260
Market price:	DKK 62,639
Cost of Highest net Asset:	1.49%
Cost Average Net Asset:	1.75%
Net profit period	DKK 20.799 mill.
Return since Inception:	22.52%
Return for 2006:	19.65%

Members

The unit trust's investors comprise private individuals as well as companies, associations and are placed in pension funds. Investors are widely spread and include a large number of self-employed businesses.

Awareness of Independent Invest increases continuously through members' recommendations. We also receive inquiries through our web site at www.independentinvest.dk.

Administration

This year, the unit trust has had to observe new, comprehensive administrative statutory requirements that seem overwhelming and extremely time consuming. A substantial effort has therefore been made to observe these requirements; however, even more efforts are required in future.

In September, in order to keep costs competitive and be able to provide independent advisory services, administration was transferred to Tiedemann Independent A/S, which has been authorised by the Danish Financial Supervisory Authority to engage in investment management activities.

The personal contact will be retained and is now supplemented by the possibility of personal asset management that may comprise wider aspects.

Outlook

We are in a time of unprecedented growth in global wealth. This is a worldwide trend where goods and money move freely and create competition on prices and wealth for an increasing number of people.

Growth and earnings are reflected in the companies in our portfolios. This provides a basis for continued positive expectations of an increase in share prices, including energy shares, which account for a significant percentage of our portfolios, even though the mild winter has reduced energy prices.

Globally, political risks and unforeseen events will constitute the greatest threats whether they relate to energy supply, China, the Middle East or are caused by the highest debt ratio in history in the USA.

Forecasts of interest rates, energy prices, exchange rates, growth and inflation will still influence the share prices. We predict that these fluctuations will not, over time, be able to override the value added and the strength of the financial positions of the companies in our portfolios.

On this background, we anticipate a continued positive price trend, based on the unit trust's conservative selection of companies, which are in general attractively priced.



10 Reasons for Choosing Independent Invest

The Basics for Generation of Returns for the Long-term Investor – it's the Substance that counts

- | | |
|--|------------------------------|
| • Independent is global, and distributes dividend | Risk Diversification & Yield |
| • The companies are continuously analysed | Safety |
| • The companies are diversified to sectors, countries and size | Risk Diversification |
| • The companies are chosen irrespective of stock-indexes | Safety & Independence |
| • The companies are growing enterprises | Safety & Possibilities |
| • The companies have a strong bottom line and a high return | Safety & Yield |
| • The companies generate liquidity through their operations | Safety & Independence |
| • The companies are solid | Safety & Independence |
| • The companies have few immaterial assets | Safety |
| • The companies' shares are purchased when the price is reasonable | Common Sense |

The listing of Independent Invest on the Copenhagen Stock Exchange assures liquidity and easy trading