



*Investeringsforeningen Independent Invest*



Vimmelskftet, Strøget, København

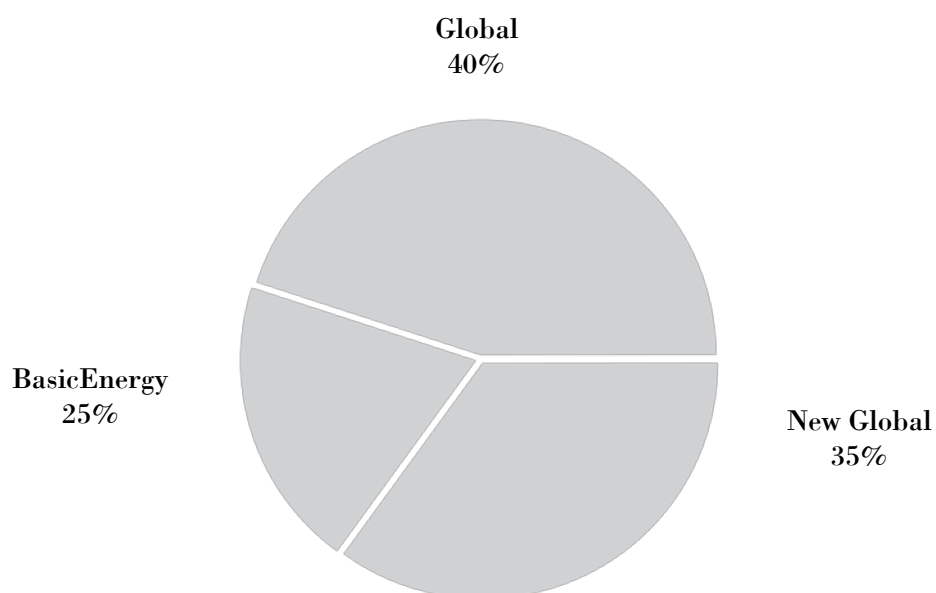
**Årsrapport 2007**

- including a Summary in English



### Aktieinvestors mulige investeringsstrategi

Investering i tre andele giver spredning i 150 solide veldrevne virksomheder for kr. 1.500 pr. virksomhed



1 Global - 1 New Global  
1 BasicEnergy

Spred købstidspunkt og fordel efter eget ønske og få den profil, som er afbalanceret i forhold til temperament



*Independent Invest*

***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  
OMX/Københavns Fondsbørs  
den 12. november 2003

***Afdeling Independent New Global***

blev noteret på  
OMX/Københavns Fondsbørs  
den 12. december 2005

***Afdeling Independent BasicEnergy Global***

blev noteret på  
OMX/Københavns Fondsbørs  
den 12. september 2007

***Udbytte***

Afdelingerne 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 21. februar 2008 kl. 16.00  
Operaen  
Holmen, København K

***Foreningens bestyrelse***

Ambassadør Henning Kristiansen  
Formand for foreningen  
Gurrevej 302  
3000 Helsingør

Bestyrelsesformand Thorkild Juul Jensen  
Enevangen 49  
3450 Allerød

Cand.polit. Erik Kristensen  
Annasvej 10  
2840 Holte

Finansdirektør Mogens Nielsen  
Fyensgade 26, 2. tv  
9000 Aalborg

***Direktion***

Investeringsforvaltningsselskabet  
Tiedemann Independent A/S  
Henrik Tiedemann, foreningens grundlægger

***Analyse, markedsføring og økonomi***

Niels Holm  
Christian Tiedemann  
Klaus Serup

***Depotselskab og market maker***

Alm. Brand Bank A/S  
Midtermolen 7  
2100 København Ø

***Independent Global***

CVR-nr.: 27 38 45 95 FT-nr.: 11 150  
Fondskode: DK 001030086-2

***Independent New Global***

SE-nr. 29 05 42 15 FT-nr.: 11 150-2  
Fondskode: DK 006002072-5

***Independent BasicEnergy Global***

SE-nr. 30 16 93 01 FT-nr.: 11 150-3  
Fondskode: DK 006009190-8

***Revisorer***

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S



## *Indhold*

	Foreningens data	3
	Fra idé til fremtid med fem stjerner	5
	Ledelsens beretning	6
	Hoved- og nøgletal Independent Global	9
	Hoved- og nøgletal Independent New Global	10
	Hoved- og nøgletal Independent BasicEnergy Global	11
	Ledelsespåtegning	12
	De uafhængige revisorerers påtegning	13
	Anvendt regnskabspraksis	14
	Årsregnskab Independent Global	16
	Noter Independent Global	17
	Værdipapirbeholdning Independent Global	18
	Årsregnskab Independent New Global	20
	Noter Independent New Global	21
	Værdipapirbeholdning Independent New Global	22
	Skat	24
	Personerne bag	25
	Hvordan udvælges aktierne?	26
English	Summery in English	27
	10 Reasons for Choosing Independent	30



#### **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 virksomheder, der over en periode har vist styrke i soliditet, indtjening, vækst og hvor denne udvikling forventes at fortsætte.

### ***Fra idé til fremtid med fem stjerner***

Ideen blev skabt i 2003, så investeringsstrategien går nu ind i sit femte år. De fem stjerner placerer vores forening blandt de absolut bedste i Europa. Foreningens tre afdelinger, Independent Global, Independent New Global og Independent BasicEnergy Global, giver mulighed for investering i 150 solide virksomheder. Køb af en andel i hver afdeling svarer til 1.500 kroner investeret i hver virksomhed. Større spredning globalt er svær at opnå.

### ***Idéerne bag Independent Invest***

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

### ***Personlig kontakt og selvstændighed***

Tiedemann Independent A/S, der varetager foreningens administration, kan også yde individuel investeringsrådgivning og kapitalforvaltning. Tillid, den personlige og direkte kontakt til investorerne er afgørende for os.

### ***Enkelt og solidt koncept***

Vort enkle koncept går grundlæggende ud på at investere globalt i de mest veldrevne børsnoterede virksomheder med fokus på bundlinie og vækst, og som kan erhverves til fornuftige priser. Tryghed og afkast er nøgleordene.

### ***Omkostninger og formue***

Det enkle koncept medfører også en slank organisation og dermed mulighed for lave omkostninger. Dette, kombineret med en voksende formue og nytægning, giver mulighed for at holde en konkurrencedygtig omkostningsprocent. Forøgelse af formuen bygger primært på tilgangen af nye investorer gennem anbefaling fra vores investorer og gennem udvidelsen af vort netværk.

### ***Fremtiden***

Vi fortsætter på vores egen måde med ønske om stigende formue, resultater og personlig kontakt til vores investorer. Det betyder også kontakt til nye netværk, hvor der kan ske en distribution af vores andele, så vi fortsat kan udvide formuen ved tilgang af investorer, der deler vores værdier.

Målet er at skabe stabile resultater, der bevarer formuens realværdi med et godt afkast. Vi er overbevist om, at vækst i virksomhedernes kapital og indtjening vil afspejle sig i aktiekursen over tid.

***Henrik Tiedemann***



## ***Ledelsens beretning***

### ***Independent Global***

Strategi	Aktier Globalt
Børsnoteret	12. november 2003
Investeringshorisont	min. 3 - 5 år
Risiko	Aktier, lav
Benchmark	Ingen benchmark
Udbytte	En gang årligt
Børsnotering	OMX/Kbh. Fondsbørs
Formue	239 mio. kr.
Cirkl. andele	2.735
Andel nom.	kr. 50.000
Indreværdi	kr. 87.460
Børskurs	kr. 89.470
Omk. højste formue	1,59%
Omk. Gennemsnit	1,73%
Årets resultat	17,230 mio. kr.
Resultat fra 12.11.03	79,36%
Resultat for 2007	7,93%

Igen i år kan foreningen aflægge et regnskab, der bekræfter værdien af vores overordnede investeringsstrategi og valget af solide virksomheder til alle tre afdelingers porteføljer, som – selv i betragtning af verdens turbulente aktiemarkeder – alle har vist et positivt resultat og har selv med fald i aktiekurserne i sidste halvdel af året levet op til forventningerne.

### ***Den globale økonomiske situation***

Især i årets sidste del har der været betydelige svingninger i aktiemarkederne foranlediget af finanskrisen i USA, der også har forplantet sig med tab i europæiske og japanske banker. Der er tabt penge i en sådan grad, at tilliden er brudt, indlån er svundet ind, og Centralbankerne har måttet træde til. Det giver en afledet usikkerhed for væksten i virksomhedernes indtjening globalt. En usikkerhed, der må forventes at fortsætte ind i 2008, men som har vist sig også at give fonde i Asien og Mellemøsten blod på tanden for aktieinvesteringer med nye milliardkøb af aktier i bl.a. amerikanske banker.

### ***Fortsat global vækst***

Denne usikkerhed om vækst skaber tvivl, men det bør ikke glemmes, at selv om væksten i Danmark er lav, er væksten globalt ikke set højere nogensinde - især i Asien. De økonomiske balancer i verden ændres. ”Nye” lande, som Rusland, Chile, Estland, Israel og Slovenien, bliver nu optaget i de rige landes klub, OECD, ligesom OECD arbejder på at udbygge relationer med andre store spillere i verdensøkonomien som Kina, Indien, Brasilien og Indonesien; - lande som har taget økonomiske tigerspring i de sidste 5-6 år.

USA er fortsat verdens største økonomi, men Kina henter hurtigt ind og udgør nu 33 % af USA's økonomi med Indien på tredjepladsen med 25 %. Herefter kommer Japan, Tyskland og Storbritannien.

### ***Det menneskelige ”drive”***

Hvor startes flest større virksomheder? Svaret er Kina og derefter USA. Dette ”drive” i USA vil medvirke til at bringe landet ud af sit nuværende tilbagefald og finansielle krise. Det er under alle omstændigheder mennesker, der skaber økonomisk vækst, og amerikanerne har tidligere vist, at de på dette område har en særlig evne. Hvorfor skulle den forsvinde nu?

### ***Fortsat værdiforøgelse i afdelingerne***

Independent Global er med fem stjerner - kan tidligst opnås efter tre år - indenfor sin kategori placeret blandt de absolut bedste i Europa.



**Independent New Global**

Strategi	Aktier Globalt
Børsnoteret	12. december 2005
Investeringshorisont	min. 3 - 5 år
Risiko	Aktier, middel
Benchmark	Ingen benchmark
Udbytte	En gang årligt
Børsnotering	OMX/Kbh. Fondsbørs
Formue	179,6 mio. kr.
Cirkl. andele	2.535
Andel nom.	kr. 50.000
Indreværdi	kr. 70.851
Børskurs	kr. 72.419
Omk. højste formue	1,47%
Omk. Gennemsnit	1,74%
Årets resultat	23,211 mio. kr.
Resultat fra 12.12.05	44,79%
Resultat for 2007	18,15%

Independent Globals resultat blev på 17 mio. kr. svarende til et afkast på 7,93 % beregnet efter fradrag af omkostninger. Omkostningsprocenten blev 1,59 % beregnet af den højeste formueværdi og 1,73 % af den gennemsnitlige formueværdi.

Independent New Globals resultat blev på 23 mio. kr. svarende til et afkast på 18,15 % beregnet efter fradrag af omkostninger. Omkostningsprocenten blev 1,47 % beregnet af den højeste formueværdi og 1,74 % af den gennemsnitlige formueværdi.

Independent BasicEnergy Globals resultat fra 12. september 2007 blev på 0,32 %.

Disse resultater betragter vi som tilfredsstillende.

Børskursen ultimo året udgjorde for Independent Global kr. 89.470, for Independent New Global kr. 72.419 og for Independent BasicEnergy Global kr. 51.006.

Foreningens samlede formueværdi med den nye afdeling Independent BasicEnergy Global udgjorde ultimo 2007 476,5 mio. kr. sammenlignet med 344,4 mio. kr. ultimo 2006.

Årets resultat i afdelingerne bygger på et afkast af selve aktieinvesteringen og regnskabet giver en nøjagtig måling af resultaterne. Afkastet har været påvirket af faldende valutakurser i dollar og yen. Den valutariske spredning har mindsket valutakurspåvirkningen.

***Sund fornuft investeringer***

Der er i året foretaget tilkøb til aktier, der var i porteføljen, og omlagt aktier i virksomheder, som har vist en faldende indtjening. Der er sket en større udskiftning og omlægning end i tidligere år. I årets sidste kvartal er kontantandelen holdt på et relativt højt niveau for at kunne udnytte udsvingene i aktiemarkedene.

Medlemmerne behøver således ikke at foretage køb og salg for at tilpasse aktieeksponeringen. Det er en del af porteføljeplejen.

Blandt porteføljens virksomheder har der været indløsning af aktier, og der er modtaget betydelige udbytter. Udbytte foreslås for Independent Global med 4,25 %, pr. andel kr. 2.125. og for Independent New Global med 3,25 %, pr. andel kr. 1.625



### **Independent BasicEnergy Global**

Strategi	Aktier Globalt
Børsnoteret	12. september 2007
Investeringshorisont	min. 5 år
Risiko	Aktier, middel-høj
Benchmark	Ingen benchmark
Udbytte	En gang årligt
Børsnotering	OMX/Kbh. Fondsbørs
Formue	58 mio. kr.
Cirkl. andele	1.150
Andel nom.	kr. 50.000
Indreværdi	kr. 50.160
Børskurs	kr. 51.006
Resultat for 2007	0,32%

### **Medlemmerne**

Afdelingerne er velegnede til pensionsopsparing, og foreningens investorer er private såvel som selvstændigt erhvervsdrivende, selskaber og foreninger. Investorerne kommer fra hele landet, og der er særligt mange selvstændigt erhvervsdrivende. Kendskabet til Independent Invest øges hele tiden gennem anbefalinger fra medlemmerne og henvendelser via [www.independentinvest.dk](http://www.independentinvest.dk).

### **Første nye energi afdeling**

Energi er kommet endnu mere i løbet af året, hvor klimadebatten også afspejler det voksende behov for mere miljøvenlige energiformer end dem, der er dominerende i dag. Independent BasicEnergy Global er den første fond med fokus på energi og andre ressourcer.

### **Fremtiden**

Den frie bevægelighed af varer, penge og arbejdskraft skaber konkurrence og bringer velstand til flere og flere mennesker, især i ”den nye verden,” hvor energi og råvarer vil være særligt efterspurgt.

Selv med en lavere vækst er der en voksende global velstand, hvor kredit- og likviditets stramminger fra banksektoren nu kortsigtet giver større udsving og har presset aktiekurserne ned.

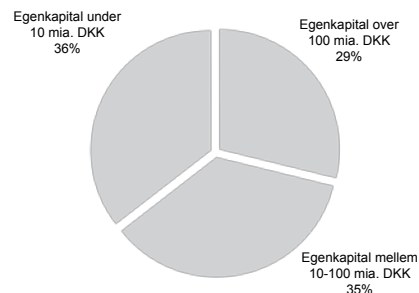
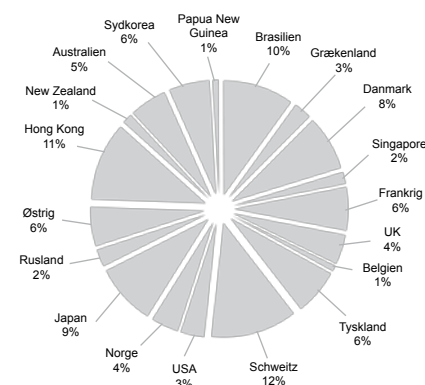
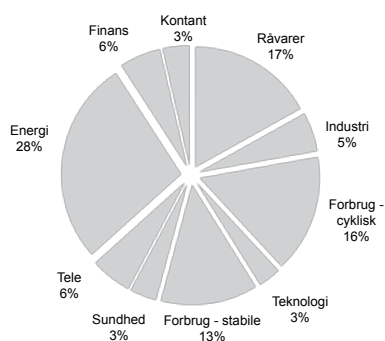
Prognoser for renter, oliepriser, valutakurser, størrelsen af vækst og evt. inflation, vil derfor påvirke aktiemarkederne mere, end vi har været vant til i de sidste år.

Værdien af andele i den enkelte afdeling vil være påvirket af udviklingen på aktiemarkederne, hvor afdelingen er investeret. Formuen vil som hovedregel være fuldt investeret i aktier.

Det er dog vores overbevisning, at disse udsving og faldet i aktiekurserne i begyndelsen af indeværende år over tid ikke vil kunne tilsidesætte værdiskabelsen og den finansielle styrke i de robuste virksomheder, som indgår i vores porteføljer, og det skønnes at medføre et positivt resultat ved udgangen af 2008.

Efter vores opfattelse vil spredning af køb af aktier gennem investering i en eller flere af foreningens afdelinger over tid give ekstra tryk i investeringen.



**Independent Global****Porteføljen (Portfolio):****Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size):****Fordeling geografisk (Geographic):****Fordeling på sektorer (Sectors):****Independent Global**

Afkastet udgjorde 7,93 % i 2007. Børsnoteringen fandt sted 12. november 2003, og værdien af virksomhederne er steget for fjerde år i træk og øget formuen også i 2007. Udviklingen i aktiekurser har dog varieret mere end tidligere år og resultatet har især været påvirket af faldende aktiekurser i 4. kvartal. Det er den fortsatte udvikling i indtjening og vækst i porteføljens solide virksomheder, der har givet dette resultat.

**Soliditet på højt niveau**

Samlet viser porteføljens handels- og industrivirksomheder en fortsat betydelig årlig vækst i omsætningen. Denne positive tendens forventes at fortsætte i 2008, men vil også for flere eksportvirksomheder være følsom overfor den lavere dollarkurs. Soliditeten i porteføljens virksomheder er samlet set betydelig. Der ses en høj forrentning af egenkapitalen efter skat på niveauer, der er sjældne i danske virksomheder.

**De etablerede markeder**

Selv med en tilfredsstillende indtjening i porteføljens virksomheder har aktiekurserne på de etablerede aktiemarkeder været svage. Den globale spredning og især resultatet for enkelte stjernevirksomheder bl. a. indenfor olieindustrien, energibesparende produkter og alternativ energi, har medvirket til det samlede positive resultat. Primært har den finansielle sektor og investering i japanske virksomheder været negative for resultatet. Vi fokuserer fortsat på globale, toneangivende virksomheder med særlig eksponering til en solid indtjening og vækst.

**Spredning**

Spredning af investeringerne på lande, branche og valuta er nøgleord for at minimere risiciene. Antallet af virksomheder i porteføljen udgør 45 og aktierne i Asien, Latinamerika og i Europa har været den største drivkraft for det positive resultat. Beholdningen af amerikanske aktier er beskedne, og antallet af japanske aktier er reduceret i årets løb. Faldet i dollar har både påvirket balancerne globalt, og indtjeningen i de eksporterende virksomheder, positivt i USA og negativt i dollarfølsomme virksomheder i Japan og Europa.

**Udbytte**

Der forslås et udbytte på 4,25 %. En væsentlig grund til udbyttebetalingen er kursgevinst i forbindelse med overtagelse vedrørende en enkelt virksomhed og betydelige udbytter.

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2003/04
<b>Hovedtal</b>				<b>14 mdr.</b>
Årets nettoresultat (tkr.)	17.230	20.842	42.844	9.939
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	239.203	223.088	219.024	116.122
Cirkulerende kapital (tkr.)	136.750	134.250	145.500	100.000
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	2.735	2.685	2.910	2.000
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. andel	87.460	83.087	75.266	58.061
Udlodning per andel/Foreslået udbytte	2.125	2.125	0	0,00
Foreslået udbytte (pct.)	4,25	4,25	0	0
Årets afkast (pct.)	7,93	10,39	29,63	16,12
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA	NA	NA
Sharpe Ratio	1,13	1,51	NA	NA
Omkostningsprocent	1,73	1,75	1,78	2,56
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%
ÅOP	2,49	2,71	2,74	3,52
<b>Værdipapiriomsætning:</b>				
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	72.076	20.785	81.391	121.637
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	73.733	38.066	22.678	17.749
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	145.809	58.850	104.070	139.386
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,26	0,06	0,12	0,11

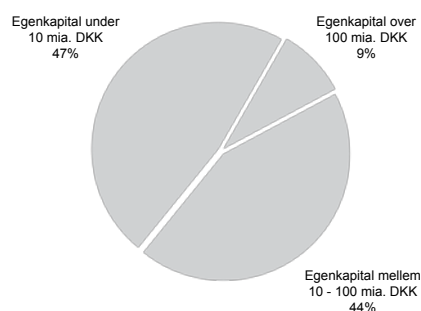


## Independent New Global

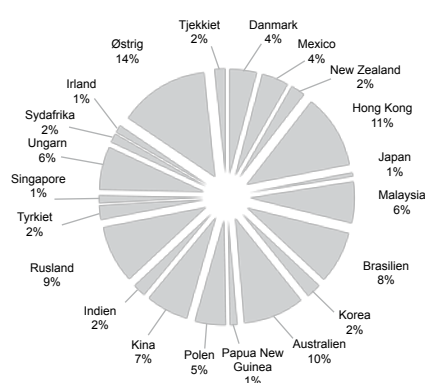
### Independent New Global

#### Porteføljen (Portfolio):

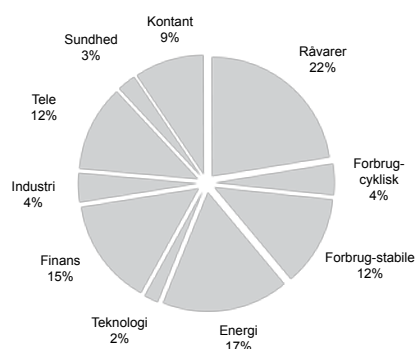
#### Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size):



#### Fordeling geografisk (Geographic):



#### Fordeling på sektorer (Sectors):



Afkast på 18,15 %. Børsnoteringen fandt sted 12. december 2005. Afdelingen investerer globalt i virksomheder, der er hjemmehørende eller har aktiviteter i nye markeder som f.eks. i Asien, det nye Europa, Latinamerika, Mellemøsten samt Australien og New Zealand. Vi mener, at denne strategi giver en større stabilitet og tryghed, end hvis alene virksomhedens beliggenhed er afgørende.

#### Voksende velstand

I de nye markeder har aktiviteterne og væksten igen været stærk, og igen i år er der betydelige overskud både på handels- og betalingsbalancerne i disse områder. Det giver en styrke og en ny fordeling af velstanden. Resultaterne er især skabt af virksomheder i Asien og Latinamerika, hvori mod flere virksomheder i Østrig og Centraleuropa har haft faldende kurser. Vi har med succes fastholdt vores energiinvesteringer. Velstanden og væksten i den "nye" verden forventes at fortsætte ind i 2008.

#### Positive resultater

Porteføljens virksomheder afspejler den stigende aktivitet med større overskud, som bidrager til stærke regnskaber og øget konsolidering. Perioderegnskaberne viser, at den positive udvikling forventes at fortsætte i virksomhederne i 2008 om end på et lidt lavere niveau. Virksomhederne i Independent New Global viser fortsat både en høj soliditet og høj indtjening til egenkapitalen. Dette gælder også for bankerne.

Porteføljen udgøres af 57 virksomheder fordelt på 21 lande. Spredning er igen et nøgleord. Der er i 4. kvartal sket en selektiv investering, der har medført en øget kontantandel.

#### Politik

Virksomheder i de nye markeder har vist sig at være overraskende robuste og har derfor ikke været særlig hårdt ramt af negative økonomiske og politiske begivenheder. Den øgede frie bevægelighed af varer og penge, og den øgede velstand giver vækst, og de gigantiske valutariske reserver styrker de nye økonomier.

#### Udbytte

Der forslås udbytte på 3,25 %, hovedsageligt hidrørende fra virksomhedernes betydelige udbytter.

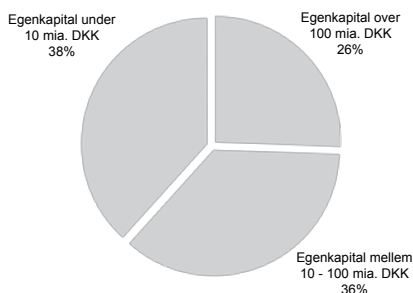
Hoved- og nøgletal	2007	2005/06 12½ mdr.
<b>Hovedtal</b>		
Årets nettoresultat (tkr.)	23.211	20.799
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	179.608	121.326
Cirkulerende kapital (tkr.)	126.750	99.000
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	2.535	1.980
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel	70.851	61.276
Udlodning per andel/Foreslået udbytte	1.625	1.375
Foreslået udbytte (pct.)	3,25	2,75
Årets afkast (pct.)	18,15	22,52
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA
Sharpe Ratio	NA	NA
Omkostningsprocent	1,74	1,75
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,3%	0,5%
ÅOP	2,50	2,71
<b>Værdipapiromsætning:</b>		
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	39.385	99.868
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	11.537	2.380
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	50.922	102.248
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,02	0,00



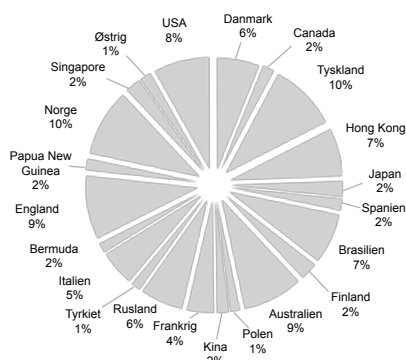
## Independent BasicEnergy Global

### Independent BasicEnergy Global Porteføljen (Portfolio):

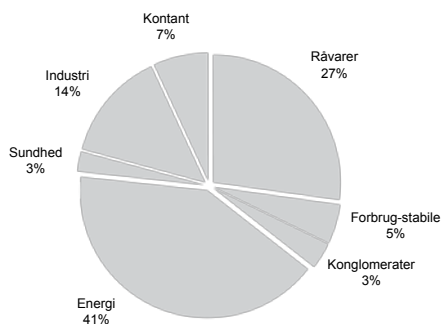
Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size):



Fordeling geografisk (Geographic):



Fordeling på sektorer (Sectors):



Afkast på 0,32 % siden børsnoteringen den 12. september 2007. Independent BasicEnergy Global investerer globalt med fokus på solide virksomheder indenfor energi, råvarer, forsyning herunder transport eller dermed tilknyttet aktivitet. Primært vil afdelingens virksomheder afspejle grundlaget for vækst i verden, nemlig de basale ressourcer.

Denne strategi giver efter vores opfattelse en større mulighed for den mere progressive investor, hvor forventning til væksten i verden er i fokus.

### Voksende velstand og stigende energiforbrug

I de nye markeder er aktiviteterne koncentreret på anvendelsen af energi og råvarer. Det vil tage mange år før alternative energier vil bidrage væsentlig til at dække behovet. Med den økonomiske vækst, også i den etablerede verden, fortsætter den stigende efterspørgsel efter disse ressourcer. Den finansielle krise i USA har på det seneste skabt usikkerhed om størrelsen af væksten, men forventes kun at have en kort varighed. Den har dog påvirket aktiekurserne i afdelingens beholdning, så den alene balancerer i de første tre måneder siden start. Vores langsigtede forventninger til en fortsat positiv udvikling er fortsat gældende.

### Gode regnskaber og svage aktiekurser

Porteføljens virksomheder afspejler den stigende aktivitet, som bidrager til stærke regnskaber og øget konsolidering. Perioderegnskaberne viser en positiv udvikling, som forventes at fortsætte i virksomhederne i 2008. Virksomhederne viser en høj indtjening til egenkapitalen.

Porteføljen udgøres af 47 virksomheder fordelt på 22 lande. Virksomheder er fordelt på forskellige former for energi, råvarer og forsyning globalt. Spredning er igen et nøgleord og dækker olie, solenergi, isolering, landbrugsvarer og forsyningsselskaber.

### Politik

Virksomheder indenfor energi og ressourcer er på kort sigt særligt påvirket af politiske begivenheder og forventninger til den økonomiske udvikling globalt. Globaliseringen og den voksende efterspørgsel af energi og råvarer forventes at give et tilfredsstillende afkast på sigt.

Regnskabet for Independent BasicEnergy er ikke revideret og der aflægges ikke regnskab for 2007  
Første regnskabsperiode er 12.09.07 - 31.12.08

#### Hoved- og nøgletal

	2007
	3½ mdr.
Hovedtal	
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	57.684
Cirkulerende kapital (tkr.)	57.500
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	1.150

#### Nøgletal

Indre værdi pr. andel	50.160
Årets afkast (pct.)	0,32
Benchmarkafkast (pct.)	NA
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,3%
Værdipapiromsætning:	
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	60.448
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	6.178
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	66.626
Omsætnings hastighed fra porteføljepleje	0,07



### ***Ledelsespåtegning***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Investeringsforeningen Independent Invests 2 afdelinger Independent Global og Independent New Global for regnskabsåret sluttende 31. december 2007.

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 2007 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2008

Direktion  
Tiedemann Independent A/S

Henrik Tiedemann

Bestyrelse

Henning Kristiansen  
Formand

Thorkild Juul Jensen

Erik Kristensen

Mogens Nielsen



## ***De uafhængige revisorerers påtegning***

### ***Til medlemmerne i Investeringsforeningen Independent Invest***

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Independent Invests 2 afdelinger Independent Global og Independent New Global for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### ***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. 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 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 31. januar 2008

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen  
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 samt foreningens vedtægter.

Anvendt regnskabspraksis er 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 anskaffelsværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. De urealiserede kursgevinster og –tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, 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. Handelsomkostninger der ikke kan opgøres eksakt, beregnes ud fra en estimeret omkostningsprocent på 0,3 %. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres som en emissionsomkostning på formuen.

Administrationsomkostninger består af en afdelings direkte omkostninger samt andel af fællesomkostninger og indregnes i takt med, at de afholdes. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue. 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 udlovningsprocent til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede procent er under en. Ikke udloddede beløb overføres til næste års udlovningsopgørelse.

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

### ***Balancen***

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi og omfatter finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele og tilgodehavende renter, udbytter mv. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling.

Likvide midler opgøres til nominelle værdi.

For kapitalandele opgøres dagsværdien til lukkekursen ultimo året. Balanceposter i fremmed valuta omregnes efter GMT 1600 kursen.

Foreslået udbytte for regnskabsåret medregnes i medlemmernes formue.

### ***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.

Afkast i procent opgøres i de enkelte afdelinger som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuelt udbetalt udbytte.

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 opgøres som gennemsnittet af foretagne køb og salg sat i forhold til den gennemsnitlige formue. 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. Kursværdi opgøres til realiserede nettopriser inkl. evt. kurtage.

Den gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned.

Årlig omkostning i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger samt maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

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.



**Investeringsforeningen Independent Invest**

**Independent Global**

**Børsnoteret/Listed 12. november 2003**

**Årsrapport/Annual Report 01.01.2007 - 31.12.2007**

**Independent Global**

<b>Afkast</b>	<b>Måned</b>	<b>Akkum.</b>	<b>Noter/Notes</b>			
<b>2007</b>			<b>1.000 DKK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Profit and Loss Account</b>
			<b>Resultatopgørelse</b>			
			<b>Renter og udbytter</b>			<b>Interest and Dividends</b>
Januar	1,97%	1,97%	1 Renter af indeståender i depotbank	471	171	Interest income
Februar	-2,14%	-0,22%	2 Aktieudbytter	10.365	5.101	Dividends
Marts	3,08%	2,86%	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.836</b>	<b>5.272</b>	<b>Total Interest and Dividends</b>
April	2,34%	5,27%	3 <b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Capital gains and losses</b>
Maj	2,97%	8,40%	Kapitalandele	11.739	20.208	Shares
Juni	1,72%	10,27%	4 Handelsomkostninger	-366	-158	Execution cost
Juli	0,07%	10,34%	<b>I alt Kursgevinster og -tab</b>	<b>11.373</b>	<b>20.050</b>	<b>Total Capital gains/losses</b>
August	-0,79%	9,47%	<b>I alt indtægter</b>	<b>22.209</b>	<b>25.322</b>	<b>Ordinary result before cost</b>
September	2,63%	12,35%	5 Administrationsomkostninger	-4.080	-3.899	Administrative expenses
Oktober	2,87%	15,57%	<b>Resultat før skat</b>	<b>18.129</b>	<b>21.423</b>	<b>Net profits for the period</b>
November	-6,90%	7,60%	6 Skat	-899	-581	Non refundable dividend tax
December	0,31%	7,93%	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>17.230</b>	<b>20.842</b>	<b>Net profits for the period</b>
			<b>Formuebevægelser</b>			<b>Changes in Capital</b>
			Udlodningsreguleringer	-89	-617	Dividend regulation
			Overført fra sidste år	83	1.368	Transferred from last year
			<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-6</b>	<b>751</b>	<b>Total changes in capital</b>
			<b>Til disposition</b>	<b>17.224</b>	<b>21.593</b>	<b>At disposal</b>
			7 Til rådighed for udlodning	5.993	5.789	Dividend disposal
			Foreslået udlodning	5.812	5.706	Proposed dividend
			Overført til udlodning næste år	181	83	Dividend transf. to next year
			<b>Overført til formuen</b>	<b>11.231</b>	<b>15.804</b>	<b>Transferred to funds capital</b>
			<b>Balance</b>			<b>Balance sheet</b>
			<b>Aktiver</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>Assets</b>
			Likvide midler			Available funds
			Indestående i depotselskab	8.782	5.745	Deposits in custodian bank
			<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.782</b>	<b>5.745</b>	<b>Total available funds</b>
			8 <b>Kapitalandele</b>			<b>Investments</b>
			Noterede aktier fra danske selskaber	17.924	19.472	Danish listed companies
			Noterede aktier fra udenlandske selskaber	212.869	198.235	Foreign listed companies
			<b>I alt kapitalandele</b>	<b>230.793</b>	<b>217.707</b>	<b>Total investments</b>
			<b>Andre aktiver</b>			<b>Other assets</b>
			Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	4	Receivables interest, dividend ect.
			Andre tilgodehavender	0	17	Other receivables
			<b>I alt andre aktiver</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>Total other assets</b>
			<b>Aktiver i alt</b>	<b>239.588</b>	<b>223.473</b>	<b>Total assets</b>
			<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>
			9 Medlemmernes formue	239.203	223.088	Members capital
			<b>Medlemmernes formue inkl. a/c udbytte</b>	<b>239.203</b>	<b>223.088</b>	<b>Members capital</b>
			<b>Anden gæld</b>			<b>Other Liabilities</b>
			Skyldige omkostninger m.m.	385	385	Accrued expenses
			<b>I alt anden gæld</b>	<b>385</b>	<b>385</b>	<b>Total other Liabilities</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>239.588</b>	<b>223.473</b>	<b>Total liabilities</b>





## Independent Invest

Noter 1.000 DKK 31.december	2007	2006			
<b>1 Renter</b>			<b>Interest</b>		
Renteindtægter	471	171	Interest		
<b>I alt renter (netto)</b>	<b>471</b>	<b>171</b>	<b>Total Interest net</b>		
<b>2 Udbytter</b>			<b>Dividends</b>		
Noterede aktier danske selskaber	299	349	Danish listed companies		
Noterede aktier udenlandske selskaber	10.066	4.752	Foreign listed companies		
<b>I alt udbytter</b>	<b>10.365</b>	<b>5.101</b>	<b>Total dividends</b>		
<b>3 Kursgevinster og tab</b>			<b>Capital Gains and Losses</b>		
Noterede aktier danske selskaber	130	1.998	Danish listed companies		
Noterede aktier udenlandske selskaber	11.609	18.210	Foreign listed companies		
<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>11.739</b>	<b>20.208</b>	<b>Total capital Gains/Loss</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>			<b>Execution cost</b>		
Bruttohandelsomkostninger	439	296	Gross execution cost		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	-138	Covered by issue/redemption fee		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>366</b>	<b>158</b>	<b>Execution cost portfolio</b>		
Foreningen handler værdipapirer efter nettoprismetoden. Handelsomkostninger er derfor beregnet ud fra et skønnet spread på 0,3%, der vurderes at være den reelle handelsomkostning.					
<b>5 Administrationsomkostninger</b>			<b>Administrative expenses</b>		
Honorar til bestyrelse m.v.	158	187	Remuneration Supervisory Board		
Løn til direktion	0	727	Remuneration Management		
Løn til personale	0	607	Staff wages and salaries		
Honorar til revisorer	88	106	Remuneration auditors		
Husleje	0	122	Rent of premises		
Kontorhold m.v.	0	165	Office expenses, etc.		
IT-omkostninger	7	59	IT expenses		
Markedsføringsomkostninger	0	125	Marketing expenses		
Gebyr til depotselskab	197	65	Fee to custodian bank		
Fast administrationshonorar	3.435	1.234	Fixed administrative fee		
Øvrige omkostninger	195	502	Other expenses		
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>4.080</b>	<b>3.899</b>	<b>Total admin. expenses</b>		
Foreningens samlede udgift til bestyrelse udgør 270 tkr. (2006 270 tkr.) og samlede udgift til revision udgør 155 tkr. (2006 163 tkr.)					
Administrationsomkostningerne fordeles forholdsmæssigt mellem de enkelte afdelinger med undtagelse af direkte omkostninger til depotselskab og OMX/Københavns Fondsbørs som for foreningen udgør 402 tkr. (2006 146 tkr.)					
<b>6 Skat</b>			<b>Tax</b>		
Ikke refunderbar udbytteskat	899	581	Non refundable dividend tax		
<b>I alt skat</b>	<b>899</b>	<b>581</b>	<b>Total tax</b>		
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			<b>Dividend disposal</b>		
Renter og udbytter	10.836	5.272	Interest and dividends		
Ikke refunderbar udbytteskat	-899	-581	Non refundable dividend tax		
Kursgevinst til udlodning	0	4.246	Capital gains to be paid		
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-4.080	-3.899	Adm. cost to be set off dividend		
Udlodningsregulering ved emissions/indløsning	87	-617	Dividend regulation		
Udlodning overført fra sidste år	49	1.368	Dividend transferred from last year		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>5.993</b>	<b>5.789</b>	<b>Total disposal for dividend</b>		
	Cirk. Formue-	Cirk. Formue-			
	beviser	beviser			
	2007	2006			
<b>9 Medlemmernes formue</b>			<b>Members Net Assets</b>		
Formue primo	2.685	223.088	2.910	219.024	Members capital start period
Emissioner i året	165	14.259	70	5.356	New issues in the period
Indløsninger i året	-115	-9.957	-295	-22.241	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag		108		107	Net issue/redemption margin
Udlodningsregulering		89		617	Dividend regulation
Overført fra sidste år		-83		-1.368	Transferred from last year
Overført til næste år		181		83	Transferred to next year
Udlodning fra sidste år		-5.525		0	Dividend last year
Foreslået udlodning		5.812		5.706	Proposed dividend
Periodens resultat		11.231		15.804	Net result of the period
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>2.735</b>	<b>239.203</b>	<b>2.685</b>	<b>223.088</b>	<b>Members capital end period</b>



**Independent Global**  
**Værdipapirbeholdning/Portfolio:**

	Note	31.12.2007			31.12.2006	
		Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Behold- nings- andel	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK
<b>Independent Global</b>						
De største investeringer						
Petroleo Brasileiro	Brasilien					
China Mobile	Hong Kong					
Swatch Group SA	Schweiz					
Nestlé	Schweiz					
Rockwool Int.B	Danmark					
BASF	Tyskland					
Cnooc Limited	Hong Kong					
Credit Suisse	Schweiz					
Samsung Electronics	Korea					
Toyota Motor	Japan					
	<b>8 Kapitalandele</b>					
	<b>Noterede aktier fra danske selskaber:</b>		<b>17.924</b>	<b>7,8%</b>		<b>19.472</b>
	FLÜGGER A/S B	600,00	2.700	1,2%	730,00	1.460
	ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S B	1.188,00	9.504	4,1%	874,00	6.992
	DANSKE BANK A/S	-	-	-	251,00	5.020
	ALM BRAND A/S	286,00	5.720	2,5%	400,00	6.000
	<b>Noterede aktier fra udenlandske selskaber:</b>		<b>212.869</b>	<b>92,2%</b>		<b>198.235</b>
	<b>Aktier i NOK a 93,51 (2006 90,79)</b>					
	NORSK HYDRO ASA	93,51	2.540	1,1%	193,50	3.953
	STATOIL ASA	169,00	6.226	2,7%	165,25	3.001
	<b>NOK i alt</b>		<b>8.766</b>	<b>3,8%</b>		<b>6.954</b>
	<b>Aktier i EUR a 745,66 (2006 745,45)</b>					
	ERSTE BANK	48,50	2.290	1,0%	58,10	2.743
	SEMPERIT AG HOLDING	25,00	5.592	2,4%	28,12	4.612
	VOEST-ALPINE AG	49,45	1.844	0,8%	-	-
	MAYR-MELNHOF KARTON AG	74,14	3.317	1,4%	142,00	3.176
	UCB NV/SA	-	-	-	51,95	6.196
	SOLVAY SA	95,70	1.784	0,8%	-	-
	BASF AF	101,06	9.043	3,9%	74,09	4.418
	HENKEL KGAA	34,85	5.717	2,5%	98,20	4.026
	PUMA AG	-	-	-	296,02	4.413
	ALTANA AG	-	-	-	46,85	2.654
	INTERNATIONAL METAL SERVICE SA	26,19	1.172	0,5%	-	-
	TOTAL S.A.	56,83	4.238	1,8%	54,65	4.074
	SANOFI-AVENTIS SA	-	-	-	69,95	2.086
	VALLOUREC	185,15	2.071	0,9%	-	-
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	64,49	6.011	2,6%	63,65	5.931
	GREEK ORGANIZATION OF FOOTBALL	27,42	6.134	2,7%	29,28	4.802
	UNILEVER NV	-	-	-	20,70	3.703
	ABN AMRO HOLDING NV	-	-	-	24,35	3.267
	<b>EUR i alt</b>		<b>49.212</b>	<b>21,3%</b>		<b>56.101</b>
	<b>Aktier i CHF a 449,08 (2006 463,10)</b>					
	NESTLE SA/AG	520,00	9.808	4,2%	433,00	7.419
	CREDIT SUISSE GROUP	68,10	7.646	3,3%	85,25	7.896
	SWATCH GROUP SA	341,25	10.727	4,6%	269,25	6.234
	<b>CHF i alt</b>		<b>28.181</b>	<b>12,1%</b>		<b>21.549</b>
	<b>Aktier i GBP a 1.014,78 (2006 1.106,39)</b>					
	CADBURY SCHWEPPE'S PLC	6,21	2.836	1,2%	5,47	2.721
	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	16,38	4.156	1,8%	15,54	4.298
	BG GROUP	11,50	2.917	1,3%	-	-
	<b>GBP i alt</b>		<b>9.909</b>	<b>4,3%</b>		<b>7.019</b>



## Independent Invest

	31.12.2007			31.12.2006	
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Behold- nings- andel	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK
<b>Aktier i USD a 507,53 (2006 565,31)</b>					
AMERICAN INTERNATIONAL	-	-	-	71,66	2.836
GAZPROM NEFT	31,31	5.721	2,5%	-	-
JOHNSON & JOHNSON	66,70	1.693	0,7%	66,02	8.024
MEMC ELECTRONIC MATERIALS INC	88,49	6.288	2,7%	39,14	3.098
POSCO	150,41	6.870	3,0%	82,67	3.739
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	115,24	22.810	9,9%	102,99	11.353
SAMSUNG ELECTRONICS	226,25	7.119	3,1%	253,25	7.623
<b>USD i alt</b>		<b>50.501</b>	<b>21,9%</b>		<b>36.673</b>
<b>Aktier i AUD a 445,68 (2006 445,58)</b>					
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	10,95	4.392	1,9%	11,35	4.552
SIMS GROUP LIMITED	26,85	5.983	2,6%	20,22	3.514
WESFARMERS SHS	40,50	1.805	0,8%	-	-
OIL SEARCH LTD	4,85	1.621	0,7%	-	-
<b>AUD i alt</b>		<b>13.802</b>	<b>6,0%</b>		<b>8.066</b>
<b>Aktier i HKD a 65,05 (2006 72,69)</b>					
CLP HOLDINGS LIMITED	53,25	1.801	0,8%	57,50	2.173
CNOOC LIMITED	13,28	8.639	3,7%	7,39	5.372
CHINA MOBILE (HONG KONG) LIMITED	137,90	13.456	5,8%	67,20	7.327
CHAODA MODERN AGRICULTURE HLD.	7,06	1.395	0,6%	-	-
<b>HKD i alt</b>		<b>25.290</b>	<b>10,9%</b>		<b>14.872</b>
<b>Aktier i SGD a 350,96 (2006 368,45)</b>					
PEOPLE'S FOOD HOLDINGS LIMITED	1,11	4.090	1,8%	1,25	4.836
<b>SGD i alt</b>		<b>4.090</b>	<b>1,8%</b>		<b>4.836</b>
<b>Aktier i NZD a 392,64</b>					
NEW ZEALAND REFINING	8,05	3.161	1,4%	-	-
<b>NZD i alt</b>		<b>3.161</b>	<b>1,4%</b>		<b>-</b>
<b>Aktier i JPY a 4,49 (2006 4,74)</b>					
EISAI CO LTD	4.400	1.975	0,9%	6.540	3.103
CANON INC	5.200	3.501	1,5%	6.700	4.768
INPEX HOLDINGS INC	1.210.000	2.715	1,2%	-	-
SEGA SAMMY CO	-	-	-	3.210	4.569
SEVEN & I HOLDINGS	-	-	-	3.700	2.106
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	-	-	-	8.170	8.915
TOYOTA MOTOR CORPORATION	6.040	7.049	3,1%	7.960	9.819
HISAMITSU PHARMACEUTICAL	3.400	2.136	0,9%	3.770	2.504
MIZUHO FINANCIAL GROUP	-	-	-	850.000	4.033
RIKEN CORPORATION	575	2.581	1,1%	-	-
UNI-CHARM CORPORATION	-	-	-	7.070	2.348
<b>JPY i alt</b>		<b>19.957</b>	<b>8,7%</b>		<b>42.165</b>
<b>BØRSNOTEREDE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		<b>96,3 %</b>			<b>97,4 %</b>
<b>ØVRIGE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		<b>3,7 %</b>			<b>2,6 %</b>
<b>FINANSIELLE INSTRUMENTER i alt</b>		<b>100,0 %</b>			<b>100,0 %</b>



## Investeringsforeningen Independent Invest

Independent New Global

Børsnoteret/Listed 12. december 2005

Årsrapport/Annual Report 01.01.2007 - 31.12.2007

### Independent New Global

Afkast	Måned	Akkum.	Noter/Notes			
2007			1.000 DKK	2007	2005/06	Profit and Loss Account
			<b>Resultatopgørelse</b>			
			<b>Renter og udbytter</b>			<b>Interest and Dividends</b>
Januar	2,41%	2,41%	1 Renter af indeståender i depotbank	371	223	Interest income
Februar	-1,79%	0,58%	2 Aktieudbytter	6.365	4.777	Dividends
Marts	4,60%	5,20%	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.736</b>	<b>5.000</b>	<b>Total Interest and Dividends</b>
April	4,61%	10,05%	<b>3 Kursgevinster og -tab</b>			<b>Capital gains and losses</b>
Maj	4,75%	15,27%	Kapitalandele	19.638	17.967	Shares
Juni	2,43%	18,08%	4 Handelsomkostninger	-22	0	Execution cost
Juli	1,28%	19,59%	<b>I alt Kursgevinster og -tab</b>	<b>19.616</b>	<b>17.967</b>	<b>Total Capital gains/losses</b>
August	-1,69%	17,57%	<b>I alt indtægter</b>	<b>26.352</b>	<b>22.967</b>	<b>Ordinary result before cost</b>
September	4,39%	22,72%	5 Administrationsomkostninger	-2.749	-1.813	Administrative expenses
Oktober	5,94%	30,01%	<b>Resultat før skat</b>	<b>23.603</b>	<b>21.154</b>	<b>Net profits for the period</b>
November	-8,16%	19,41%	6 Skat	-392	-355	Non refundable dividend tax
December	-1,05%	18,15%	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>23.211</b>	<b>20.799</b>	<b>Net profits for the period</b>
			<b>Formuebevægelser</b>			<b>Changes in Capital</b>
			Udlodningsreguleringer	450	77	Dividend regulation
			Overført fra sidste år	187	0	Transferred from last year
			<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>637</b>	<b>77</b>	<b>Total changes in capital</b>
			<b>Til disposition</b>	<b>23.848</b>	<b>20.876</b>	<b>At disposal</b>
			7 Til rådighed for udlodning	4.321	2.909	Dividend disposal
			Foreslået udlodning	4.119	2.723	Proposed dividend
			Overført til udlodning næste år	202	186	Dividend transf. to next year
			<b>Overført til formuen</b>	<b>19.527</b>	<b>17.967</b>	<b>Transferred to funds capital</b>
			<b>Balance</b>			<b>Balance sheet</b>
			<b>Aktiver</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>Assets</b>
			<b>Likvide midler</b>			<b>Available funds</b>
			Indestående i depotselskab	16.812	6.590	Deposits in custodian bank
			<b>I alt likvide midler</b>	<b>16.812</b>	<b>6.590</b>	<b>Total available funds</b>
			<b>8 Kapitalandele</b>			<b>Investments</b>
			Noterede aktier fra danske selskaber	6.607	4.472	Danish listed companies
			Noterede aktier fra udenlandske selskaber	156.164	110.229	Foreign listed companies
			<b>I alt kapitalandele</b>	<b>162.771</b>	<b>114.701</b>	<b>Total investments</b>
			<b>Andre aktiver</b>			<b>Other assets</b>
			Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25	37	Receivables interest, dividend ect.
			Andre tilgodehavender	0	7	Other receivables
			<b>I alt andre aktiver</b>	<b>25</b>	<b>44</b>	<b>Total other assets</b>
			<b>Aktiver i alt</b>	<b>179.608</b>	<b>121.335</b>	<b>Total assets</b>
			<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>
			9 Medlemmernes formue	179.608	121.326	Members capital
			<b>Medlemmernes formue inkl. a/c udbytte</b>	<b>179.608</b>	<b>121.326</b>	<b>Members capital</b>
			<b>Anden gæld</b>			<b>Other Liabilities</b>
			Skyldige omkostninger m.m.	0	9	Accrued expenses
			<b>I alt anden gæld</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>Total other Liabilities</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>179.608</b>	<b>121.335</b>	<b>Total liabilities</b>



Noter 1.000 DKK 31.december	2007	2006			
<b>1 Renter</b>			<b>Interest</b>		
Renteindtægter	371	223	Interest		
<b>I alt renter (netto)</b>	<b>371</b>	<b>223</b>	<b>Total Interest net</b>		
<b>2 Udbytter</b>			<b>Dividends</b>		
Noterede aktier danske selskaber	554	143	Danish listed companies		
Noterede aktier udenlandske selskaber	5.811	4.634	Foreign listed companies		
<b>I alt udbytter</b>	<b>6.365</b>	<b>4.777</b>	<b>Total dividends</b>		
<b>3 Kursgevinster og tab</b>			<b>Capital Gains and Losses</b>		
Noterede aktier danske selskaber	546	888	Danish listed companies		
Noterede aktier udenlandske selskaber	19.092	17.079	Foreign listed companies		
<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>19.638</b>	<b>17.967</b>	<b>Total capital Gains/Loss</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>			<b>Execution cost</b>		
Bruttohandelsomkostninger	153	514	Gross execution cost		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-131	-514	Covered by issue/redemption fee		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>Execution cost portfolio</b>		
Foreningen handler værdipapirer efter nettoprismetoden. Handelsomkostninger er derfor beregnet ud fra et skønnet spread på 0,3%, der vurderes at være den reelle handelsomkostning.					
<b>5 Administrationsomkostninger</b>			<b>Administrative expenses</b>		
Honorar til bestyrelse m.v.	106	86	Remuneration Supervisory Board		
Løn til direktion	0	310	Remuneration Management		
Løn til personale	0	260	Staff wages and salaries		
Honorar til revisorer	62	50	Remuneration auditors		
Husleje	0	51	Rent of premises		
Kontorhold m.v.	0	77	Office expenses, etc.		
IT-omkostninger	4	28	IT expenses		
Markedsføringsomkostninger	0	57	Marketing expenses		
Gebyr til depotselskab	144	41	Fee to custodian bank		
Fast administrationshonorar	2.300	602	Fixed administrative fee		
Øvrige omkostninger	133	251	Other expenses		
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.749</b>	<b>1.813</b>	<b>Total admin. expenses</b>		
<b>6 Skat</b>			<b>Tax</b>		
Ikke refunderbar udbytteskat	392	355	Non refundable dividend tax		
<b>I alt skat</b>	<b>392</b>	<b>355</b>	<b>Total tax</b>		
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			<b>Dividend disposal</b>		
Renter og udbytter	6.736	5.000	Interest and dividends		
Ikke refunderbar udbytteskat	-392	-355	Non refundable dividend tax		
Kursgevinst til udlodning	0	0	Capital gains to be paid		
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.749	-1.813	Adm. cost to be set off dividend		
Udlodningsregulering ved emissions/indløsning	539	77	Dividend regulation		
Udlodning overført fra sidste år	187	0	Dividend transferred from last year		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>4.321</b>	<b>2.909</b>	<b>Total disposal for dividend</b>		
	Cirk. Formue-	Cirk. Formue-			
	beviser	værdi beviser	værdi		
	2007	2006			
<b>9 Medlemmernes formue</b>			<b>Members Net Assets</b>		
Formue primo	1.980	121.326	0	Members capital start period	
Emissioner i året	595	40.742	2.025	102.758	New issues in the period
Indløsninger i året	-40	-2.913	-45	-2.357	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag		67		126	Net issue/redemption margin
Udlodningsregulering		-450		-77	Dividend regulation
Overført fra sidste år		-186		0	Transferred from last year
Overført til næste år		202		186	Transferred to next year
Udlodning fra sidste år		-2.826		0	Dividend last year
Foreslået udlodning		4.119		2.723	Proposed dividend
Periodens resultat		19.527		17.967	Net result of the period
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>2.535</b>	<b>179.608</b>	<b>1.980</b>	<b>121.326</b>	<b>Members capital end period</b>



**Independent New Global**  
Værdipapirbeholdning/Portfolio:

**Independent Invest**

		31.12.2007			31.12.2006	
		Kurs	Kurs- værdi	Be- holds- nings- andel	Kurs	Kurs- værdi
<b>Independent New Global</b>						
De største investeringer						
China Mobile	Hong Kong			1.000		1.000
IOI Corporation	Malaysia			DKK		DKK
		<b>Noterede aktier fra danske selskaber:</b>		<b>6.607</b>	<b>4,1%</b>	<b>4.472</b>
Gazprom NEFT	Rusland	ROCKWOOL B	1.188,00	3.564	2,2%	874,00
MMC Norilsk	Rusland	TORM	179,00	3.043	1,9%	370,00
Erste Bank	Østrig	<b>Noterede aktier fra udenlandske selskaber:</b>		<b>156.164</b>	<b>95,9%</b>	<b>110.229</b>
Banco Bradesco	Brasilien					
Wienerberger AG	Østrig	<b>Aktier i Malaysia (DKK a 100)</b>				
Chaoda Modern	Hong Kong	UNITED PLANTATIONS BERHAD	21,50	3.548	2,2%	15,50
Vale Rio Doce	Brasilien	<b>Aktier i AUD a 445,68 (2006 445,58)</b>				
Aluminum Corporation	Kina	COLES GROUP LIMITED	-	-	-	14,00
		CALTEX AUSTRALIA LIMITED	19,37	3.453	2,1%	23,00
		FKP LIMITED	6,35	1.698	1,0%	6,58
		RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	10,95	1.464	0,9%	11,35
		SIMS GROUP LTD	26,85	3.590	2,2%	20,22
		TAP OIL LIMITED	2,05	914	0,6%	1,52
		TELSTRA CORPORATION LIMITED	4,69	2.090	1,3%	4,14
		WESFARMERS	40,50	2.577	1,6%	-
		OIL SEARCH LTD	4,85	1.621	1,0%	-
		<b>AUD i alt</b>		<b>17.407</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.769</b>
		<b>Aktier i CZK a 28,05 (2006 27,08)</b>				
		KOMERCNI BANKA	4.371	2.697	1,7%	3.099,00
		<b>CZK i alt</b>		<b>2.697</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.846</b>
		<b>Aktier i EUR a 745,66 (2006 745,45)</b>				
		ERSTE BANK	48,50	5.064	3,1%	58,10
		PALFINGER AG	25,62	2.484	1,5%	93,00
		SEMPERIT AG HOLDING	25,00	1.324	0,8%	28,12
		WIENERBERGER AG	37,93	4.808	3,0%	45,00
		BÖHLER-UDDEHOLM AG	68,97	4.114	2,5%	53,10
		VOEST-ALPINE AG	49,45	1.659	1,0%	-
		MAYR-MELNHOF KARTONPV	74,14	2.764	1,7%	142,00
		C.A.T. OIL AG	15,00	559	0,3%	20,05
		DRAGON OIL PLC	4,75	708	0,4%	2,54
		FYFES PLC	-	-	-	1,78
		BLACKROCK INTL LAND	0,33	320	0,2%	0,52
		TOTAL PRODUCE SHS	0,59	572	0,4%	-
		<b>EUR i alt</b>		<b>24.376</b>	<b>14,9%</b>	<b>18.568</b>
		<b>Aktier i HKD a 65,05 (2006 72,69)</b>				
		ALUMINUM CORP. OF CHINA LTD	16,10	4.189	2,6%	7,20
		DATANG INTERNATIONAL POWER	6,96	3.169	1,9%	8,10
		PETROCHINA COMPANY LIMITED	13,90	3.617	2,2%	11,02
		CLP HOLDINGS LIMITED	53,25	1.732	1,1%	57,50
		DENWAY MOTORS LIMITED	5,01	3.259	2,0%	3,15
		CHINA MOBILE LIMITED	137,90	8.971	5,5%	67,20
		CHAODA MODERN AGRI. HOLDINGS	7,06	4.645	2,9%	5,01
		<b>HKD i alt</b>		<b>29.582</b>	<b>18,2%</b>	<b>15.544</b>
		<b>Aktier i HUF a 2,94 (2006 2,97)</b>				
		OTP, NATINAL SAVING BANK ANK	8.790	4.132	2,5%	8.750
		RICHTER GEDEON VEGYESZETI	41.500	3.048	1,9%	43.345
		MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI	24.495	2.159	1,3%	21.600
		BUDAPESTI ELEKTROMOS MŰVEK	30.440	1.341	0,8%	35.000
		<b>HUF i alt</b>		<b>10.680</b>	<b>6,5%</b>	<b>9.557</b>



## Independent Invest

	31.12.2007			31.12.2006	
	Kurs	Kurs- værdi 1.000 DKK	Be- holds- nings- andel	Kurs	Kurs- værdi 1.000 DKK
<b>Aktier i JPY a 4,49 (2006 4,74)</b>					
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.705	971	0,6%	3.740,00	1.419
<b>JPY i alt</b>		971	0,6%		1.419
<b>Aktier i MXN a 46,54 (2006 52,21)</b>					
GRUPO CONTINENTAL S A	25,84	1.203	0,7%	23,00	1.201
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO A	47,85	2.004	1,2%	49,68	2.335
<b>MXN i alt</b>		3.207	1,9%		3.536
<b>Aktier i MYR a 152,96 (2006 160,24)</b>					
IOI CORPORATION	7,75	5.631	3,5%	18,40	1.769
SHELL REFINING CO (FOM) BHD	11,30	1.296	0,8%	10,60	849
MAXIS COMMUNICATION BERHAD	-	-	-	10,20	1.308
<b>MYR i alt</b>		6.927	4,3%		3.926
<b>Aktier i NZD a 398,60 (2006 398,60)</b>					
FLETCHER BUILDING LIMITED	11,50	1.807	1,1%	11,05	1.762
NUPLEX INDUSTRIES LIMITED	6,90	406	0,2%	7,40	442
NEW ZEALAND REFINING CO LTD	8,05	1.264	0,8%		
<b>NZD i alt</b>		3.477	2,1%		2.204
<b>Aktier i PLN a 207,04 (2006 194,67)</b>					
KGHM POLSKA MIEDZ SA	105,8	3.505	2,2%	89,00	2.772
PKO, POWSZECHNA BANK	52,60	4.138	2,5%	47,00	3.477
<b>PLN i alt</b>		7.643	4,7%		6.249
<b>Aktier i SGD a 350,96 (2006 368,45)</b>					
PEOPLE'S FOOD HOLDINGS	1,11	1.948	1,2%	1,25	2.303
AMTEK ENGINEERING LTD	-	-	-	0,57	630
<b>SGD i alt</b>		1.948	1,2%		2.933
<b>Aktier i TRY a 434,08 (2006 399,09)</b>					
ANADOLU ANONIM TURK SIGORTA	2,00	3.473	2,1%	2,36	816
<b>TRY i alt</b>		3.473	2,1%		816
<b>Aktier i USD a 507,53 (2006 565,31)</b>					
BANCO BRADESCO SA ADR	32,00	4.872	3,0%	40,35	2.281
VALE RIO DOCE SPONSORED	32,67	4.643	2,9%	29,74	2.354
GAZPROM NEFT	31,31	5.562	3,4%	23,20	1.967
MMC NORILSK NICKEL ADR	271,35	5.562	3,4%	158,00	2.680
MOBILE TELESYSTEMS OJSC ADR	101,79	3.616	2,2%	50,19	1.986
ADR POLYUS GOLD	-	-	-	49,45	494
PETROLEO BRASILEIRO SA	115,24	3.509	2,2%	102,99	1.747
SAMSUNG ELECTRONICS	226,25	3.445	2,1%	253,25	3.329
TATA MOTORS LIMITED	18,86	2.872	1,8%	20,43	3.465
TELEFONOS DE MEXICO S.A.	36,84	3.739	2,3%	28,26	1.278
<b>USD i alt</b>		37.767	23,3%		21.581
<b>Aktier i ZAR a 80,18 (2006 80,18)</b>					
NETWORK HEALTCARE LTD	-	-	-	13,81	1.107
MTN GROUP LIMITED	128,06	1.432	0,9%	85,30	1.026
TELKOM SA LIMITED	138,00	1.029	0,6%	141,49	1.134
IMPERIAL HOLDINGS LIMITED	-	-	-	163,99	1.841
MEDI-CLINIC CORPORATION	-	-	-	25,20	1.616
<b>ZAR i alt</b>		2.461	1,5%		6.724
BØRSNOTEREDE FINANSIELLE INSTRUMENTER	90,6 %				94,6 %
ØVRIGE FINANSIELLE INSTRUMENTER	9,4 %				5,4 %
<b>FINANSIELLE INSTRUMENTER i alt</b>	100,0 %				100,0 %



## **Skat**

Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling for 2007

### **Skattemæssig fordeling for personer - frie midler**

Afdeling	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf kapitalindkomst	Heraf aktieindkomst	Heraf skattefri indkomst
Independent Global	2.125	100	2.025	0
Independent New Global	1.625	92	1.533	0

### **Skattemæssig fordeling for selskaber**

Afdeling	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf almindelig indkomst	Heraf udbytteindkomst	Heraf skattefri indkomst
Independent Global	2.125	100	2.025	0
Independent New Global	1.625	92	1.533	0

Beskatning har først relevans for selvangivelsen 2008 eftersom udbyttene først udbetales i indkomståret 2008.

---

Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling for 2006

### **Skattemæssig fordeling for personer - frie midler**

Afdeling	Udbetalt udbytte i kr. pr. stk.	Heraf kapitalindkomst	Heraf aktieindkomst	Heraf skattefri indkomst
Independent Global	2.125	47	2.078	0
Independent New Global	1.375	67	1.308	0

### **Skattemæssig fordeling for selskaber**

Afdeling	Udbetalt udbytte i kr. pr. stk.	Heraf almindelig indkomst	Heraf udbytteindkomst	Heraf skattefri indkomst
Independent Global	2.125	906	1.219	0
Independent New Global	1.375	67	1.308	0

Beskatning har relevans for selvangivelsen 2007

Information vedrørende beskatning ved salg af andele henvises til forningens hjemmeside samt SKAT.





## *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. 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 VELUX Danmark A/S. Cand. polit **Erik Kristensen** har været direktør i Arkitekt - Ingeniør Rådet med speciale i internationalisering; har siddet i bestyrelsen for Eksportrådet og økonomiske udvalg i Udenrigsministeriet. Finansdirektør **Mogens Nielsen** i Frydkjær koncernen er tidligere statsaut. revisor hos BDO ScanRevision og var foreningens revisor fra starten.

### *Direktion - Investeringsforvaltningsselskab*

**Henrik Tiedemann** er direktør for **Tiedemann Independent A/S** der har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive investeringsforvaltningsvirksomhed. Foruden at administrere foreningen yder Tiedemann Independent A/S individuel investeringsrådgivning og formuepleje.

**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. Erfaring og viden bygger også på en mangeårig bank- og børserfaring gennem stillinger i Danske Bank og samarbejde med flere danske og udenlandske banker.

### *Analyse, research og markedsføring*

Regnskabsanalysen forestås af **Niels Holm**, der har været chef i Danske Bank for bankens regnskabsanalyse. Han har således en solid erfaring i bedømmelse af 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 med analyse og udvælgelse af virksomheder. Han forestår marketing og research.

### *Økonomi*

Regnskab, compliance og rapportering til offentlige myndigheder forestås af **Klaus Serup**, der er uddannet revisor, HD i regnskabsvæsen, og har tidligere været ansat hos BDO ScanRevision.



## ***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.

### ***Independent BasicEnergy Global***

Independent BasicEnergy Global investerer hovedsagligt i virksomheder indenfor energi, råvarer, forsyning og transport eller dermed tilknyttet aktiviteter. Primært i virksomheder der vil afspejle grundlaget for vækst i verden, nemlig de basale ressourcer.

Der investeres med geografisk spredning og der er tale om konjunkturfølsomme virksomheder, som kortsigtet kan vise betydelige udsving i aktiekurserne.

### ***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***

Foreningens andele er noteret på OMX/Københavns Fondsbørs. Independent Global under fondskode DK001030086-2, Independent New Global under fondskode DK006002072-5 og Independent BasicEnergy Global under fondskode DK006009190-8. Andelene er registreret i Værdipapircentralen og kan købes gennem alle pengeinstitutter og deres netbanker eller Tiedemann Independent A/S.



## Independent Global Fund

### 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

Strategy	Global Equity
Fund Inception	12th. Nov. 2003
UCITS	Yes
Investment Horizon	Min. 3 - 5 years
Risk	Shares, low
Benchmark	No Benchmark
Dividends	Once Yearly
Listed on	Cph. Stock Exch.
Net Assets	DKK 239 mill.
Cirkl. Units	2,735
Unit	DKK 50,000
Net Assets per Unit	DKK 87,460
Market price	DKK 89,470
Cost of Highest net Asset	1.59%
Cost Average Net Asset	1.73%
Net profit period	DKK 17.230 mill.
Return since Inception	79.36 %
Return for 2007	7.93 %

The return was 7.93 % in 2007. The fund was admitted to listing on 12 November 2003, and the value of the companies increased for the fourth consecutive year. However, the trend in share prices changed more than in previous years, and performance was influenced by falling share prices in the fourth quarter. The continued earnings and growth generated by the solid companies in the portfolio paid off.

### High-Level Solidity

On balance, the portfolio's commercial and industrial companies recorded sustained annual growth in revenue. This positive trend is expected to continue in 2008, but for several export companies it will also be sensitive to the low dollar rate. Overall, the solidity of the portfolio companies is significant. Returns on equity after tax were high and at levels rarely seen in Danish companies.

### The Established Markets

Even though satisfactory earnings were generated by the companies in the portfolio, share prices in the established equity markets were poor. Global diversification and particularly the performance of a few star companies in the energy sector, for instance, contributed to the positive results. Investments in the financial sector and in Japanese companies had an adverse impact on profits. We still focus on global benchmark companies which are particularly exposed to strong earnings and growth.

### Diversification

Diversification of investments into countries, industries and currencies are keywords for risk minimisation. The number of companies in the portfolio is 45, and the shares in Asia and leading companies in Latin America and Europe were the biggest contributors to the strong performance. The number of US shares in the portfolio is modest, and the number of Japanese shares was lowered during the year. As mentioned earlier, the depreciation of the US dollar affected balances globally and earnings in dollar-sensitive companies in the USA, Japan and Europe.

### Dividend

Dividend is proposed at 4.25%. A significant reason for the distribution of dividends is the capital gain on a single acquisition together with substantial dividends.

## Independent Global

Key figures and ratios	2007	2006	2005	2003/04 14 months
Net profits of the period	17,230	20,842	42,844	9,939
Members capital	239,203	223,088	219,024	116,122
Issued capital	136,750	134,250	145,500	100,000
Issued capital	2,735	2,685	2,910	2,000
Net asset value per unit	87,460	83,087	75,266	58,061
Dividend (DKK)	2,125	2,125	0	0.00
Proposed dividend (pct)	4.25	4.25	0	0
Return (pct.)	7.93	10.39	29.63	16.12
Return (pct.) in relation to benchmark	NA	NA	NA	NA
Sharpe Ratio	1.13	1.51	NA	NA
Average cost (%)	1.74	1.75	1.78	2.56
Estimated average trading cost	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%
Calculated average cost (%)	2.49	2.71	2.74	3.52
Turnover of securities				
Market value of security purchases	72,076	20,785	81,391	121,637
Market value of security sales	73,733	38,066	22,678	17,749
Total market value of security turnover	145,809	58,850	104,070	139,386
Rate of security turnover from PM	0.26	0.06	0.12	0.11



## Independent New Global Fund

### 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

Strategy	Global Equity
Fund Inception	12th. Dec. 2005
UCITS	Yes
Investment horizon	Min. 3-5 years
Risk	Shares, moderate
Benchmark	No benchmark
Dividends	Once a year
Listed on	Cph. Stock Exch.
Net assets	DKK 179.6 mill.
Units in circulation	2,535
Unit nom. value	DKK 50,000
Net asset value	DKK 70,851
Market price	DKK 72,419
Cost of Highest net Asset	1.47%
Cost Average Net Asset	1.74%
Net profit period	DKK 23.211 mill.
Return since Inception	44.79%
Return for 2007	18.15%

The return was 18.15 %. The fund was admitted to listing on 12 December 2005. The fund invests globally in companies residing in or being active in new markets such as in Asia, the “new Europe”, Latin America, the Middle East, Australia and New Zealand. We believe this strategy ensures greater stability and confidence than would be the case if only company locations were decisive.

### Growing Wealth

Once again, activities and growth in the new markets were strong, and trade balances and balance of payments surpluses were substantial in these regions. This generates strength and leads to a new distribution of wealth. The strong performance was particularly achieved by companies in Asia and Latin America, while several companies in Austria and Central Europe saw a fall in share prices. We successfully maintained our energy investments. Wealth and growth in the ‘new’ world are likely to continue in 2008.

### Positive Results

The portfolio companies reflect the increasing activities with higher profits contributing to sound financial statements and increased consolidation. Interim financial statements demonstrate that the solid performance is believed to continue in the companies in 2008, although at a slightly lower level. The companies of Independent New Global Fund still show considerable solidity and high earnings. This is also the case for the banks.

The portfolio is made up of 57 companies in 21 countries. Diversification is again a keyword. The fourth quarter saw selective investments leading to a greater ratio of cash.

### Politics

Companies in the new markets turned out to be surprisingly robust and, therefore, not severely affected by negative economic and political events. The free movement of goods and capital, greater wealth and the gigantic foreign exchange reserves strengthen the new economies.

### Dividend

Dividend is proposed at 3.25 %, mainly stemming from the companies’ substantial dividends.

## Independent New Global

Key figures and ratios	2007	2005/06 12½ month
Net profits of the period	23,211	20,799
Members capital	179,608	121,326
Issued capital	126,750	99,000
Issued capital	2,535	1,980
Net asset value per unit	70,851	61,276
Dividend (DKK)	1,625	1,375
Proposed dividend (pct)	3.25	2.75
Return (pct.)	18.15	22.52
Return (pct.) in relation to benchmark	NA	NA
Sharpe Ratio	NA	NA
Average cost (%)	1.74	1.75
Estimated average trading cost	0.3%	0.5%
Calculated average cost (%)	2.50	2.71
Turnover of securities		
Market value of security purchases	39,385	99,868
Market value of security sales	11,537	2,380
Total market value of security turnover	50,922	102,248
Rate of security turnover from PM	0.02	0.00



## Independent BasicEnergy Global Fund

### Independent BasicEnergy Global Fund

invests globally and focuses on companies operating in the fields of energy, raw materials and utilities, including transportation or related activities

Return of 0.32 % since the admission to listing on 12 September 2007. Independent BasicEnergy Global Fund invests globally and focuses on solid companies operating in the fields of energy, raw materials and utilities, including transportation or related activities. Above all, the fund's companies will reflect the foundation for growth in the world, i.e. the basic resources.

In our view, this strategy provides better options for more progressive investors focussing on the growth opportunities in the world.

### Independent BasicEnergy Global

Strategy	Global Equity
Fund Inception	12th. Sept. 2007
UCITS	Yes
Investment horizon	Min. 3-5 years
Risk	Shares, moderat-high
Benchmark	No benchmark
Dividends	Once a year
Listed on	Cph. Stock Exch.
Net assets	DKK 58 mill.
Units in circulation	1,150
Unit nom. value	DKK 50,000
Net asset value	DKK 50,160
Market price	DKK 51,006
Return for 2007	0.32%

### Increasing Wealth and Climbing Energy Consumption

Activities in the new markets concentrate on the use of energy and raw materials. It will be many years before alternative forms of energy will make significant contributions to the fulfilment of demand. With economic growth – also in the established world – the demand for these resources continues to increase. The financial crisis in the USA has led to uncertainty about the volume of growth, but it is expected to be short-lived. However, the uncertainty influenced share prices in the fund's portfolio negatively so that the fund only showed a small positive balance for the first three months since its listing. We maintain our long-term forecast of a continued positive trend.

### Strong Financial Statements and Weak Share Prices

The portfolio companies reflect the increasing activities contributing to strong financial statements and increased consolidation. The interim financial statements reveal a positive trend that is likely to continue in 2008. Companies record high earnings for their net capital.

The portfolio is made up of 47 companies in 22 countries. The companies operate in different fields of energy, raw materials and utilities on a global scale. Diversification is again a keyword and covers oil, solar energy, insulation, agricultural products and utility companies.

### Politics

In the short term, energy and resource companies will be particularly affected by political events and expectations of global economic trends. Globalisation and the increasing demand for energy and raw materials are expected to generate satisfactory returns in the long run.

There is no audit report 2007 for Independent BasicEnergy Global  
First financial period is 12.09.07 - 31.12.08

## Independent BasicEnergy Global

### Key figures and ratios

	2007
Members capital	3½ month 57,684
Issued capital	57,500
Issued capital	1,150
Net asset value per unit	50,160
Return (pct.)	0.32
Return (pct.) in relation to benchmark	NA
Estimated average trading cost	0,3%
Turnover of securities	
Market value of security purchases	60,448
Market value of security sales	6,178
Total market value of security turnover	66,626
Rate of security turnover from PM	0.07



## **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 OMX/Copenhagen Stock Exchange assures liquidity and easy trading**