



Halvårsrapport 2007 Independent Global og Independent New Global

Beretning

Independent Global

Strategi	Aktier globalt
Horisont	3-5 år
Risiko	Aktier, lav
Benchmark	Ingen benchmark
Udbytte	Én gang årligt
Børsnotering	OMX København
Børsnoteret	12. november 2003
Andel	50.000 kr.
Formue	244 mio. kr.
Indre værdi	89.350 kr.
Emissionspris	91.360 kr.
Halvårsresultat	22 mio. kr.
Afkast, halvåret	10,27 %

Et halvår med fortsat stærk indtjening i virksomhederne

Halvåret udviklede sig med solide stigninger som var bedre end forventet i både Independent Global og New Global. Aktiemarkedet viste i begyndelsen af året betydelige kursfald, men halvåret sluttede med at placere begge afdelingers afkast blandt de bedste i deres globale kategorier.

Independent Global

Siden afdelingen Independent Global blev startet 12. november 2003 og til 30. juni 2007 er en andel på kr. 50.000 steget med kr. 39.350 svarende til 83 % inkl. geninvesteret udlodning.

Independent New Global

Afdelingen Independent New Global blev startet 12. december 2005 og til 30. juni 2007 er en andel på kr. 50.000 steget med kr. 20.811 svarende til 45 % inkl. geninvesteret udlodning.

Independent New Global

Strategi	Aktier globalt nye markeder
Horisont	3-5 år
Risiko	Aktier, middel
Benchmark	Ingen benchmark
Udbytte	Én gang årligt
Børsnotering	OMX København
Børsnoteret	12. december 2005
Andel	50.000 kr.
Formue	154 mio. kr.
Indre værdi	70.811 kr.
Emissionspris	72.404 kr.
Halvårsresultat	23 mio. kr.
Afkast, halvåret	18,08 %

Foreningens investeringsstrategi

Investeringsstrategien for begge afdelinger, Independent Global og Independent New Global, har siden starten for 3½ henholdsvis 1½ år siden vist sin styrke i sammensætningen af porteføljer af globale virksomheder. Independent Global med særlig vægt på betydende virksomheder globalt og Independent New Global med fokus på de nye økonomier i verden. Grundlæggende for begge afdelinger lægger vi vægt på, at virksomhederne er finansielt og kommercielt robuste med en stærk bundlinie. Disse principper går ikke af mode for den langsigtede investor, der ønsker at sprede sin investering, bevare realværdien og opnå et godt afkast. I årets løb er investeringerne i USA og Japan blevet reduceret og fordelingen pr. 30. juni 2007 fremgår af oplysninger under de to afdelinger.

Ny afdeling Independent BasicEnergy Global

Det sidste halve år har vi arbejdet med at skabe et tredje ben, der kan være et godt supplement til de to andre afdelinger. Derfor er der den 3. juli 2007 stiftet en ny afdeling Independent BasicEnergy Global, som er planlagt til børsnotering den 12. september 2007. Denne afdeling henvender sig, som anført i prospektet, til de af vore investorer, der, ligesom vi, ser en fortsat global voksende økonomi, der medfører yderligere efterspørgsel efter de basale ressourcer såsom råvarer, energi, forsyning og transport. Ressourcer som er nødvendige for, at velstanden globalt fortsat kan øges til at omfatte flere og flere mennesker i de stærkt voksende økonomier især i Central Europa, Asien og Sydamerika. Andele kan købes ved den indledende tegning, der starter den 24. august 2007 og slutter 7. september 2007 til en pris på kr. 51.250 pr. nom. andel på kr. 50.000.

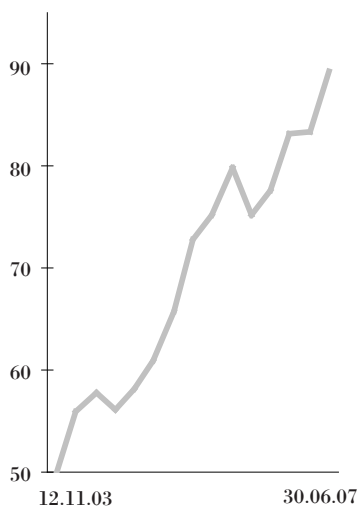
Fortsættes på sidste side



Independent Invest Global
Børsnoteret/Listed 12. november 2003
Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2007 - 30.06.2007

Udvikling i indre værdi

1.000 DKK



Resultatopgørelse

1.000 DKK

	01.01.07	01.01.06
Renter og udbytter	5.806	3.786
Kursgevinster og -tab	19.337	-2.590
Administrationsomkostninger	-1.973	-1.390
Resultat før skat	23.170	-194

Skat

-878

-516

Halvårets nettoresultat

22.292

-710

Balance

30.06.07

31.12.06

Aktiver

Likvide midler

11.021

5.745

Noterede aktier fra danske selskaber

21.167

19.472

Noterede aktier fra udenlandske selskaber

211.366

198.235

Andre aktiver

16

21

Aktiver i alt

243.570

223.473

Passiver

Medlemmernes formue

243.478

223.088

Hensatte forpligtelser

92

0

Anden gæld

0

385

Passiver i alt

243.570

223.473

Profit and Loss Account

Interest and Dividends	5.806	3.786
Capital gains and losses	19.337	-2.590
Administrative expenses	-1.973	-1.390
Net profits for the period	23.170	-194
Non refundable dividend tax	-878	-516
Net profits for the period	22.292	-710

Balance sheet

Assets		
Available funds	11.021	5.745
Danish listed companies	21.167	19.472
Foreign listed companies	211.366	198.235
Total other assets	16	21
Total assets	243.570	223.473
Liabilities		
Members capital	243.478	223.088
Accrued expenses	92	0
Other Liabilities	0	385
Total liabilities	243.570	223.473

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Årets nettoresultat (tkr.)	22.292	-710	17.260	9.012
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	243.478	220.141	161.785	84.343
Cirkulerende andele (tkr.)	136.250	146.500	123.000	73.000

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (kr.)	89.350	75.133	65.766	57.769
Udlodning per andel (pct.)	0	0	0	0
Årets afkast (pct.)	10,27	-0,18	13,27	15,54

Benchmarkafkast (pct.)

NA NA NA NA NA

Sharpe Ratio

1,37 NA NA NA NA

Omkostningsprocent

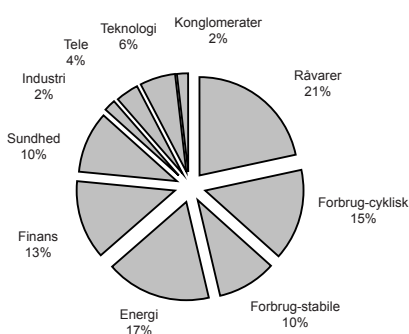
1,75 1,75* 1,78* 2,56*

*Årlig omkostningsprocent for de enkelte regnskabsår

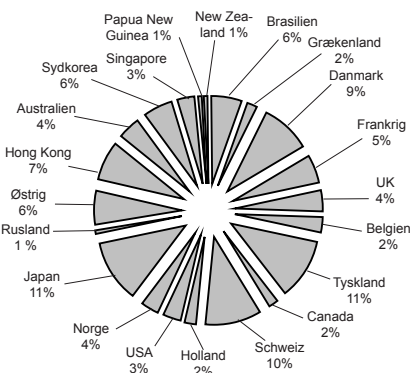
Key figures and ratios

8 mdr.	
Net profits of the period	22.292
Members capital	243.478
Issued capital	136.250
Net asset value per unit	89.350
Dividend (DKK)	0
Return (pct.)	10,27
Return (pct.) in relation to benchmark	NA
Sharpe Ratio	1,37
Average cost (%)	1,75

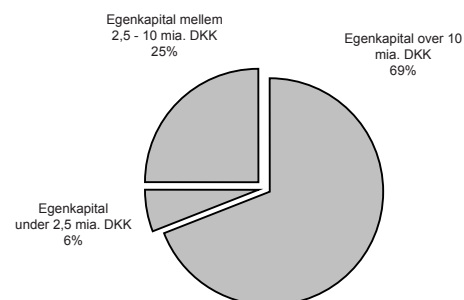
Fordeling på sektorer (Sectors)



Fordeling geografisk (Geographic)



Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size)





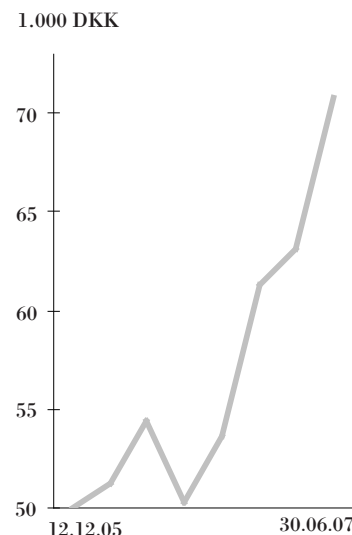
Independent Invest New Global
Børsnoteret/Listed 12. december 2005
Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2007 - 30.06.2007

Resultatopgørelse 1.000 DKK	01.01.07 30.06.07	12.12.05 30.06.06	Profit and Loss Account
Renter og udbytter	2.839	2.578	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	21.898	-2.749	Capital gains and losses
Administrationsomkostninger	-1.219	-624	Administrative expenses
Resultat før skat	23.518	-795	Net profits for the period
Skat	-198	-234	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat	23.320	-1.029	Net profits for the period
Balance	30.06.07	31.12.06	Balance sheet
Aktiver			Assets
Likvide midler	4.348	6.590	Available funds
Noterede aktier fra danske selskaber	7.120	4.472	Danish listed companies
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	142.592	110.229	Foreign listed companies
Andre aktiver	7	44	Total other assets
Aktiver i alt	154.067	121.335	Total assets
Passiver			Liabilities
Medlemmernes formue	154.014	121.326	Members capital
Hensatte forpligtelser	53	0	Accrued expenses
Anden gæld	0	9	Other Liabilities
Passiver i alt	154.067	121.335	Total liabilities

Hoved- og nøgletal	30.06.07	30.06.06
Hovedtal		6½ mdr.
Årets nettoresultat (tkr.)	23.320	-1.029
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	154.014	98.564
Cirkulerende andele (tkr.)	108.750	98.000
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel (kr.)	70.811	50.288
Udlodning per andel (pct.)	0	0
Årets afkast (pct.)	18,08	0,58
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA
Sharpe Ratio	NA	NA
Omkostningsprocent	1,75	1,75*

*Årlig omkostningsprocent for regnskabsåret 05/06

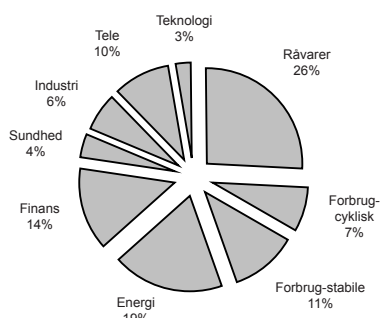
Udvikling i indre værdi



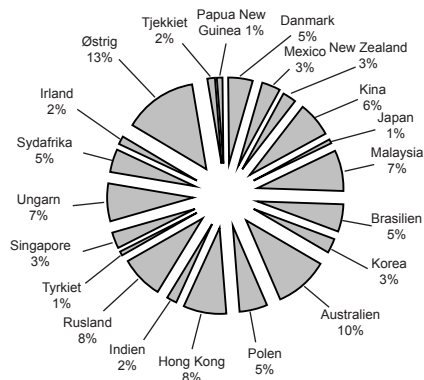
Key figures and ratios

Net profits of the period
Members capital
Issued capital
Net asset value per unit
Dividend (DKK)
Return (pct.)
Return (pct.) in relation to benchmark
Sharpe Ratio
Average cost (%)

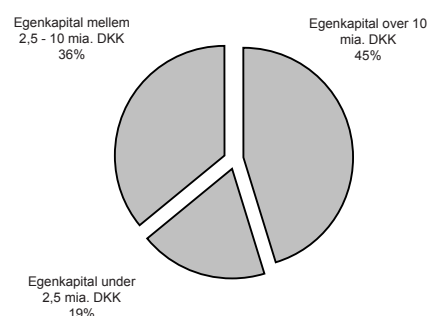
Fordeling på sektorer (Sectors)



Fordeling geografisk (Geographic)



Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size)





Independent Global

De største investeringer

Rockwool Int.B	Danmark
Petroleo Brasileiro	Brasilien
Toyota Motor	Japan
China Mobile	Hong Kong
Takeda Pharma	Japan
Samsung Electronics	Korea
Credit Suisse	Schweiz
Swatch	Schweiz
Compagnie De Saint G.	Frankrig
Nestlé	Schweiz
Aktier	95,5 %
Bankindestående	4,5 %

Independent New Global

De største investeringer

China Mobile	Hong Kong
OTP Bank	Ungarn
Rockwool B	Danmark
JSC Norilsk Nickel	Rusland
Böhler-Uddeholm AG	Østrig
PKO Bank	Polen
Gazprom NEFT	Rusland
Samsung Electronics	Korea
Maxis Communication	Malaysia
Erste Bank	Østrig
Aktier	97,2 %
Bankindestående	2,8 %

Uafhængighed, personlig kontakt og omkostninger

Foreningens ledelse værner om foreningens uafhængighed, hvilket bl.a. indebærer, at distributionen sker i tæt samarbejde med foreningens investeringsforvaltningsselskab, som ledes af de personer der også stod bag foreningens stiftelse. Det giver hvert medlem mulighed for direkte kontakt til de personer som foretager investeringerne, og selv er investorer i foreningen.

Foreningens mere end 600 medlemmer investerer ikke alene selv løbende, men anbefaler også foreningen til andre. Sammen med investeringsforvaltningsselskabets indsats har det givet en fortsat tilgang af nye investorer. Denne distributionsform sammen med omkostningsbevidsthed og en betydelig formuevækst har haft til følge, at foreningen har en konkurrencedygtig omkostningsprocent.

Fremtiden

Vi vurderer, at udviklingen i porteføljernes virksomheder fortsat vil være positiv og indtjeningen i virksomhederne stigende. De ydre faktorer som forventninger til ændringer i renter, valutakurser, oliepriser og andre pludseligt opståede begivenheder kan på kort sigt, som vi også har set i 1. halvår 2007, give udsving i kurserne.

Det er imidlertid vor overbevisning, at begge afdelinger såvel som den nye afdeling, vil være særdeles egnede især til den mere langsigtede opsparing herunder til pensionsmidler. En spredning af investeringen på de tre afdelinger vil give investering i 150 solide virksomheder globalt. Vægtningen af investering i den enkelte afdeling vil afhænge af hver enkelt investors risikoprofil og investeringshorisont.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i årsrapporten 2006. Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

De største beholdninger fremgår af rapporten og yderligere spørgsmål til halvårsrapporten eller aktiebeholdning, kan rettes til foreningens investeringsforvaltningsselskab Tiedemann Independent A/S.

København, den 23. august 2007

Direktion

Investeringsforvaltningsselskabet
Tiedemann Independent A/S
Henrik Tiedemann

Bestyrelse

Ambassadør Henning Kristiansen, formand
Bestyrelsesformand Thorkild Juul Jensen
Cand. polit. Erik Kristensen
Finansdirektør Mogens Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

**Investeringsforeningen
Independent Invest**

Vimmelskaftet 48
1161 København K
Tlf. 33 15 60 15
Fax 33 15 60 17

kontakt@independentinvest.dk
www.independentinvest.dk

CVR-nr. 27 38 45 95