Independent Invest

World Wide Invest

De uafhængige investeringsforeninger

”Sammensæt dine investeringer sammen med os. Vi har mere end fordoblet vores investorers formue siden 2003

Markedsrapport
1. halvår 2014

Solide resultater

Du kan sammensætte med Independent eller lade os gøre det med World Wide Invest. Kontakt os gerne.

	Start	Siden start til 2014*
Independent Global Førende globale virksomheder	Nov 2003	137%
Independent New Global Rettet mod nye markeder	Dec 2005	50%
Independent Bond Virksomhedsobligationer	Nov 2012	11%
World Wide Invest Vi balancerer for dig 75% globale aktier 25% virksomhedsobligationer	Feb 2010	33%

*pr. 30. juni 2014, med geninvesteret udbytte

Følg den aktuelle udvikling på independentinvest.dk

Fra idé til fremtid

Siden starten for godt 10 år siden, hvor jeg fik idéen til at stifte Independent Invest som en uafhængig forening, er formuen mere end fordoblet. Det placerer foreningen blandt de bedste investeringsforeninger i Danmark. Vi har samtidig udviklet en stærk og slank organisation med et kompetent team med fem kollegaer.

Independent Invest

Foreningen har to globale aktieafdelinger, Independent Global og Independent New Global samt Independent Bond, der kom til i 2012 med europæiske virksomhedsobligationer.

> Tryghed og afkast er nøgleord, og vi gearer ikke vores investeringer.

World Wide Invest

Afdelingen balancerer investeringerne med 75% globale aktier og 25% virksomhedsobligationer. Den er særlig velegnet til virksomhedsordning, pension og gaver til næste generation.

Formuerådgivning

Yderligere tilbyder vi vores investorer formueforvaltning og dækker således de flestes individuelle investeringsbehov for balanceret investering i forhold til risikoprofil både i aktier og virksomhedsobligationer. Det giver en solid portefølje.

Idéerne bag Independent Invest

Idégrundlaget bygger på solide investeringer, der holder, selvstændighed, et enkelt koncept og gennemskuelige priser. Vi gør det, der er bedst for vores investorer og så for os. Vi er naturligvis også selv investorer.

Målet er at give det bedst mulige afkast og bevare realværdien, uanset om der vælges aktier eller virksomhedsobligationer. Vores arbejde bygger på egen regnskabsanalyse, hvor vi følger udviklingen i de enkelte virksomheder og tilpasser investeringen i forhold til mulighederne på de globale markeder.

Personlig kontakt – tillid og selvstændighed

Tiedemann Independent A/S varetager foreningernes administration og er under løbende tilsyn og kontrol af Finanstilsynet med tilladelse til individuel investeringsrådgivning. Tillid, ordentlighed, samt den personlige og direkte kontakt til investorerne, er afgørende for os.

Vi tilbyder aktivt vores uafhængige globale investeringer til investorer, der ønsker investeringer, der er enkle og som giver værdi for både dem som investorer og virksomhederne der investeres i.

Vi møder vores investorer over hele landet, og vi værdsætter anbefaling fra investorer. Ved selv at stå for vores salg, er det i år lykkedes os at vinde tillid hos nye investorer, og at kunne nedsætte vores salgsomkostninger.

Value & Vækst – Tryghed & Afkast

Vi er omhyggelige, når vi afsøger markederne for de mest veldrevne og solide børsnoterede virksomheder uanset aktieindeks. Vi søger således virksomheder, der skaber velstand på lang sigt. Og samtidig virksomheder, der kan erhverves til fornuftige priser. Tryghed og afkast er nøgleordene, og vi gearer ikke vores investeringer.

Fremtiden

Vi fortsætter vores solide globale investeringsstrategi og personlige kontakt til vores investorer. Vores erfaringer og resultater gennem årene bekræfter os i, at vi er på rette kurs.

Vi er overbeviste om, at vækst i virksomhedernes kapital og indtjening vil afspejle sig i aktiekursen over tid, selvom der er udsving i aktiers kurser. Tilsvarende vil virksomhedsobligationer give et højere afkast end realkredit- og statsobligationer med en lavere risiko end aktier.

Henrik Tiedemann
Grundlægger

Mål og værdier

Foreningens navn er en garanti til vores investorer om uafhængighed og engagement.

Bestyrelsens og direktionens medlemmer finder det naturligt selv at investere i foreningen for også derved at vise deres tillid.

Det siger investorene om Independent

"For mig betyder formuerådgivning tre ting gennemskuelighed, uafhængighed og afkast

- Flemming Delfs, direktør, verdensmester 1977

"Independent betyder tæt og personlig rådgivning om mine investeringer

- Henrik Otbo, Den Europæiske Revisionsret

"Fornuften går også i arv. Vi værdsætter det sunde værdigrundlag samt det enkle og gennemskuelige i Independent foreningerne

- Birgitte Rasmussen, privat investor

Se mere på independentinvest.dk

Thorup Strand

Billeder: Sommerindtryk Danmark 2014

Independent investering

- Giver dig flere muligheder

• Med *Independent Global* og *Independent New Global* opnår du investering i aktier i de bedste virksomheder i verden.

• *Independent Bond* giver dig renter fra investering i virksomhedsobligationer.

• *World Wide Invest* balancerer din investering aktivt fordelt med 75% i globale aktier og 25% i virksomhedsobligationer i Independent Invests tre afdelinger.

• Med *Independent formuerådgivning* plejer vi hele eller dele af din formue under hensyn til dine personlige ønsker om afkast og risiko. Vi forbedrer dine investeringer uafhængigt af dit valg af depotbank.

Svinklov Badehotel

Norsminde Havn

Det forløbne halvår

Foreningen Independent Invest omfatter aktieafdelingerne Independent Global, Independent New Global og Independent Bond med virksomhedsobligationer.

Beretningen indeholder en beskrivelse af vores generelle investeringsstrategi, en vurdering af den globale økonomiske og politiske udvikling, markedsforhold, generelle risici samt forventninger til vækst og værdiskabelse i virksomheder globalt.

Herudover omhandler beretningen de forhold, der fremhæver særkender og risici for hver afdeling.

Value & Vækst – Tryghed & Afkast

Vores forvaltning tager altid udgangspunkt i sunde virksomheder, en forsigtig og ordenligt tilgang med fokus på indhold og resultat efter omkostninger.

RESULTAT

Independent Global **137%**

Siden start og efter omkostninger

Virksomhedernes store egenkapital forrentes med 20%*

**Gennemsnit af porteføljens virksomheder*

Investorerne har i første halvår 2014 opnået følgende afkast i foreningens afdelinger. Independent Global og New Global har leveret et afkast på henholdsvis 4,71% og 2,97%, og Independent Bond med virksomhedsobligationer har leveret et afkast på 3,26%.

Independent Global og Independent New Global splittet 1:2

Flere investorers ønsker blev i foråret imødekommet da stykstørrelsen for Independent Global og Independent New Global blev splittet 1:2, så hver andel kan erhverves for henholdsvis 55.400 kroner og 34.800 kroner, og Independent Bond uændret for 40.800 kroner.

Vores investorers mulighed for at supplere og individuelt sammensætte deres portefølje med vores afdelinger er blevet forbedret.

Det forløbne halvår – god økonomisk vækst globalt

Investeringsmæssigt og økonomisk har første halvår af 2014 været positiv. Både de udviklede globale markeder og de nyere markeder har leveret pæne fremgange. Det økonomiske opsving ser ud til at have bidt sig fast, og fremtiden ser positiv ud selvom der forsat må forventes usikkerhed.

USA har haft fremgang siden 2009, hvor der blev strammet op om banksektoren. Stort set alle sektorer i USA er i fremgang og på niveau med før finsanskrisen. Forbrugertilliden er stigende og igen på et højt niveau. I 2014 ventes i USA en økonomisk vækst på 1,7% og 3,0% for 2015.

Europa er i en positiv udvikling, men er ikke nået så langt i forløbet. I første halvår har ECB sat renten yderligere ned for at styrke økonomien, og markedsrenter er faldet. Væksten i Eurozonen ventes at stige behersket med 1,0% i 2014 og 1,5% i 2015.

Kina vokser sig snart til verdens største økonomi og ventes at levere en vækst i 2014 på 7,4% og i 2015 på 7,2%. Kina har stadig en betydelig indflydelse på den økonomiske udvikling globalt, og specielt i Asien.

Den politiske usikkerhed i verdens brændpunkter er taget til. Den økonomiske og politiske tillid til Rusland fra Europa og USA er svækket efter Ruslands annektering af dele af Ukraine. Det kan få økonomiske konsekvenser for Europa. Eskaleringen af uroen i Mellemøsten ser ud til at kunne holdes regionalt, og derfor ikke påvirke den globale økonomiske udvikling.

Vores virksomheder er hovedsagligt i de stabile sektorer, og vi fastholder vores forsigtige linje som kan gå lidt ud over afkastet i et stigende marked, men bedre modstå kursfald og usikkerhed. Virksomhederne i vores porteføljer viser fortsat vækst og høj indtjening, og vi

Resultat 30.06.2014

Global	4,71%
New Global	2,97%
Bond	3,26%
World Wide Inv.	3,23%

Egen regnskabsanalyse

Virksomhedens forretningsområde skal kunne forstås og regnskabstal for de sidste år granskes nøje med henblik på, at der kan leveres gode afkast i fremtiden.

Det forløbne halvår *(fortsat)*

vurderer, at aktierne handles til fornuftige priser.

Der har i 1. halvår været udsving i kurserne særligt på de nyere markeder og dermed Independent New Global.

„Uroen i Mellemøsten ser ud til at kunne holdes regionalt, og derved ikke påvirke den globale økonomiske udvikling"

Efter i en periode ikke at have været i investorernes søgelys er interessen for de nyere markeder igen til stede. Vi ser positivt på de nyere markeder, hvor en voksende middelklasse og øget velstand vil give efterspørgsel og økonomisk fremgang.

Attraktiv prissætning i porteføljerne

Prisen for en krones indtjening (P/E) ligger på 17 i Independent Global og 14 i Independent New Global, hvilket fortsat er attraktivt med lave renter og udsigten til større økonomisk vækst.

Valutaudvikling

Valutapåvirkningen for Independent Global og Independent New Global har været begrænset, og der valutakurssikres ikke, da valutaspredningen er betydelig.

I Independent Bond er valutapåvirkningen begrænset af, at porteføljens papirer hovedsageligt er placeret i euro og danske kroner.

Independent Bond giver renter

Investeringerne i Bond er tilrettelagt, så der hvert år udloddes udbytte med udgangspunkt i de renter vi modtager. Obligationerne har en relativ kort forventet løbetid på 2,7 år, og ingen højere end 6 år, og derved reduceres kursudsving.

Siden start i december 2012 har Independent Bond leveret et flot resultat på 11,2%.

World Wide Invest øger sikkerheden

I World Wide Invest balanceres vores globale aktieinvesteringerne i Independent Global og Independent New Global med virksomhedsobligationer i Independent Bond, for at give investor aktieinvesteringer stabiliseret med virksomhedsobligationer.

Det mindsker udsving i afkast i forhold til aktier. Sammensætningen er målsat til 75% aktier og 25% virksomhedsobligationer, da denne sammensætning giver en gunstig balance af afkast og risiko. World Wide Invest har i 1. halvår givet et resultat på 3,2%.

Positive forventninger

Som forventet i årsrapporten 2013 har virksomhederne i porteføljerne i 1. halvår leveret fremgang i forretningsgrundlaget, hvilket har påvirket kurserne positivt. Det er vores forventning, at den positive udvikling i virksomhedernes forretningsgrundlag fortsætter i 2. halvår 2014, og at det vil påvirke aktiekurserne positivt.

I 1. halvår steg Independent Bond 3,3 % og for hele 2014 venter vi fortsat at kunne fastholde realværdien og indtjene renter, der giver mulighed for et udbytte i underkanten af 4 % efter omkostninger.

Køb af andele

Independent Global
fondskode DK0060549277

Independent New Global
fondskode DK0060549350

Independent Bond
fondskode DK0060091908.

World Wide Invest
fondskode DK0060209336.

Foreningens andele er noteret på Nasdaq OMX Cph. Andelene er registreret i Værdipapircentralen og kan købes gennem alle netbanker eller direkte hos Tiedemann Independent A/S.

Independent Invest

Råd der kan forbedre resultat af dine investeringer

Hos Tiedemann holder vi os til nedenstående overordnede retningslinier, som vores investorer også kan have fordel af at følge.

1

Følg en overordnet strategi

En overordnet strategi sikrer, at din fordeling mellem aktier, obligationer og kontanter afspejler dit personlige ønske til afkast og risiko, og hvornår du ønsker at anvende midlerne.

Vær sikker på sund spredning, men undlad flere værdipapirer end du kan overskue - indhent eventuelt. råd.

2

Spred købstidspunktet for dine langsigtede investeringer

For at reducere risikoen for at købe aktier på en top - køb ad flere gange spredt over 6-12 måneder.

Stiger markedet efter den første investering, vil du få glæde af din investering, og skulle det falde er der mulighed for at supplere din investering på mere fordelagtige niveauer.

3

Undgå for mange handler

Vær langsigtet og hold fast i gode investeringer.

Banker og aviser er fyldte med gode råd om køb og salg, der ikke altid er i investorernes interesse. Investér med "rolig hånd", og lad investering i succesfulde virksomheder fortsætte frem for at tage gevinster hjem.

Aktier køber man, holder fast i og justerer kun.

4

Invester globalt sammen med andre

Særligt for investering i udenlandske papirer er professionel formueforvaltning fordelagtig fremfor investering i enkelt aktier.

Opnå systematisk afsøgning af investeringsmuligheder i hele verden og ikke de internationale virksomheder der skrives om i avisen.

Desuden får du lave handels- og depotomkostninger, og tilbagesøgning af udbytteskat.

Ved Limfjorden

Independent Global

Investerer i veldrevne virksomheder i de etablerede økonomier i verden

Independent Global leverede i 1. halvår 2014 et resultat på 4,71% efter omkostninger. Siden start i 2003 har afdelingen givet et samlet resultat på 137%, hvilket er blandt det bedste af sammenlignelige porteføljer.

Som forventet i Markedsrapport 2013 har virksomhederne i porteføljen vist fremgang, og aktiepriserne har været stigende i 1. halvår.

Porteføljen

Porteføljen består af 43 solide virksomheder globalt, nøje udvalgt efter samme strategi som ved start i 2003. Vi lægger vægt på at investere i gennemskuelige virksomheder med robuste produkter med værdi i en tid med pres på den politiske enighed i Europa, uro i Mellemøsten og omkring Rusland.

Halvårets bedste investeringer blev den australske stormagasinkæde David Jones, der er overtaget af Woolworths, det finske medicinalselskab Orion og den amerikanske apotekskæde Walgreen. Alle har leveret solide regnskabstal og stigninger i kursen på mere end 30%.

Soliditet og høj indtjening

Virksomhederne i porteføljen har lav gæld og en høj egenkapitalandel på i gennemsnit 51%. Selv med den høje egenkapitalandel forrenter virksomhederne i Global i gennemsnit egenkapitalen med 22% efter skat.

Solide sektorer i hele verden

Porteføljen er solidt spredt på sektorer, størrelse samt lande og valutaer primært i de mere udviklede lande. De største sektorer er de stabile sektorer sundhed, stabilt forbrug og cyklisk forbrug, der sikrer stabilitet i porteføljen.

Udviklingen i valutaer har i 1. halvår været gunstig for afdelingen, med en stigning i USD på 0,5% og i GBP på 4,1% som mest betydende for porteføljen.

„Vi lægger vægt på at investere i gennemskuelige virksomheder med robuste produkter"

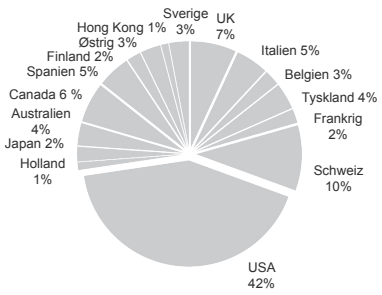
Forventninger

Vi fastholder vores forventninger til, at virksomhederne i porteføljen vil vise fremgang i både omsætning og indtjening i 2014, underbygget af global økonomisk fremgang i flere dele af verden, hvor vores virksomheder driver forretning.

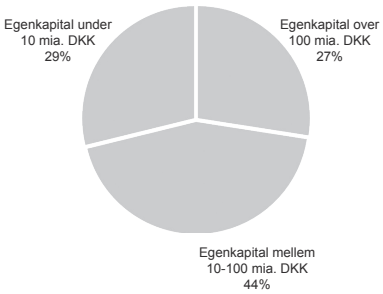
Er vores virksomheder så dyre? Prisen for en krones indtjening i porteføljens virksomheder (P/E) ligger på 17, hvilket er attraktivt med udsigten til stigende vækst.

Der vil komme udsving i kurserne, men en lav rente og vækst i virksomhederne understøtter grundlaget for højere aktiepriser. Vi venter, at det vil afspejle sig i en højere kurs for Independent Global ultimo 2014.

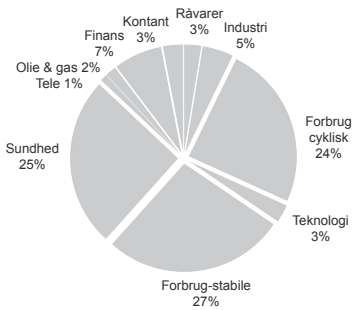
Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser



Fordeling på sektorer

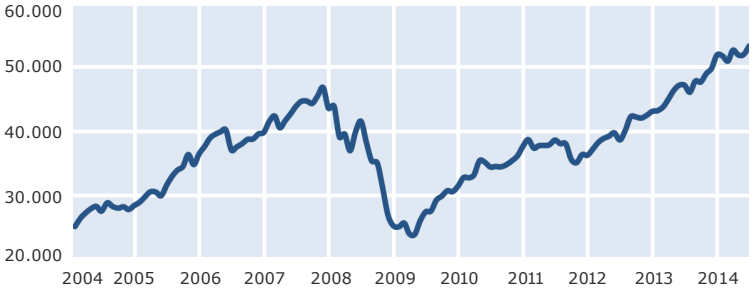


HOVED- OG NØGLETAL	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11	30.06.10
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat (tkr.)	13.242	14.827	16.455	-3.709	11.903
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	294.716	244.404	204.496	200.082	203.706
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	53.643	46.079	40.113	38.097	34.562
Periodens afkast (pct.)	4,71	6,60	8,70	-1,63	6,68
Omkostningsprocent*	0,99	0,97	0,97	1,03	0,85
ÅOP*	1,30	1,54	1,36	1,54	1,38

* Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Porteføljen

Kursudvikling Independent Global



Du opnår investering i førende virksomheder primært i de etablerede økonomier i verden.

Investeringerne spredes på sektorer med fokus på veldrevne virksomheder, der viser styrke i soliditet, indtjening og vækst, og hvor en positiv udvikling forventes at fortsætte.

De 5 største aktier	
Gilead Sciences	6,1%
Couche-Tard	4,6%
Endo Health Solutions	4,4%
Johnson & Johnson	3,9%
Walgreen	3,4%

Porteføljе nøgletal	
Soliditet	51,3%
EKF efter skat	22,1%
Kurs/Indre værdi	3,3
P/E (estimat 2014)	17,2

Den amerikanske softwaregigant Microsoft blev startet i 1975 og har en markedsandel for styresystemet Windows på traditionelle PC'er og bærbare på 90%, en styrke i sig selv, at de fleste på en eller anden måde kender Microsofts software. Med en pengetank på mere end USD 80 mia. har virksomheden de finansielle muskler til løbende udvikling og tilpasning af produkter og services, og vi har tiltro til, at det vil fortsætte.

Andel af formuen: 2,70%

Franske Societe Bic er en af verdens største producenter af "engangs-" kuglepenne, lightere og barbergrej og sælger produkter i hele verden.

Virksomheden blev startet i 1945 og den ene af stifterfamilierne - familien Bich - kontrollerer fortsat virksomheden, og har familiemedlemmer i ledelsen af BIC. Efterspørgslen efter BICs produkter er stabil og virksomhedens eksponering mod de nyere markeder sikrer vækstpotentialet.

Andel af formuen: 2,10%

Petsmart er en amerikansk kæde med tilbehør til og handel med kæledyr. Virksomheden beskæftiger 52.000 medarbejdere og driver 1.300 butikker. Efterspørgslen efter kæledyr og udstyr er ganske robust i økonomiske op- og nedture og Petsmart har i de seneste mange år – også igennem finanskrisen – år for år leveret fremgang.

Andel af formuen: 2,21%

Præsentation udarbejdet af
Tiedemann Independent A/S

Independent New Global

Investerer globalt i veldrevne virksomheder med fokus på de nye markeder med vækst

Independent New Global leverede i 1. halvår 2014 et resultat på 2,97% efter omkostninger. Siden start i 2005 har afdelingen givet et samlet resultat på 50%.

Som forventet i Markedsrapport 2013 har virksomhederne i porteføljen vist fremgang, og aktiepriserne har været stigende i 1. halvår og afspejler fremgangen i virksomhederne.

Porteføljen

Independent New Global består af 37 aktier i sunde virksomheder, og vi investerer i de lande, hvor væksten ventes højere end i de etablerede økonomier, og er ikke begrænset til BRIKS-landene.

Vores investeringer er øget i virksomheder i Indien, Indonesien, Tyrkiet og Malaysia og fastholdt med en betydelig del i Kina og Australien, der nyder godt af væksten i Asien.

Vi har afhændet vores to aktier i russiske virksomheder, idet det politiske magtspil mellem Rusland, Europa og USA kan vise sig langvarig med uoverskuelige økonomiske konsekvenser primært for Rusland.

Gældsætningen i Argentina er igen ude af kontrol. Det skaber usikkerhed om landet, valutaen og virksomhederne. Derfor har vi solgt vores eneste aktie i landet, Telecom Argentina.

Sydafrika har ikke længere den lovende økonomiske udvikling, der tidligere er fremhævet. Det smitter af på valutaen og vores investering i teleselskabet MTN er afhændet.

Halvårets bedste investeringer blev vand og spildevandsselskabet Sound Global, med aktiviteter i Kina, samt de tyrkiske banker Turkiye Halk Bank og Turkiye Garanti Bank.

Soliditet og indtjening

Virksomhederne i Independent New Global er sunde med en lav gæld og en høj egenkapitalandel på 48%, der forrentes med mere end 20% efter skat.

Spredning i lande med større vækst

Investeringerne er spredt på 16 lande, og desuden på sektorer og størrelse af virksomheder. De væsentligste sektorer er sundhed og stabilt forbrug, der styrker indholdet i porteføljen. Valutapåvirkningen har været svagt positiv.

„Vi investerer i de lande, hvor væksten ventes højere"

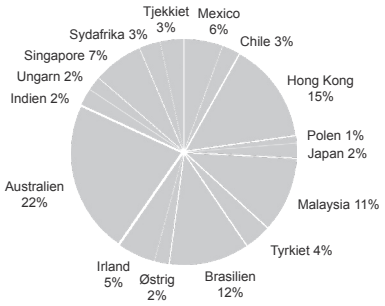
Forventninger

I de kommende år forventer vi, at flere af de nyere økonomier genvinder deres økonomiske fremgang fra før finanskrisen drevet af en voksende middelklasse og dermed øget velstand, der kommer vores virksomheder til gode. Det vil slå igennem i virksomhedernes værdi og dermed aktiekurserne.

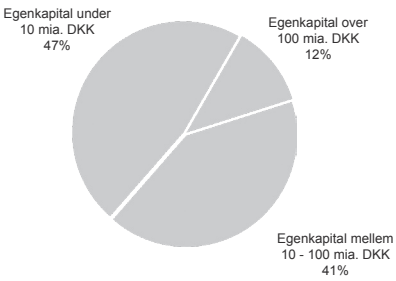
Aktiemarkederne vil svinge, og vi venter fortsat, at den positive udvikling i virksomhederne viser sig med stigende kurser i 2014 styrket af investorinteresse for disse markeder.

Porteføljen

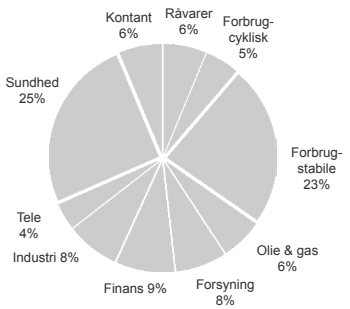
Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser



Fordeling på sektorer

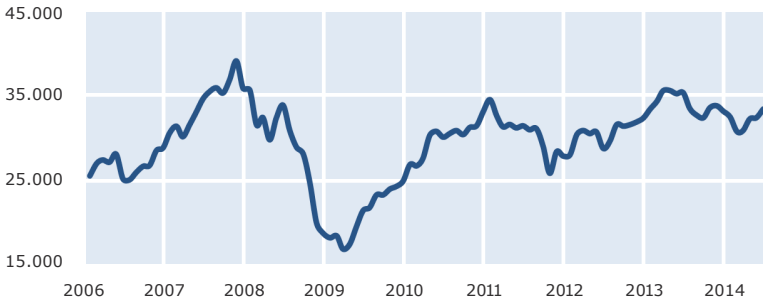


HOVED- OG NØGLETAL	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11	30.06.10
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat (tkr.)	2.590	1.293	7.983	-13.425	19.449
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	111.327	133.853	123.819	139.166	132.218
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	33.153	33.447	29.622	30.967	30.479
Periodens afkast (pct.)	2,97	0,93	6,72	-8,75	13,20
Omkostningsprocent*	1,07	0,99	0,98	1,04	0,86
ÅOP*	1,41	1,47	1,37	1,54	1,26

* Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Porteføljen

Kursudvikling Independent New Global



Du opnår investering globalt i veldrevne virksomheder med fokus på de nye markeder. Virksomhederne har aktiviteter i vækstlande i Asien, Afrika, Latinamerika, Mellemøsten og Central og Østeuropa samt i Australien.

Der spredes på sektorer i virksomheder, der viser styrke i soliditet, indtjening og vækst.

De 5 største aktier

Ramsay Health Care	7,4%
Ambev	6,0%
Sound Global	6,0%
Ansell Limited	5,5%
Dragon Oil	5,1%

Porteføljе nøgletal

Soliditet	48,4%
EKF efter skat	20,1%
Kurs/Indreværdi	1,9
P/E (estimat 2014)	14,3

Baseret på senest tilgængelige regnskabstal (2013)

Reliance Industries Limited

Det indiske konglomerat Reliance Industries blev startet i 1960'erne og har sine aktiviteter inden for eftersøgning, udvinding og raffinering af olie, detailsektoren og telekommunikation. Reliance er Indiens 2. største virksomhed og står for 14% af Indiens samlede eksport. Efter det nyligt afholdte valg i Indien, er tilliden til den økonomiske fremgang i Indien steget yderligere, og vi venter det fortsætter.

Andel af formuen: 2,30%

RAMSAY HEALTH CARE

Ramsay Health Care har historie tilbage til 1964 og er en australsk virksomhed, der driver hospitaler, herunder rehabilitering, psykiatri, og komplicerede operationer i Australien, Indonesien og Europa. Samlet driver Ramsay 226 faciliteter med 25.800 sengepladser. Virksomheden er stabiliserende for New Global porteføljen.

Andel af formuen: 7,35%

Garanti

Tyrkiske Garanti Bank startet i 1946 er Tyrkiets 2. største bank. Banken er dobbelt så stor som Jyske Bank målt på samlede aktiver, og beskæftiger sig bredt inden for bankforretninger. Bankens aktiviteter koncentrerer sig om Tyrkiet med 984 filialer og 19.000 medarbejdere. Banksektoren i Tyrkiet vil også i de kommende år få glæde af den økonomiske vækst og udvikling i landet.

Andel af formuen: 1,72%

Præsentation udarbejdet af
Tiedemann Independent A/S

Independent Bond

Investerer i primært europæiske virksomhedsobligationer med kort løbetid

Independent Bond leverede i 1. halvår 2014 et resultat på 3,26% efter omkostninger. Resultatet er sammensat af renteindtægter og kursgevinster. Med Independent Bond modtager du hvert år et kontantudbytte baseret på de renter vi modtager uafhængigt af kursen på papirerne.

Siden start i december 2012 har afdelingen givet et flot samlet resultat

„Målet er at bevare realværdien og udbetale et godt udbytte med udgangspunkt i de renter, der opnås"

på 11,24% og har vist sin værdi for de mange investorer, der ellers har haft vanskeligt ved at få renter og fastholde købekraften af deres opsparing.

Afkast er større end vores forventninger, og der er i halvåret optjent renter, der bekræfter vores forventning i årsrapport 2013 om at udlodde et udbytte for 2014 i underkanten af 4%.

Porteføljen

Porteføljen er sammensat af 42 virksomhedsobligationer udstedt primært i euro og danske kroner, hvilket begrænser valutapåvirkningen.

Investeringerne er tilrettelagt, således at der opnås renter og at den forventede løbetid holdes kort. Den gennemsnitlige forventede løbetid er 2,7 år, og intet papir har en forventet løbetid på mere end 6 år og i øvrigt ikke en rating lavere end BB- eller tilsvarende.

Fire papirer er halvåret indfriet, og tre er solgt med pæne kursgevinster. Det er en udfordring at finde papirer med en rimelig rente uden at påtage sig en for høj risiko.

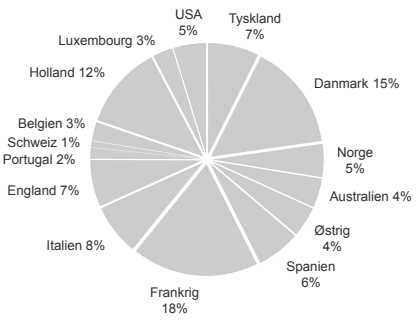
Forventninger

Målet er at bevare realværdien og udbetale et godt udbytte med udgangspunkt i de renter, der opnås.

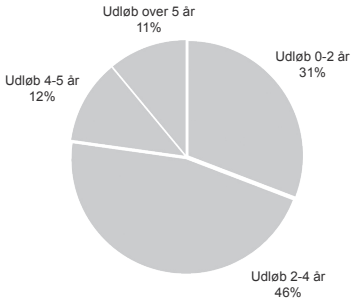
Markedsrenter forventes på et fortsat lavt niveau i den resterende del af 2014. Vi forventer uændret, at der indtjenes renter, der giver mulighed for et udbytte i underkanten af 4 % efter omkostninger. Resultatet påvirkes af markedsrenter ved reinvestering, samt likviditeten i samfundet og alternative investeringsmuligheder.

Porteføljen

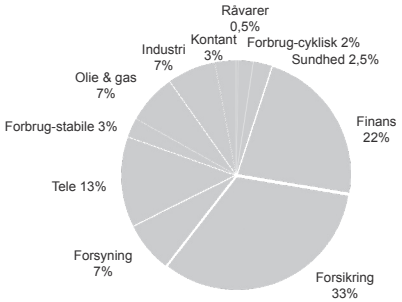
Fordeling geografisk



Fordeling på forventet udløb



Fordeling på sektorer



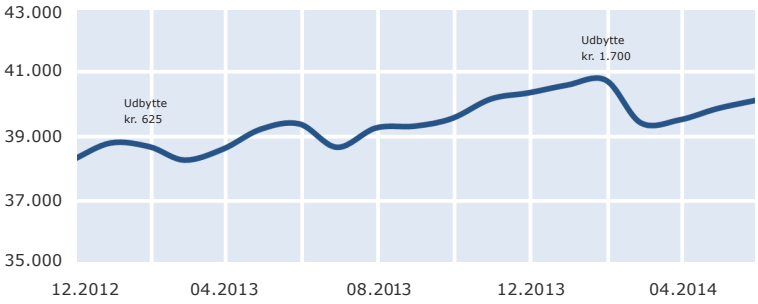
HOVED- OG NØGLETAL	30.06.14	31.12.13	30.06.13	31.12.12
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat (tkr.)	2.275	3.936	782	1.946
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	78.668	67.709	62.566	61.619
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel (kr.)	40.178	40.593	38.669	38.803
Udlodning per andel (kr.)	0	1.700	0	625
Periodens afkast (pct.)	3,26	6,32	1,28	4,02
Omkostningsprocent*	0,60	1,22	0,62	1,90/1,25#
ÅOP*	1,07	1,80	1,28	1,81

 # Gennemsnit omk. pct/Eft. ændring til Independent Bond

* Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Porteføljen

Kursudvikling Independent Bond



Du opnår investering i 40-50 primært europæiske virksomhedsobligationer udstedt af sunde virksomheder. Udbytte baseres på modtagne renter og udloddes hvert år, uafhængigt af kursen på obligationerne og afdelingen. Formuen er primært investeret i EUR og DKK.

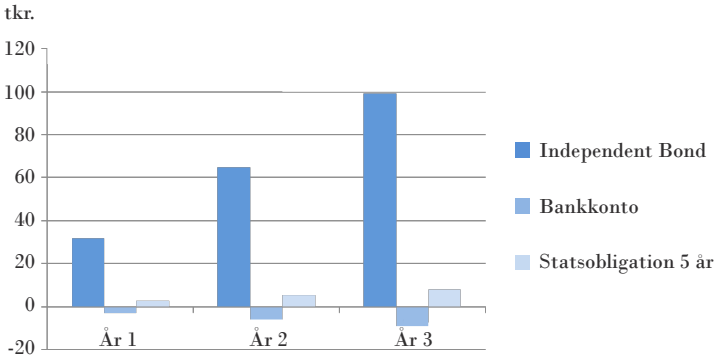
De 5 største virksomhedsobligationer

Origin Energy 7,88%	5,1%
Orange 4,25%	4,9%
Raiffeisen 5,163%	4,9%
Rexam 6,75%	4,0%
Telefonica 5,0%	3,9%

Portefølje nøgletal

Gns. år til udløb/kald	2,7
Gns. eff. rente	3,5%

Akkumuleret udbytte ved investering af 1 mio. kr.



Det forventede resultat efter inflation 1,0% p.a. efter henholdsvis 1, 2, 3 år ved investering af 1 mio. kr. i dag.

Kontantindestående ventes forrentet med 0,6%, 5-årig statsobligation med 1,0% og Independent Bond 4% før skat.

Præsentation udarbejdet af
Tiedemann Independent A/S

World Wide Invest

Investerer i aktier og virksomhedsobligationer med kort løbetid

World Wide Invest leverede i 1. halvår 2014 et resultat på 3,23% efter omkostninger. Siden start i 2010 har afdelingen givet et samlet resultat på 33%.

Aktierne er i 1. halvår steget og det har været en gevinst for Independent Global og Independent New Global.

Renterne er faldet og det har givet kursgevinst for Independent Bond. Dermed har World Wide Invest haft gevinst af både aktier og virksomhedsobligationer, og som forventet i Årsrapport 2013 har kursen været stigende.

„Porteføljen er solidt fordelt med 80 aktier og 42 virksomhedsobligationer, og giver således stor spredning"

Sammensætningen justeres løbende og er målsat til 75% aktier og 25% virksomhedsobligationer. Vi har beregnet at denne sammensætning giver en gunstig balance mellem afkast og risiko for en investering med middelrisiko.

Porteføljen

Investeringen i Independent Invests tre afdelinger gør porteføljen solidt funderet med 80 aktier globalt i sunde virksomheder og 42 primært europæiske virksomhedsobligationer. Investeringerne giver således en betydelig spredning på sektorer, lande og størrelse for en enkelt afdeling.

Med både aktier og virksomhedsobligationer er porteføljen velegnet til at fastholde realværdien med et afkast.

Soliditet, vækst og indtjening

Aktierne i porteføljen er placeret i virksomheder med en egenkapitalandel på i gennemsnit 50%, der forrentes med 21% efter skat. Obligationsinvesteringen er tilrettelagt, så porteføljen har en gennemsnitlig forventet løbetid på 2,7 år, og intet papir har en forventet løbetid på mere end 6 år.

Funderet med spredning

Spredningen er stor på sektorer, størrelse og geografi. Største sektorer er de stabile sektorer sundhed, cyklisk forbrug og stabilt forbrug.

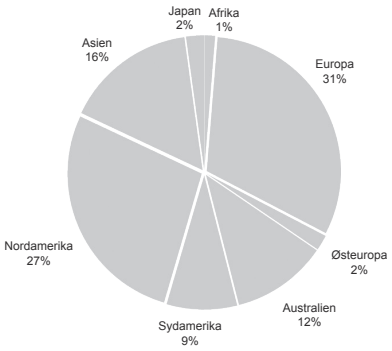
Forventninger

Det er fortsat forventningen, at virksomhederne i porteføljen vil vise fremgang. Kurserne på virksomhedernes aktier vil vise udsving og samlet stige i 2014.

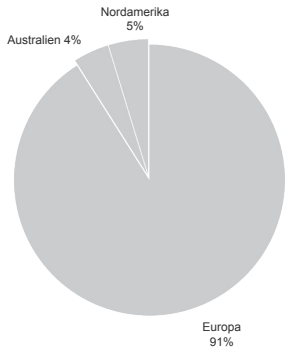
Markedsrenterne ventes på et fortsat lavt niveau, og resultatet af virksomhedsobligationer vil primært komme fra modtagne renter. Samlet ventes stigende kurser på World Wide Invest i 2014.

Porteføljen

Fordeling geografisk
Aktier



Fordeling geografisk
Obligationer



HOVED- OG NØGLETAL	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11	30.06.10
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat (tkr.)	648	500	2.024	-2.401	1.236*
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	20.326	17.706	22.455	46.159	31.413
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	1.335	1.236	1.110	1.125	1.053
Periodens afkast (pct.)	3,23	2,75	5,63	-5,55	5,31
Omkostningsprocent	0,44	0,50	0,28	0,59	0,56**
ÅOP***	1,70	1,75	0,67	0,97	NA

* Regnskabsperiode omfatter perioden 12.11.09-31.12.10
** Nøgletal er beregnet fra foreningens børsnotering 16.02.10
*** Beregning af ÅOP fra 2012 er ændret i forhold til tidligere år

Porteføljen

Kursudvikling World Wide Invest

Vi balancerer investeringen med en fordeling på 75% globale aktier og 25% virksomhedsobligationer.

Investeringerne sammensættes med aktier i Independent Global og Independent New Global, og virksomhedsobligationer med Independent Bond.

Beholdning 30.06.2014

	Antal	Andel af formue
Global	172	45%
New Global	218	36%
Bond	92	18%
Kontant		1%

Porteføljе nøgletal

Soliditet (aktiedel)	49,9%
EKF efter skat	21,0%
Kurs/Indre værdi	3,3
P/E (estimat 2014)	17,2

Baseret på aktieandel, senest tilgængelige regnskabstal (2013)

„Investering i kvalitets-virksomheder, uden gearing og med betydelig global spredning"

Fact Sheet
Independent Global
Opdateret 30. juni 2014

Independent Invest

Profil
Du opnår investering i førende virksomheder primært i de etablerede økonomier i verden. Investeringerne spredes på sektorer med fokus på veldrevne virksomheder, der viser styrke i soliditet, indtjening og vækst, og hvor en positiv udvikling forventes at fortsætte.

Værdier
Navnet er investorernes garanti for uafhængighed og engagement. Vores væsentligste aktiv er vores investorer, og vi ønsker, over en flerårig periode at bevare realværdien og skabe et fornuftigt afkast. For os er det naturligt at investere sammen med vores investorer. Vi arbejder ud fra den grundlæggende værdi at optræde ordentligt, tillidsfuldt og ansvarligt i alle sammenhænge.

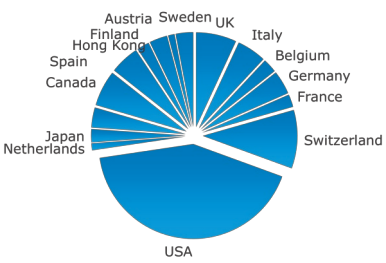
Investeringsstrategi - Value og Vækst
Value & Vækst giver Tryghed & Afkast. Strategien er langsigtet, og med udgangspunkt i egen uafhængig regnskabsanalyse, udvælges og sammensættes porteføljen af virksomheder uafhængigt af indeks. Investeringerne spredes globalt på sektorer, geografisk og størrelse, med fokus på veldrevne virksomheder. Vi fokuserer på, at driften leverer positive pengestrømme og er i en sund udvikling.

Udvikling
Årligt afkast

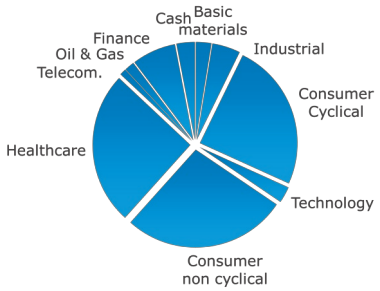
Der investeres uafhængigt af indeks. Det globale indeks er anført til information for investor.

Til 30. juni 2014

Geografisk fordeling



Sektor fordeling



Indre værdi (DKK)

Justeret for 1:2 split 1. april 2014

Stamdata

Fondskode, Nasdaq OMX	DK0060549277
Bloomberg-ticker	IIIGLO:DC
Afdeling under	Invf. Independent Invest
Stykstørrelse	25.000 DKK
Børsnoteret	12. november 2003
Udbyttebetalende	Ja
Formueforvaltning	Tiedemann Independent A/S
Direktion/Porteføljemanager	Christian Tiedemann og Henrik Tiedemann, grundlægger
Depotbank—Market maker	Danske Bank
Revision	Deloitte
Tilsyn	Finanstilsynet

Investeringsprofil

Porteføljen	40 aktier globalt
Investeringsstil	Stockpicking
Regnskabsanalyse	Egen
Benchmark/Gearing	Ingen
Risikomærkning - Finanstilsynet	Gul
Anbefales til	Privat, pension, fonde/selskaber
Anbefalet investeringshorisont	Min. 3-5 år
Gns. årligt afkast siden start	14,02% / i alt 68.332 DKK

(Simpelt gns., efter omkostninger, inkl. udbytte)

Risiko og imødegåelse
Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der må altid påregnes risiko ved investering. Udsving i afdelingen kan udgøre 30-50% i et enkelt år. For at opnå bedst mulige afkast og imødegå risici, investeres der i en globalt bredt sammensat portefølje af ordentlige, solide og likvide virksomheder, spredt på sektorer, geografi, valuta og størrelse. Nøgletal er beregnet ud fra senest tilgængelige informationer, og bygger på kilder vi finder pålidelige. Der henvises til gældende prospekt, og der tages forbehold for eventuelle fejl.

Porteføljenøgletal

Soliditet	51,25%	P/E (estimat 2014)	17,16
EKF efter skat	22,11%	Kurs/Indre værdi	3,33

Baseret på senest tilgængelige regnskabstal (2013)

De 10 største aktier

Gilead Sciences	6,13%	Recordati	3,11%
Couche-Tard	4,56%	Semperit	3,00%
Endo Health Solutions	4,40%	Hennes & Mauritz	2,90%
Johnson & Johnson	3,87%	Nestlé	2,86%
Walgreen	3,42%	Inditex	2,84%

Regnskabstal 2013

Formue	282 mio. DKK
Udbytte årligt	1.000 DKK (2013)
Omsætningshastighed	0,15
Sharpe Ratio	1,15

Omkostninger

Af højeste formue 2013	1,74%
Af gennemsnit 2013	1,95%
ÅOP 2013	2,41%
Emissionstillæg	1,45%
Indløsningsfradrag	0,75%

Køb og salg
Independent Global er børsnoteret og kan derfor altid købes og sælges gennem alle banker og netbanker.

Kontakt
Tiedemann Independent A/S— investeringsforvaltningsselskab
Vimmelskaftet 48, 1161 København K, Tlf. 33 15 60 15
Besøg vores hjemmeside www.indepdentinvest.dk

Fact Sheet
Independent New Global
Opdateret 30. juni 2014

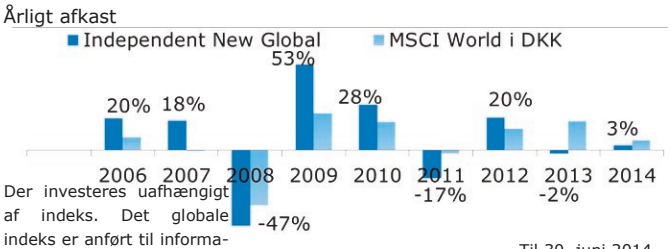
Independent Invest

Profil
Du opnår investering globalt i veldrevne virksomheder med fokus på de nye markeder. Virksomhederne har aktiviteter i vækstlande i Asien, Afrika, Latinamerika, Mellemøsten og Central og Østeuropa samt i Australien. Der spredes på sektorer i virksomheder, der viser styrke i soliditet, indtjening og vækst.

Værdier
Navnet er investorernes garanti for uafhængighed og engagement. Vores væsentligste aktiv er vores investorer, og vi ønsker, over en flerårig periode at bevare realværdien og skabe et fornuftigt afkast. For os er det naturligt at investere sammen med vores investorer. Vi arbejder ud fra den grundlæggende værdi at optræde ordentligt, tillidsfuldt og ansvarligt i alle sammenhænge.

Investeringsstrategi - Value og Vækst
Value & Vækst giver Tryghed & Afkast. Strategien er langsigtet, og med udgangspunkt i egen uafhængig regnskabsanalyse, udvælges og sammensættes porteføljen af virksomheder uafhængigt af indeks. Investeringerne spredes globalt på sektorer, geografisk og størrelse, med fokus på veldrevne virksomheder. Vi fokuserer på, at driften leverer positive pengestrømme og er i en sund udvikling.

Udvikling
Årligt afkast



Der investeres uafhængigt af indeks. Det globale indeks er anført til information for investor.

Til 30. juni 2014

Stamdata

Fondskode, Nasdaq OMX	DK0060549350
Bloomberg-ticker	IIINEW:DC
Afdeling under	Invf. Independent Invest
Stykstørrelse	25.000 DKK
Børsnoteret	12. december 2005
Udbyttebetalende	Ja
Formueforvaltning	Tiedemann Independent A/S
Direktion/Porteføljemanager	Christian Tiedemann og Henrik Tiedemann, grundlægger
Depotbank—Market maker	Danske Bank
Revision	Deloitte
Tilsyn	Finanstilsynet

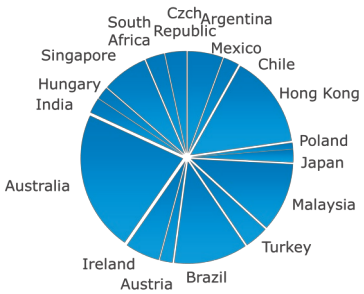
Investeringsprofil

Porteføljen	40 aktier nye markeder
Investeringsstil	Stockpicking
Regnskabsanalyse	Egen
Benchmark/Gearing	Ingen
Risikomærkning - Finanstilsynet	Gul
Anbefales til	Privat, pension, fonde/selskaber
Anbefalet investeringshorisont	Min. 3-5 år
Gns. årligt afkast siden start	5,9% / i alt 25.081 DKK

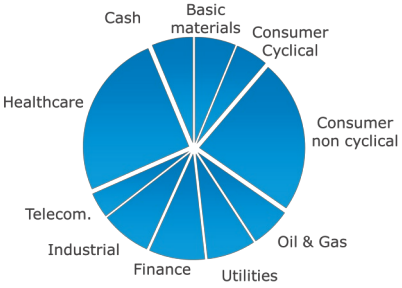
(Simpelt gns., efter omkostninger, inkl. udbytte)

Risiko og imødegåelse
Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der må altid påregnes risiko ved investering. Udsving i afdelingen kan udgøre 30-50% i et enkelt år. For at opnå bedst mulige afkast og imødegå risici, investeres der i en globalt bredt sammensat portefølje af ordentlige, solide og likvide virksomheder, spredt på sektorer, geografi, valuta og størrelse. Nøgletal er beregnet ud fra senest tilgængelige informationer, og bygger på kilder vi finder pålidelige. Der henvises til gældende prospekt, og der tages forbehold for eventuelle fejl.

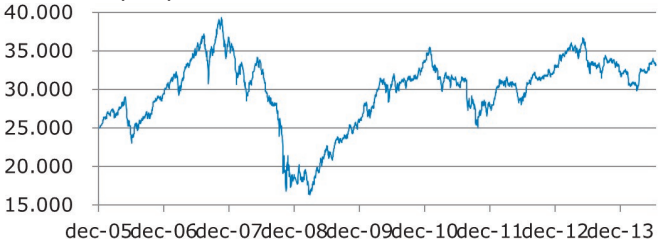
Geografisk fordeling



Sektor fordeling



Indre værdi (DKK)



Justeret for 1:2 split 1. april 2014

Porteføljenøgletal

Soliditet	48,36%	P/E (estimat 2014)	14,31
EKF efter skat	20,14%	Kurs/Indreværdi	1,89

Baseret på senest tilgængelige regnskabstal (2013)

De 10 største aktier

Ramsay Health Care	7,35%	CSL Limited	4,61%
Ambev	6,03%	Jardine Strategic	3,85%
Sound Global	5,97%	Banco Bradesco	3,36%
Ansell Limited	5,49%	Sembcorp	2,95%
Dragon Oil	5,13%	Tiger Brands	2,82%

Regnskabstal 2013

Formue	128 mio. DKK
Udbytte årligt	500 DKK (2013)
Omsætningshastighed	0,10
Sharpe Ratio	-0,04

Omkostninger

Af højeste formue 2013	1,90%
Af gennemsnit 2013	1,98%
ÅOP 2013	2,44%
Emissionstillæg	1,45%
Indløsningsfradrag	0,75%

Køb og salg
Independent New Global er børsnoteret og kan altid købes og sælges gennem alle banker og netbanker.

Kontakt
Tiedemann Independent A/S— investeringsforvaltningsselskab
Vimmelskaftet 48, 1161 København K, Tlf. 33 15 60 15
Besøg vores hjemmeside www.indepdentinvest.dk

Fact Sheet
Independent Bond
Opdateret 30. juni 2014

Independent Invest

Profil

Du opnår investering i 40-50 primært europæiske virksomhedsobligationer udstedt af sunde virksomheder. Udbytte baseres på modtagne renter og udloddes hvert år, uafhængigt af kursen på obligationerne og afdelingen. Formuen er primært investeret i EUR og DKK. Der investeres uafhængigt af eventuelle indeks, og der anvendes ikke valutakursafdækning.

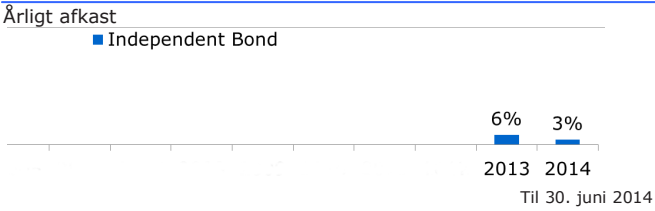
Værdier

Navnet er investorernes garanti for uafhængighed og engagement. Vores væsentligste aktiv er vores investorer, og vi ønsker, over en flerårig periode at bevarerealværdien og skabe et fornuftigt afkast. For os er det naturligt at investere sammen med vores investorer. Vi arbejder ud fra den grundlæggende værdi at optræde ordentligt, tillidsfuldt og ansvarligt i alle sammenhænge.

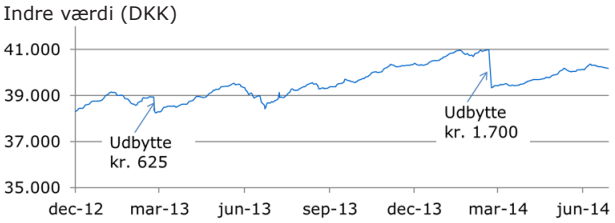
Investeringsstrategi - Value og Vækst

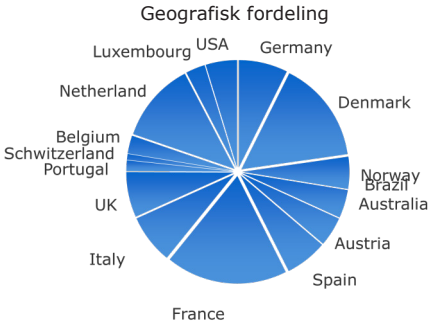
Value & Vækst giver Tryghed & Afkast. Strategien er langsigtet, og afdelingen investerer i Investment Grade ratede obligationer suppleret med obligationer svarende til rating BB– eller bedre med fokus på europæiske virksomhedsobligationer. Ikke ratede papirer vurderes efter egen regnskabsanalyse.

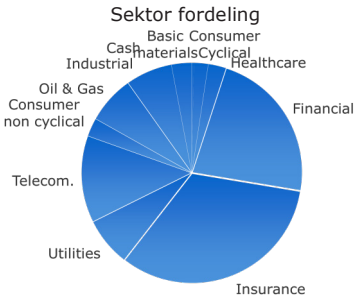
Udvikling



Til 30. juni 2014







Stamdata

Fondskode, Nasdaq OMX	DK0060091908
Bloomberg-ticker	IBASENG:DC
Afdeling under	Invf. Independent Invest
Stykstørrelse	50.000 DKK
Børsnoteret	12. september 2007
Udbyttebetalende	Ja
Formueforvaltning	Tiedemann Independent A/S
Direktion/Porteføljemanager	Christian Tiedemann og Henrik Tiedemann, grundlægger
Depotbank—Market maker	Danske Bank
Revision	Deloitte
Tilsyn	Finanstilsynet

Investeringsprofil

Porteføljen	40-50 virksomhedsobligationer,
Investeringsstil	Bond Picking
Regnskabsanalyse	Egen, rated BB– og højere
Benchmark/Gearing	Ingen
Risikomærkning - Finanstilsynet	Gul
Anbefales til	Privat, pension, fonde/selskaber
Anbefalet investeringshorisont	Min. 3-5 år
Gns. årligt afkast siden start	7,49%

(Simpelt gns., efter omkostninger, inkl. udbytte)

Risiko og imødegåelse

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og der er risiko ved investering. Udsving i afdelingen kan forekomme og ved ekstreme begivenheder med måske 25%. For at opnå bedst mulige afkast og imødegå risici, investeres der i en europæisk bredt sammensat portefølje af virksomhedsobligationer med kortere løbetid udstedt af ordentlige virksomheder, der forventes at servicere deres gæld, spredt på sektorer og geografisk. Nøgletal er beregnet ud fra informationer, der bygger på kilder vi finder pålidelige. Se gældende prospekt. Der tages forbehold for evt fejl.

Porteføljenøgletal

Gennemsnit år til udløb/kald	2,69
Gennemsnit effektiv rente	3,5%

De 10 største virksomhedsobligationer

Origin Energy 7,88%	5,09%	Swiss Life 5,849%	3,55%
Orange 4,25%%	4,91%	GE 5,50%	3,15%
Raiffeisen 5,163%	4,90%	Aviva 5,7%	3,04%
Rexam 6,75%	3,96%	Axa 5,777%	2,97%
Telefonica 5,0%	3,93%	Veolia 4,45%	2,94%

Regnskabstal 2013

Formue	68 mio. DKK
Udbytte årligt	1.700 DKK (2013)
Omsætningshastighed	0,25
Sharpe Ratio	NA

Omkostninger

Af højeste formue 2013	1,16%
Af gennemsnit 2013	1,22%
ÅOP 2013	1,80%
Emissionstillæg	1,45%
Indløsningsfradrag	0,75%

Køb og salg

Independent Bond er børsnoteret og kan derfor altid købes og sælges gennem alle banker og netbanker

Kontakt

Tiedemann Independent A/S— investeringsforvaltningsselskab
Vimmelskaftet 48, 1161 København K, Tlf. 33 15 60 15
Besøg vores hjemmeside www.indepdentinvest.dk

Fact Sheet
World Wide Invest
Opdateret 30. juni 2014

Profil

Vi balancerer investeringen med en fordeling på 75% globale aktier og 25% virksomhedsobligationer. Investeringerne sammensættes med aktier i Independent Global og Independent New Global, og virksomhedsobligationer med Independent Bond.

Værdier

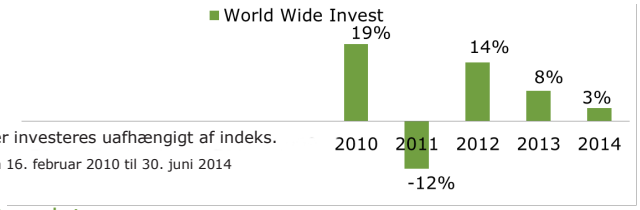
Tiedemann Independent A/S forestår analysen, og er investorernes garanti for uafhængighed og engagement. Vores væsentligste aktiv er vores investorer, og vi ønsker, over en flerårig periode at bevare realværdien og skabe et fornuftigt afkast. Vi arbejder ud fra den grundlæggende værdi at optræde ordentligt, tillidsfuldt og ansvarligt i alle sammenhænge og for os er det naturligt at investere sammen med vores investorer.

Investeringsstrategi - Value og Vækst

Value & Vækst giver Tryghed & Afkast. Der sker spredning i de tre afdelinger med hver 40-50 sunde virksomheder. Strategien er langsigtet, og med udgangspunkt i egen uafhængig regnskabsanalyse, sammensættes porteføljen af virksomheder uafhængigt af indeks, med fordeling 80% globale aktier og 20% virksomhedsobligationer. Investeringerne spredes globalt på sektorer, geografisk og størrelse, med fokus på veldrevne virksomheder i en sund udvikling.

Udvikling

Årligt afkast



Der investeres uafhængigt af indeks.
Fra 16. februar 2010 til 30. juni 2014

Stamdata

Fondskode, Nasdaq OMX	DK0060209336
Bloomberg-ticker	WORLDWD:DC
Afdeling under	World Wide Invest
Stykstørrelse	1.000 DKK
Børsnoteret	16. februar 2010
Akkumulerende	Ja
Formueforvaltning	Tiedemann Independent A/S
Direktion/Porteføljemanager	Christian Tiedemann og Henrik Tiedemann, grundlægger
Depotbank—Market maker	Danske Bank
Revision	Deloitte
Tilsyn	Finanstilsynet

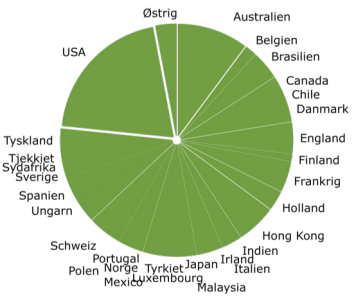
Investeringsprofil

Porteføljen	Independent Global, New Global og Bond
Regnskabsanalyse	Egen
Benchmark/Gearing	Ingen
Risikomærkning - Finanstilsynet	Gul
Anbefales til	Pension, frie midler, børneopsparing, virksomhedsordninger
Anbefalet investeringshorisont	Min. 3-5 år
Afkast siden start i alt (efter omkostninger)	33,46%

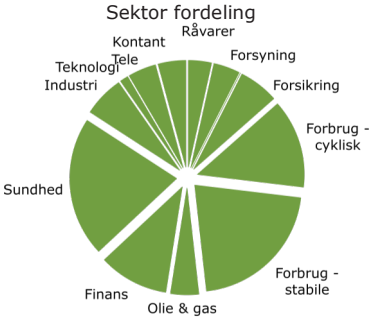
Risiko og imødegåelse

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der må altid påregnes risiko ved investering. Udsving i afdelingen kan udgøre 20-40% i et enkelt år. For at opnå bedst mulige afkast og imødegå risici, investeres der i både aktier og europæiske virksomhedsobligationer via Independent Invest i globale bredt sammensatte porteføljer af ordentlige, solide og likvide virksomheder, spredt på sektorer, geografi, valuta og størrelse. Nøgletal er beregnet ud fra senest tilgængelige informationer, og bygger på kilder vi finder pålidelige. Der henvises til gældende prospekt, og der tages forbehold for evt. fejl.

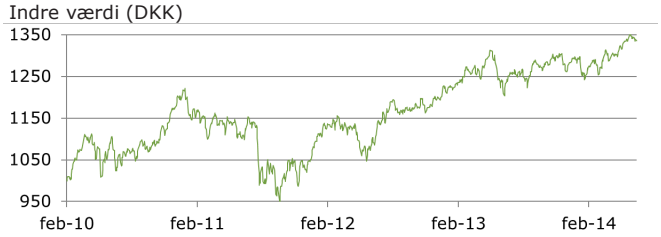
Geografisk fordeling



Sektor fordeling



Indre værdi (DKK)



Porteføljenøgletal

Soliditet	49,91%	P/E (estimat 2014)	17,16
EKF efter skat	20,92%	Kurs/Indre værdi	3,33

Baseret på aktieandel, senest tilgængelige regnskabstal (2013)

Beholdning 30.06.2014

	Antal	Andel af formue
Independent Global	172	45%
Independent New Global	218	36%
Independent Bond	92	18%
Kontant		1%

Regnskabstal 2013

Formue	19 mio. DKK
Omsætningshastighed	0,00
Sharpe Ratio	N.A.

Omkostninger

Af højeste formue 2013	0,76%
Af gennemsnit 2013	0,82%
ÅOP 2013	2,88%
Emissionstillæg	1,45%
Indløsningsfradrag	0,75%

Køb og salg

World Wide Invest er børsnoteret og kan derfor altid købes og sælges gennem alle banker og netbanker.

Kontakt

Tiedemann Independent A/S— investeringsforvaltningsselskab
Vimmelskaftet 48, 1161 København K
Tlf. 33 15 60 15
Besøg vores hjemmeside www.worldwideinvest.dk

Personerne bag

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

Bestyrelse
Administrerende direktør Børge Nordgaard Hansen, Farum. Bestyrelsesformand for foreningerne og bestyrelsesmedlem i flere selskaber. Har bestridt bestyrelseshverv i flere industriorganisationer, endvidere medvirket ved et betydeligt antal virksomhedshandler samt ledet virksomheder i ind- og udland.

Administrerende direktør
Thorkild Juul Jensen,
Allerød, har bestridt bestyrelseshverv inden for Dansk Industri, Dansk Arbejdsgiverforening, GiroBank og ATP og bestrider bestyrelseshverv i flere danske virksomheder.

Direktør Erik Neuberg Rasmussen,Vejle, driver EGR International, en investerings- og handelsvirksomhed. Har ejet industrivirksomheden Tobøl Dæk A/S grundlagt i 1950 og i 2005 afhændet til Bridgestone. Sidder i bestyrelsen for flere faglige råd og sammenslutninger.

Direktion - Kontakt til investorerne
Henrik Tiedemann og **Christian Tiedemann** er direktører for Tiedemann Independent A/S, der har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive investeringsforvaltningsvirksomhed. Foruden at administrere foreningerne yder Tiedemann Independent A/S individuel investeringsrådgivning og formueforvaltning.

Henrik Tiedemann er porteføljeforvalter og har igangsat foreningen og udviklet idégrundlag og koncept.

Har i mere end 20 år drevet egen virksomhed med fokus på investering, finansiel rådgivning og økonomisk styring. Erfaring og viden bygger også på en mangeårig international bank- og børserfaring og fra samarbejde med danske og udenlandske banker.

Analyse og research
Peter Smed Andersen
cand. polit., forestår regnskabsanalysen og har en solid erfaring gennem mange års regnskabsanalyse af børsnoterede virksomheder. Har således en kompetence i bedømmelse af virksomheders regnskabstal, ledelse og udviklingen i virksomhedernes kapitalforhold og indtjening.

Porteføljeforvaltning
Christian Tiedemann
porteføljerådgiver er eksamineret eksportør fra Den Danske Eksportskole, har mangeårig kompetence i regnskabsanlyse og udvælgelse af børsnoterede virksomheder, endvidere deltagelse i management programmer på IMD og internationale investeringsseminarer.

Økonomi
Klaus Serup HD (R)
er uddannet revisor og er ansvarlig for regnskaber, compliance samt rapportering til offentlige myndigheder. Har opbygget en betydelig kompetence indenfor finansiel regnskabsaflæggelse.