

Kapitalforeningen Independent Invest

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Kapitalforeningen Independent Invest

Vimmelskaftet 48, 1161 København K

CVR-nr.: 32 57 03 21

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 20. marts 2026

Dirigent: _____



Independent Invest

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen Independent Invest
Vimmelskafte 48, 1161 København K
Telefon: 33 15 60 15
Hjemmeside: www.independentinvest.dk
E-mail: kontakt@tiedem.dk
CVR-nr.: 32 57 03 21
Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.051
Stiftet: 12. november 2009
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Børge Nordgaard Hansen (formand)
Henrik Tiedemann
Erik Neuberg Rasmussen
Lise Hust
Peter Huusom

Investeringsforvaltningsselskab og direktion

Tiedemann Independent A/S
Christian Tiedemann & Klaus Serup
Vimmelskafte 48
1161 København K
Telefon: 33 15 60 15

Investorkontakt

Christian Tiedemann
Carsten Thomsen
Allan Slothuus
Hans Jørn Mikkelsen
Henrik Tiedemann

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depositar og navnenoteringssted

Danske Bank A/S
Bernstorffsgade 40
1577 København V
Telefon: 70 12 34 56

Prisstiller

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Finanskalender

Årsrapport 2025	19. februar 2026
Generalforsamling	20. marts 2026
Halvårsrapport 2026	13. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat	3
De finansielle markeder i 2025	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	9
-------------------------------	---

Afdeling Independent Mix Akkumulerende

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Fællesnote

Ledelsen	13
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	13
Revisionshonorar	13
Anvendt regnskabspraksis	14

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

	15
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Den negative valutaudvikling i USD og JPY med henholdsvis 12 pct. og 11 pct. har væsentligt påvirket resultatet.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Independent Mix Akk.	-6,38	-5,45	114,35	48,33
I alt	-6,38		114,35	

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2026.

Foreningens formue udgjorde ved udgangen af 2025 114,4 mio. kr. mod 118,2 mio. kr. året før. Baggrunden for faldet er navnlig årets afkast.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat udgjorde for foreningens afdeling -6,38 mio. kr. i 2025 mod 11,6 mio. kr. året forinden. Afdelingens resultat behandles nærmere i årsregnskabet.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle todsatser i starten af året.

Når virkningen af todsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne, herunder ikke mindst i den meget vigtige bilindustri.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både

aktiekurser og ejendomspriser. De store investeringer i kunstig intelligens indenfor teknologisektoren i USA og i oprustning i Europa har også en positiv indvirkning på økonomierne.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selv om de amerikanske toldsatter har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, fraregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og for kreditobligationerne er der sket en fortsat, men dog beskeden indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Både de europæiske og de amerikanske high yield obligationer oplevede således indsnævring af kreditspændene til et niveau i underkanten af 3 pct., og kreditspændene er nu lave i et historisk perspektiv.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologisekskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD- og JPY-kursen overfor DKK i årets løb er faldet i niveauet 11 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct. målt ved OMX København Totalindeks.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttabellerne.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Forventningerne til afkastet

Foreningens forventninger til 2025 var, at virksomhederne i afdelingen fondene ville fortsætte den positive forretningsmæssige udvikling, idet der dog sås udfordringer for Europa samt i form af geopolitiske risici.

Disse forventninger er for så vidt blevet indfriet, idet der har været en positiv udvikling på både aktie- og rentemarkeder, dog med udsving i løbet af året.

Når afdelingen alligevel opnår negative afkast, skyldes det det forhold, at aktiemarkedets kursstigninger fortrinsvis har ramt vækstvirksomheder indenfor ikke mindst teknologisektoren, mens afdelingens fokus på solide virksomheder ikke på samme måde har været belønnet i markedet her i år. Den negative valutaudvikling i USD og JPY med henholdsvis 12 pct. og 11 pct. har også væsentligt påvirket resultatet.

For 2026 er det forventningen, at den positive udvikling på aktiemarkederne og udsigten til fortsat lave renter og muligvis yderligere rentenedsættelser vil fortsætte.

Der er også tegn på, at aktiemarkedet er ved at få øjnene op igen for den type aktier, som afdelingen investerer i, og det giver grundlag for positive forventninger til året.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningens bæredygtighedspolitik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (<https://independentinvest.dk/dokumenter/>) og er formuleret indenfor rammerne af EU's disclosureforordning og taksonomiforordning.

Politikken er en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk

Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Foreningens ene afdeling er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen. Kategoriseringen har baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab.

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for denne monitorering.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler.

Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne for våben og tobak. Der henvises til foreningens politik på området for en nærmere redegørelse for eksklusionernes anvendelse.

Risikovurdering på området

Foreningens afdeling har året igennem efterlevet sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringen herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og forvalteren Tiedemann Independent A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler. En række opgaver er i henhold til aftale herom dog videredelegeret til investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S, aftale herom er indgået i 2025.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Tiedemann Independent A/S. Der henvises til forvalterens

lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.independentinvest.dk).

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Kapitalforeningen Independent Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af udvalgte bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

København, den 19. februar 2026

Direktion

Christian Tiedemann

Klaus Serup

Bestyrelse

Børge Nordgaard Hansen
formand

Henrik Tiedemann

Erik Neuberg Rasmussen

Lise Hust

Peter Huusom

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kapitalforeningen Independent Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen Independent Invest for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af fondens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Independent Invest i 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er (gen)valgt årligt ved investeringsforvaltningsselskabet Tiedemann Independent generalforsamling i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Fondens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af fondens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi fondens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. og disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 19. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Símun Petur Arge Poulsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Independent Mix Akk.

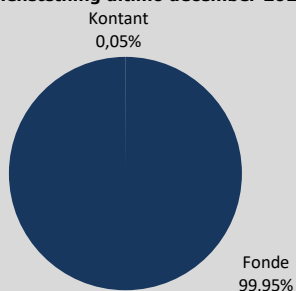
Beretning

Afdelingen gav i 2025 et afkast på -5,5 pct. Afdelingen investerer gennem Værdipapirfonden Independent Invests tre afdelinger med globale aktier og obligationer i en balanceret portefølje med stor spredning indenfor stabile sektorer som sundhed og forbrug. Vi følger også virksomhedernes udvikling i forhold til ESG.

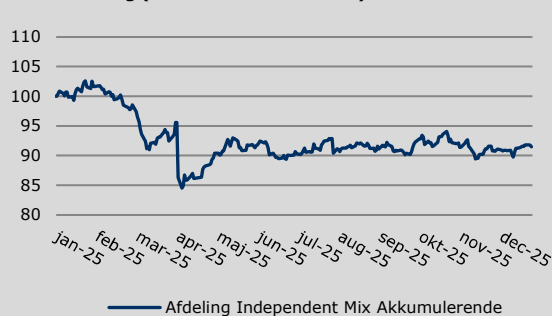
Fakta om Afdeling Independent Mix Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2009
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Intet

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Independent Mix Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		2	2
Udbytter		2.503	3.718
I alt renter og udbytter	1	2.505	3.720
Kapitalandele		9.139	-10.100
Handelsomkostninger	2	-	-
I alt kursgevinster og -tab		9.139	-10.100
I alt indtægter		11.644	-6.380
Administrationsomkostninger	3	-	-
Årets nettoresultat		11.644	-6.380
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		11.644	-6.380
Til disposition		11.644	-6.380
Overført til formuen		11.644	-6.380

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7	54
I alt likvide midler		7	54
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		118.236	114.293
I alt kapitalandele	4	118.236	114.293
Aktiver i alt		118.243	114.347
Passiver			
Investorerne formue	5	118.242	114.346
Skyldige omkostninger		1	1
I alt anden gæld		1	1
Passiver i alt		118.243	114.347

Afdeling Independent Mix Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	2	2
Investeringsbeviser	2.503	3.718
I alt renter og udbytter	2.505	3.720

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	12	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	-	-

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	-	-
Administrationsomkostninger i alt	-	-

I henhold til lovgivningen skal kapitalforeningen oplyse lønmæssige forhold hos forvalteren Tiedemann Independent A/S. Den samlede lønsum udbetalt af forvalter i 2025 udgør 6.172 tkr. fordelt på gns. seks ansatte heraf til ledelsen 1.919 tkr. Der er ikke ansatte i Kapitalforeningen, eller ansatte i forvaltningsselskabet, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, ud over ledelsen, og der udbetales ikke variable lønde.

Note 4 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue-værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	42.160	94.251	47.250	118.242
Emissioner i året	5.090	12.347	2.277	5.410
Indløsninger i året	-	-	-1.200	-2.934
Emissionstillæg		12		5
Indløsningsfradrag		-		3
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-12		-
Overført fra resultatopgørelsen		11.644		-6.380
I alt investorenes formue	47.250	118.242	48.327	114.346

Note 5 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i t.kr.					
Årets nettoresultat	13.507	-11.750	9.972	11.644	-6.380
Investorenes formue inkl. udlodning	82.594	79.977	94.251	118.242	114.346
Cirkulerende kapital	35.860	40.120	42.160	47.250	48.327
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	2.303,23	1.993,45	2.235,56	2.502,48	2.366
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	20,78	-13,45	12,15	11,94	-5,45
Sharpe ratio	1,55	0,37	0,46	0,08	0,28
Omkostningsprocent	-	-	-	-	-
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark					
Intet					

Bemærk: ¹⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand
Børge Nordgaard Hansen

Direktionsposter: Borge Holding ApS
Bestyrelsesformand: JAH & De Blå Mænd A/S

Bestyrelsesmedlem
Henrik Tiedemann

Direktionsposter: HTI-Holding ApS og Rich. Andersens efft. af 1911 ApS

Bestyrelsesmedlem
Peter Huusom

Bestyrelsesformand: Dello Holding ApS, SallingKierkegaard ApS og Kilo Akustik ApS

Bestyrelsesmedlem
Erik Neuberg Rasmussen

Direktionsposter: EGR International ApS
Formand: Dækbranchens Miljøfond, Dæk Specialisternes Landsforening og Fabrikantforeningen For Regummiereede Dæk i Danmark (FFRD)

Bestyrelsesmedlem
Lise Hust

Direktion
Christian Tiedemann

Direktionsposter: Tiedemann Independent A/S, CHTI-Holding ApS, HTI-Holding ApS og Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS

Klaus Serup

Direktionsposter: Tiedemann Independent A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depositarfunktion

Aftalen er indgået med Danske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med investeringsforvaltningsselskabet Tiedemann Independent A/S.

Administrationen omfatter blandt andet administrative og investeringsmæssige opgaver, porteføljeforvaltning samt distribution og markedsføring.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Euronext Securities om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	25	25
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	25	25

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen Independent Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowser.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde foreningen og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen og indtil regnskabs årsudarbejdelse, såfremt oplysningerne be- eller afkræfter forhold, som senest er opstået på balancedagen.

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta, omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Valutakursforskelle indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indtægter og udgifter. Indtægter og udgifter er periodiseret.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for vedtagelsen af udbytterne.

Realiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og anskaffelsesværdien. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og anskaffelsesværdien.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handler udført i forbindelse med værdipapirplejen. Handelsomkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, beregnes ud fra en estimeret omkostningsprocent på 0,1%. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger føres som en omkostning på formuen.

Administrationsomkostninger består af honorar til revisor, administrationshonorar m.m. Omkostninger, der vedrører emissioner, afholdes af emissionsindtægter.

Balancen

Balancen består af aktiver og forpligtelser, herunder medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver, herunder kapitalandele, og forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen bliver underlagt det finansielle instruments kontraktmæssige bestemmelser. Finansielle aktiver, der sælges eller overdrages, ophører med at være indregnet i balancen på salgstidspunktet. Ligeledes ophører finansielle forpligtelser med at være indregnet i balancen, såfremt forpligtelserne ophører, på ophørstidspunktet.

Andre aktiver

Andre aktiver måles og indregnes til dagsværdi. I andre aktiver indgår tilgodehavende renter og udbytteskatter.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles og indregnes til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forloids eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Forpligtelser og medlemmernes formue betegnes som passiver.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Kapitalforeningen Independent Invest, Afdeling Independent Mix Akk.
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5299005WCARMDNPZUS85

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

4,5%

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Independent Mix Akk. fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen investerede i virksomheder og udstedere, hvor mindst 90 pct. af omsætningen stammede fra aktiviteter, der ikke vedrørte tobak og våben. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Hertil havde afdelingen som mål, at 65 pct. af porteføljevirkomhederne og udstederne havde en Sustainalytics ESG Risk Rating, og at denne procentuelle andel på 65 pct. havde en gennemsnitlig Sustainalytics ESG Risk Rating på maksimalt 30. Dette betyder, at porteføljen som udgangspunkt ikke måtte være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i en sådan grad, at porteføljens ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Severe" efter Sustainalytics' opgørelser.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger samt målet om investeringernes ESG Risk Rating medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de virksomheder og udstedere, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogen virksomheder eller udstedere, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper. Hertil blev der ikke identificeret investeringer, der overtrådte afdelingens mål om, at mindst 90 pct. af virksomhedernes og udstedernes omsætning skulle stamme fra aktiviteter, der ikke vedrørte tobak og våben. Yderligere blev der ikke identificeret virksomheder eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben.

For så vidt angår afdelingens målsætning om, at 65 pct. af virksomhederne og udstederne havde en Sustainalytics ESG Risk Rating, og at denne procentuelle andel på 65 pct. havde en gennemsnitlig Sustainalytics ESG Risk Rating på maksimalt 30, så fremgår de konkrete tal herpå i tabellen nedenfor.

Andel af virksomheder og udstedere med en ESG Risk Rating	Porteføljens gennemsnitlige ESG Risk Rating i referenceperioden
97%	19,0

Sustainalytics' kategoriseringer: 0–10 (Negligible), 10–20 (Low), 20–30 (Medium), 30–40 (High) og 40–100 (Severe).

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger samt en kontrol af porteføljens ESG Risk Rating, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i virksomheder eller udstedere, der som følge af deres aktiviteter eller

virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● ***...og sammenlignet med tidligere perioder?***

Der er i denne rapportering anvendt en opdateret skabelon og metode, som vurderes i overensstemmelse med de gældende SFDR-krav. Dette betyder, at data og indikatorer ikke er direkte sammenlignelige med tidligere referenceperioder. Samtidig er der i den aktuelle rapportering taget højde for nye datakilder og forbedret datakvalitet, hvilket yderligere kan påvirke sammenligneligheden. Du kan læse mere om dette i afsnittet "Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?".

● ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

I afdelingens prospekt (investorinformation), som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

● ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de udvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Independent Mix Akk. hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Bemærk, at afdelingen følger en fund-of-funds strategi, der investerer i aktie- og obligationsafdelingerne i Værdiparirfonden Independent Invest, og at der i tidligere referenceperioder ikke har været rapporteret på afdelingens største investeringer. Dette vil der blive gjort ved fremtidige referenceperioder ved at gennemlyse beholdningen.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,18	United States of America
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,41	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,30	United States of America
Berkshire Hathaway, Inc.	Financials	1,88	United States of America
S&P Global, Inc.	Financials	1,85	United States of America

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,70	Taiwan
Linde Plc	Materials	1,62	United Kingdom
Intercontinental Exchange, Inc.	Financials	1,62	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	1,60	France
Applied Industrial Technologies, Inc.	Industrials	1,56	United States of America
Capcom Co., Ltd.	Information Technology	1,41	Japan
ITOCHU Corp.	Industrials	1,39	Japan
Mastercard, Inc.	Information Technology	1,38	United States of America
Schneider Electric SE	Industrials	1,37	France
Coca-Cola Consolidated, Inc.	Consumer Staples	1,33	United States of America



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Independent Mix Akk. havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

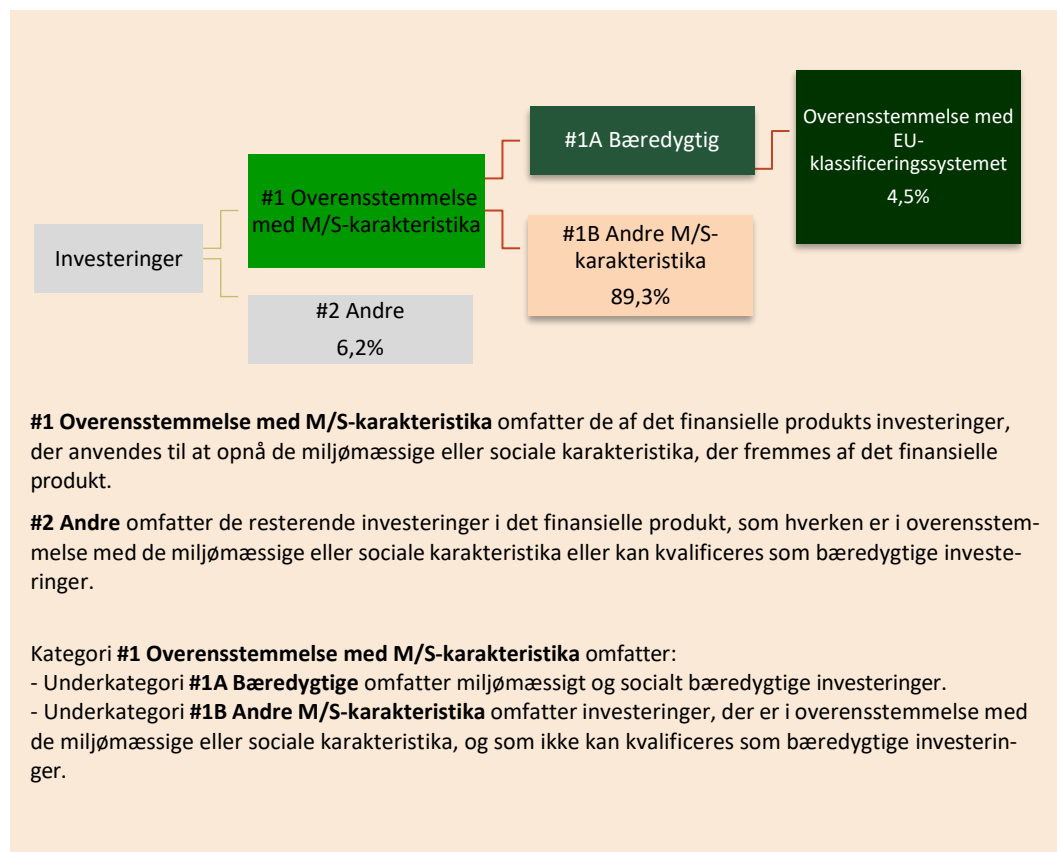
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Independent Mix Akk. foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

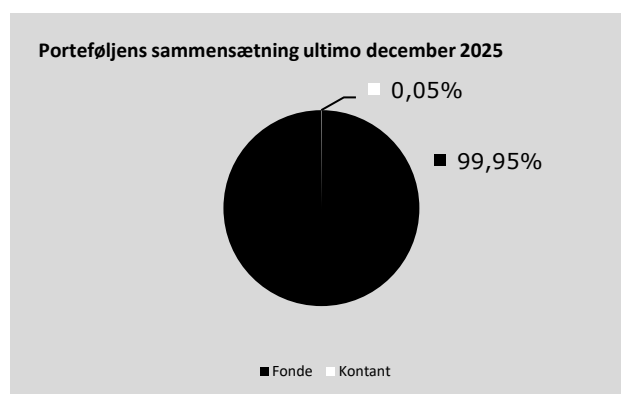
Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden. Som beskrevet i afdelingens SFDR-bilag til prospektet (investorinformation) har afdelingen en fund-of-funds-strategi, hvilket betyder, at afdelingen investerer i andele af andre investeringsfonde. Konkret foretages der investeringer i aktie- og obligationsafdelingerne i Værdipapirfonden Independent Invest, som alle er optaget til handel på et reguleret marked og fremmer de samme miljømæssige og sociale karakteristika som afdeling Independent Mix Akk. Afdelingens største investeringer kan ses i afsnittet "Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?".



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
ITOCHU Corp.	Industrials	Industrial Conglomerates	1,39
Shell Plc	Energy	Oil & Gas Producers	1,32
Repsol International Finance BV	Financials	Diversified Financials	0,84
Eni SpA	Energy	Oil & Gas Producers	0,49

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående efterlever afdelingens udvælgelseskriterier, eftersom afdelingen ikke ekskluderer udstedere, som er involveret i fossile brændsler.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Independent Mix Akk. havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



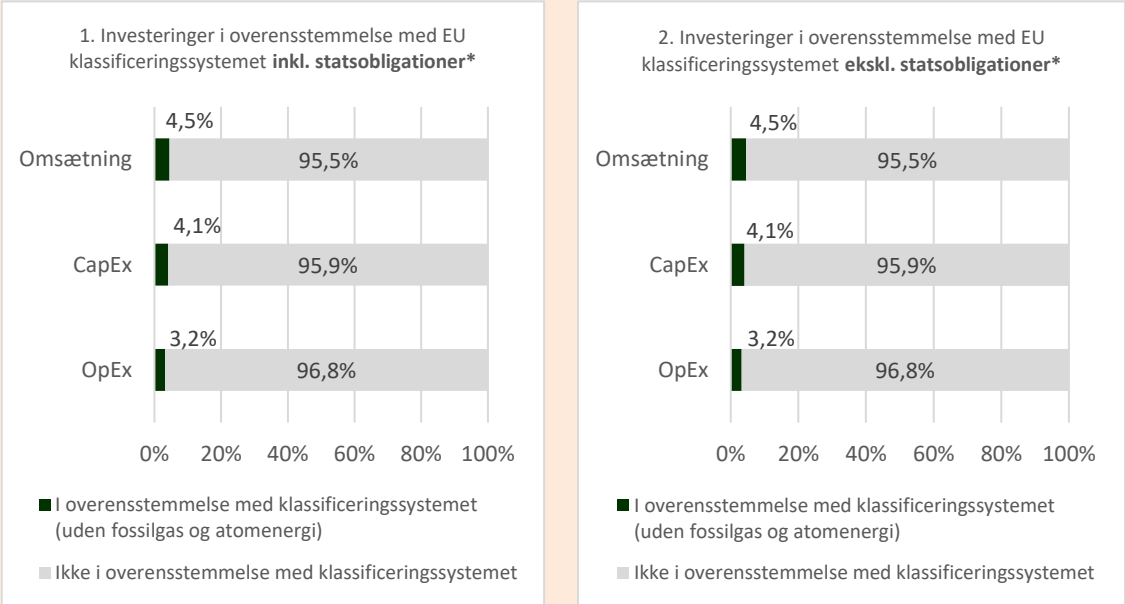
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer i referenceperioden.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs. Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer i referenceperioden.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	2,7%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,8%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	4,0%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

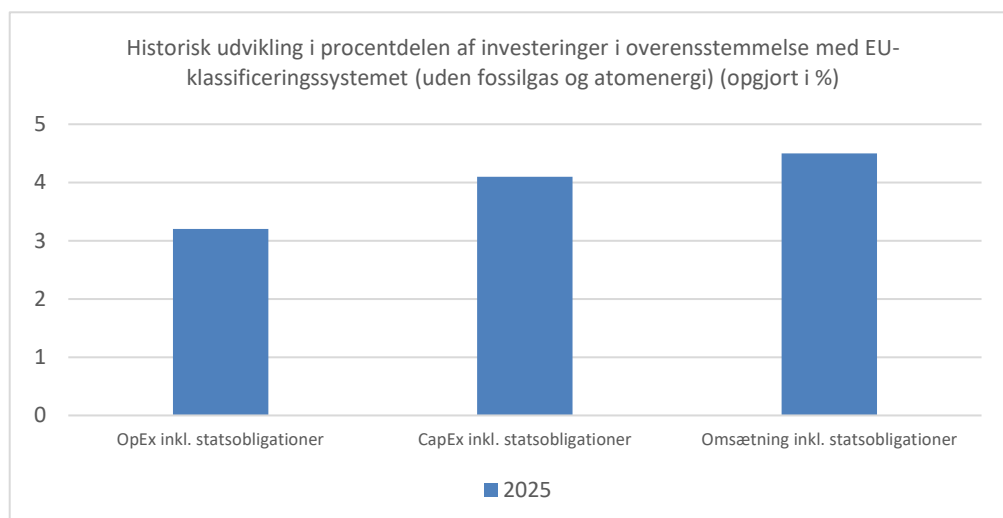
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,1%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%

Der er i tidligere referenceperioder ikke blevet rapporteret på disse nøgletal, hvorfor der kun ved fremtidige rapporteringer kan foretages en historisk sammenligning heraf. Du kan læse mere om dette i afsnittet "Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?".

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer i referenceperioden.



Der er i tidligere referenceperioder ikke blevet rapporteret på disse nøgletal, hvorfor der kun ved fremtidige rapporteringer kan foretages en historisk sammenligning heraf. Du kan læse mere om dette i afsnittet "Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?".



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Der er tidligere foretaget rapportering efter en anden skabelon, og der kan derfor ikke foretages en entydig sammenligning med tidligere referenceperioder i forhold til afdelingens bæredygtighedsindikatorer og øvrige nøgletal. Den nye skabelon til rapportering af bæredygtighedsforhold, som vurderes i overensstemmelse med SFDR's krav, tager udgangspunkt i data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics og afspejler en opdateret metode til måling af miljømæssige og sociale karakteristika. Ved rapportering i fremtidige referenceperioder vil det dermed være muligt at foretage sammenligninger mellem referenceperioderne.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.