



Værdipapirfonden Independent Invest

Halvårsrapport

30. juni 2021



Ledelsens beretning

Halvårsrapporten omfatter beretning for de enkelte fonde Independent Global ESG og Independent Generations ESG samt Independent Bond ESG.

Foruden beskrivelse af vores investeringsstrategi, en vurdering af den globale økonomiske og politiske udvikling, markedsforhold og generelle risici indeholder den forventninger til vækst og værdiskabelse i fondenes virksomheder. Herudover fremhæves i beretningen de overordnede risici.

Udvælgelse af virksomheder og overordnede risici

Resultaterne skabes gennem en omhyggelig udvælgelse af kvalitetsvirksomheder, der har stærke egenkapitaler, gennemskuelige og voksende forretninger samt stigende indtjening. Det betyder, at de i mange år kan indgå i vores porteføljer. Vi vurderer virksomheder på deres ordentlighed og nu også deres bæredygtighed ud fra FNs 17 Verdensmål og ESG, derfor har vi medtaget ESG i vores fondes navne, da vi ligger i absolut top blandt fonde i Danmark.

Vi har fokus på bæredygtig vækst og -energi. Vi må dog forholde os til et stigende energiforbrug globalt de næste mange år, der vil være afhængig af anvendelse af fossile brændstoffer.

I de aktiebaserede fonde er p.t. ikke investeret i olieelskaber eller minedrift, selvom de har haft en genoplussen kursmæssigt. Vælger vi at investere i denne type virksomheder, vælger vi dem, der udnytter ressourcerne bedst på deres vej til en bæredygtig omstilling.

Risikospredningen i fondene sker gennem valget af solide virksomheder i hele verden, det tjener vores investorer både på kort og lang sigt.

Independent Global ESG har en høj andel af IT-informationsvirksomheder, mens Independent Generations ESG har fokus på familievirksomheder med en høj andel af cykliske virksomheder. Begge fonde har leveret tilfredsstillende afkast i halvåret og bedre

end tilsvarende periode sidste år.

Independent Bond ESG har i første halvår givet et afkast på næsten 1 %. Set i forhold til det negative renteniveau, er fonden et godt alternativ til kontanter. Der er i den nærmeste tid fortsat forventning til negative og lave renter globalt, selv om der er noteret en stigning i inflationen.

Vores forventninger til vækst ved indgangen til 2021 er mere end indfriet for vores virksomheder i første halvår, hvilket også har vist sig i aktiekurserne.

Afkast 30.juni 2021

Independent Global ESG 12,15%

Independent Generations ESG 15,66%,

Independent Bond ESG 0,94%.

Uden risiko ingen afkast - langsigtet

Value og Vækst – Tryghed og Afkast er værdier vi følger. Det er af endnu større betydning, når vi lever i en nulrente-økonomi, og i en længere periode med negative renter. Der tales meget om risiko ved investering i aktier. Vi ser mere en risiko ved ikke at investere i sunde solide virksomheder.

Globalt er væksten igen steget

Fraværet af inflation har været et af de mest betydende samfundsforhold det seneste årti. På trods af lav ledighed og historisk lave renter, har inflationen ikke indfundet sig før nu, selv om der har været en stærk vækst.

Priser og inflation er holdt i ave af pengelighed, produktivitetstigninger samt ikke mindst på grund af industrialiseringen i Kina.

Den nuværende kombination af genåbning og økonomisk støtte medfører en ketchupeffekt, hvor efterspørgslen stiger på oplevelser, forbrugsgoder, biler og har fået vare- og transportpriser til at stige. Desuden har mangel på arbejdskraft i mange genåbnede erhverv presset leverancer i industrien og byggeriet. Det er uklart, om en højere inflation er kommet for at blive, eller er et forbigående fænomen. I 2021 forventes den amerikanske økonomi at vokse med 6,9% og Eurozonen med 4,3%.



Politiske globale gnidninger

De politiske gnidninger i verden er uændret og Kina og USA's rivalisering om verdensherredømmet fylder fortsat mere og mere geopolitisk, handelsmæssigt, teknologisk og militært. Dermed påvirkes den økonomiske udvikling og velstand. Kinas handlinger viser desværre, at Kina mere ønsker at være frygtet end beundret, men Kina er samtidig afhængig af samarbejdet med vestlige økonomier for landets egen udvikling. Rusland har de seneste år ikke haft økonomiske muskler og bruger derfor i højere grad deres efterretningstjeneste og militære indblanding, som middel til at skabe en stærk stat.

Hvordan forholder vi os

Hos Independent holder vi fast i vores strategi om at investere i solide og ordentlige virksomheder med vækst i både top- og bundlinje. Virksomhederne er i gennemsnit ikke prisfastsat højere end et markedsgennemsnit.

Vi forventer, med de nuværende renteforhold og inflation, en fortsat positiv udvikling i vores fonde dog med udsving undervejs.

ESG – Ordentlighed

Vi har altid haft fokus på at investere i solide virksomheder, der optræder ordentligt,

Vi fravælger tobak, masseødelæggelsesvåben samt virksomheder, der ikke optræder ordentligt i deres forretningsførelse. Vi har altid investeret i denne type virksomheder, og det glæder os, at det øgede fokus på samfundsansvarlige investeringer har medført, at mange af vores kollegaer nu fravælger virksomheder med skadelige produkter.

Bedste kur mod uro - Tænk langsigtet

Fremtiden indeholder usikkerhed, men også muligheder. De økonomiske udfordringer især i Europa fylder, men også de politiske spændinger globalt kan ændre på udviklingen, som vi kender den idag.

Fald i aktiemarkederne tester investorens vedholdenhed og strategi. Igen og igen har tiden vist, at investering i sunde virksomheder giver det bedste resultat gennem årene, når man holder fast og tidsmæssigt køber flere gange.

Samfundsansvar

Vi arbejder ordentligt i alle sammenhænge, og har med udgangspunkt i de 17 FN verdensmål nedfældet politikker om samfundsansvar som er uddybet på vores hjemmeside.

oOo

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i årsrapporten 2020.

Spørgsmål til halvårsrapporten eller aktiebeholdningen kan rettes til investeringsforvaltningsselskab Tiedemann Independent A/S.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Independent Invests tre afdelinger Independent Global, Independent Generations og Independent Bond for perioden 1. januar - 30. juni 2021.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen for fonden indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af fondens revisor.

København, den 20. august 2021

Direktion

Christian Tiedemann

Bestyrelse

Henrik Tiedemann
Formand

Børge Nordgaard Hansen

Erik Neuberg Rasmussen

Per Christiansen



Independent Global ESG

Børsnoteret/Listed 12. november 2003

Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2021 - 30.06.2021

Independent Invest

Resultatopgørelse 1.000 DKK	01.01.21	01.01.20	Profit and Loss Account
	30.06.21	30.06.20	
Renter og udbytter	2.745	2.186	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	46.310	-8.103	Capital gains and losses
Administrationsomkostninger	-3.749	-3.187	Administrative expenses
Resultat før skat	43.306	-9.104	Net profits for the period
Skat	-435	-277	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat	44.871	-9.381	Net profits for the period
Balance	30.06.21	31.12.20	Balance sheet
Aktiver			Assets
Likvide midler 1)	8.038	7.913	Available funds
Noterede aktier fra udenlandske selskaber 1)	409.907	360.513	Foreign listed companies
Andre aktiver	0	0	Total other assets
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
Aktiver i alt	417.945	368.426	Total assets
Passiver			Liabilities
Medlemmernes formue 2)	417.945	368.419	Members capital
Anden gæld	0	7	Other Liabilities
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
Passiver i alt	417.945	368.426	Total liabilities
Note 1: Finansielle instrumenter	30.06.21	31.12.20	Financial instruments
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1% 409.907	97,9% 360.513	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	1,9% 8.038	2,1% 7.913	Other assets
I alt	100,0% 417.945	100,0% 368.426	Total

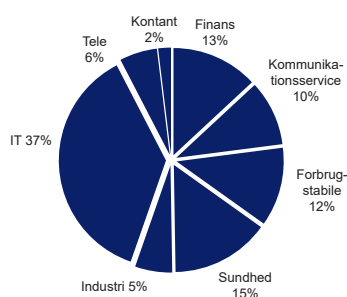
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaftet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.21	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	368.419	5.085	Members capital start period
Emissioner i perioden	43.070	615	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-5.430	-74	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8		Net issue/redemption comm.
Ændring udbetalt udbytte	59		Change in dividend
Udlodning fra sidste år	-33.052		Dividend last year
Periodens resultat	44.871		Net result of the period
Medlemmernes formue ultimo	417.945	5.626	Members capital end period

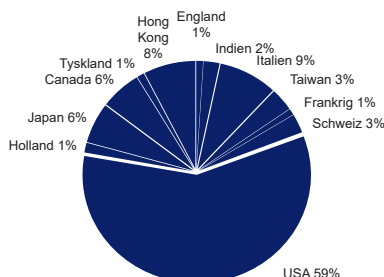
Hoved- og nøgletal	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	Key figures and ratios
Hovedtal						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	44.871	-9.381	47.858	10.914	16.467	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	417.945	338.627	335.376	334.444	325.170	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	140.650	133.475	135.050	130.250	130.825	Issued capital
Nøgletal						
Indre værdi pr. andel (kr.)	74.288	63.425	62.084	64.193	62.138	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	12,15	-2,52	16,04	3,44	4,78	Return (%)
Sharpe Ratio	1,01	0,59	0,86	0,47	0,98	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent ¹⁾	0,97	0,97	0,97	0,99	1,02	Average cost (%)
ÅOP ¹⁾	1,16	1,23	1,24	1,24	1,32	Calculated average cost (%)

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

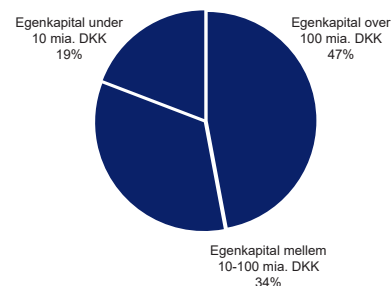
Fordeling på sektorer



Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser





Independent Generations ESG

Børsnoteret/Listed 12. december 2005

Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2021 - 30.06.2021

Independent Invest

Resultatopgørelse		Profit and Loss Account	
1.000 DKK	01.01.21	01.01.20	
	30.06.21	30.06.20	
Renter og udbytter	1.555	571	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	20.244	-3.927	Capital gains and losses
Administrationsomkostninger	-1.301	-1.011	Administrative expenses
Resultat før skat	20.498	-4.367	Net profits for the period
Skat	-303	-89	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat	20.195	-4.456	Net profits for the period
Balance		Balance sheet	
30.06.21		31.12.20	
Aktiver		Assets	
Likvide midler 1)	5.437	7.687	Available funds
Noterede aktier fra udenlandske selskaber 1)	148.232	115.670	Foreign listed companies
Andre aktiver	25	0	Total other assets
Aktiver i alt	153.694	123.357	Total assets
Passiver		Liabilities	
Medlemmernes formue 2)	153.694	123.355	Members capital
Anden gæld	0	0	Other Liabilities
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
Passiver i alt	153.694	123.357	Total liabilities
Note 1: Finansielle instrumenter		Financial instruments	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4% 148.232	93,8% 115.670	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	3,6% 5.462	6,2% 7.687	Other assets
I alt	100,0% 153.694	100,0% 123.357	Total

Investerer i virksomheder med fokus på langsigtede aktionærer - gerne familier

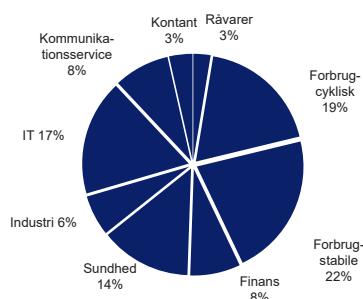
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaflet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.21	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	123.355	3.517	Members capital start period
Emissioner i perioden	21.094	599	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-357	-10	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0		Net issue/redemption comm.
Periodens resultat	20.195		Net result of the period
Medlemmernes formue ultimo	153.694	4.106	Members capital end period

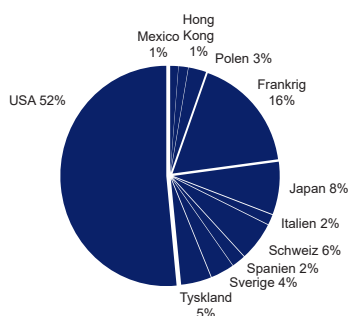
Hoved- og nøgletal	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	Key figures and ratios
Hovedtal						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	20.195	-4.456	9.365	2.252	6.412	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	153.694	108.211	101.671	110.762	93.427	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	102.650	87.175	83.425	89.775	77.175	Issued capital
Nøgletal						
Indre værdi pr. andel (kr.)	52.432	31.033	30.468	30.844	30.265	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	15,66	-4,22	10,66	2,23	6,81	Return (%)
Sharpe Ratio	0,80	0,25	0,50	NA	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent ²	0,94	0,99	0,95	0,97	1,01	Average cost (%)
ÅOP ²	1,10	1,29	1,21	1,15	1,25	Calculated average cost (%)

² Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

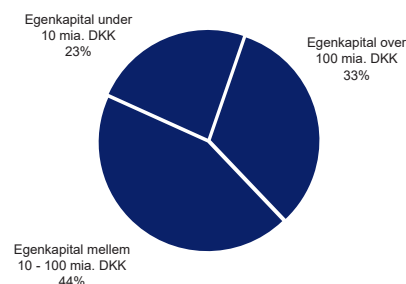
Fordeling på sektorer



Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser





Independent Bond ESG

Børsnoteret/Listed 12. september 2007

Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2021 - 30.06.2021

Independent Invest

Resultatopgørelse	Profit and Loss Account			
1.000 DKK	01.01.21	01.01.20	01.01.20	01.01.20
	30.06.21	30.06.20	30.06.20	30.06.20
Renter og udbytter	2.119	2.053	2.053	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	-118	-6.691	-6.691	Capital gains and losses
Administrationsomkostninger	-624	-579	-579	Administrative expenses
Resultat før skat	1.377	-5.217	-5.217	Net profits for the period
Skat	0	0	0	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat	1.377	-5.217	-5.217	Net profits for the period
Balance	30.06.21	31.12.20	31.12.20	Balance sheet
Aktiver				Assets
Likvide midler 1)	7.020	5.732	5.732	Available funds
Noterede obligationer fra danske udstedere 1)	26.502	31.515	31.515	Danish listed bonds
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere 1)	120.246	114.958	114.958	Foreign listed bonds
Andre aktiver	0	0	0	Trade receivable
Aktiver i alt	153.768	152.205	152.205	Total assets
Passiver				Liabilities
Medlemmernes formue 2)	153.768	152.205	152.205	Members capital
Anden gæld	0	0	0	Other Liabilities
Passiver i alt	153.768	152.205	152.205	Total liabilities
Note 1: Finansielle instrumenter	30.06.21	31.12.20	31.12.20	Financial instruments
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4% 146.748	96,2% 146.473	96,2% 146.473	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	4,6% 7.020	3,8% 5.732	3,8% 5.732	Other assets
I alt	100,0% 153.768	100,0% 152.205	100,0% 152.205	Total

Investerer i primært europæiske virksomhedsobligationer med kort løbetid

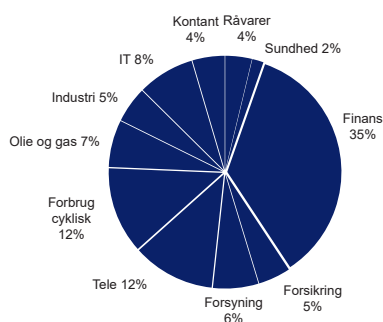
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaftet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.21	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	152.205	3.930	Members capital start period
Emissioner i perioden	9.462	246	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-7.212	-186	Redemptions in the period
Ændring udbetalt udbytte	94		Change in dividend
Udlodning fra sidste år	-2.162		Dividend last year
Periodens resultat	1.377		Net result of the period
Medlemmernes formue ultimo	153.768	3.990	Members capital end period

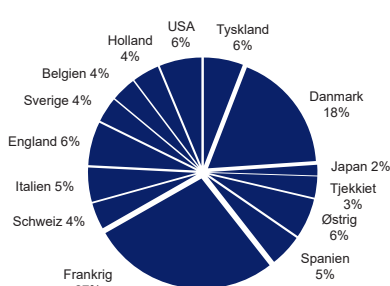
Hoved- og nøgletal	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	Key figures and ratios
Hovedtal						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.377	-5.217	4.370	-1.788	3.268	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	153.768	141.109	137.040	131.453	115.585	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	199.500	189.800	177.000	169.150	145.350	Issued capital
Nøgletal						
Indre værdi pr. andel (kr.)	38.538	37.173	38.712	38.857	39.761	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	0,94	-3,36	3,36	-1,34	2,96	Return (%)
Sharpe Ratio	0,42	0,13	1,43	0,53	1,00	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent ¹	0,42	0,42	0,46	0,48	0,47	Average cost (%)
ÅOP ¹	0,56	0,75	0,68	0,74	0,83	Calculated average cost (%)

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Fordeling på sektorer



Fordeling geografisk



Fordeling på forventet udløb

