



Værdipapirfonden Independent Invest

**Årsrapport 2021**



## Indhold

Fondens oplysninger	2
Forord - Fra idé til fremtid	3
<b>Ledelsens beretning - omfatter siderne 4-6 &amp; 25-26</b>	
Ledelsens beretning	4
Ledelseshverv	6
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8
Anvendt regnskabspraksis	11
<b>Fondsberetninger og årsregnskaber</b>	
Independent Global ESG	13
Independent Generations ESG	17
Independent Bond ESG	21
Oplysninger om risici og risikostyring	25
<b>Bilag</b>	
Skat	27
Personerne bag	28



## Fondens oplysninger

### Værdipapirfonden Independent Invest

Fonden er omfattet af Lov om  
investeringsforeninger m.v.  
SE-nr.: 12 87 70 13  
Fonden er etableret 6. juli 2016.

Fonden består af:

#### Independent Global ESG

ISIN nr. DK 0060549277  
Start den 12. november 2003  
SE-nr. 12 87 70 64 FT-nr.: 11187-1

#### Independent Generations ESG

ISIN nr. DK 0060549350  
Start den 1. februar 2016  
SE-nr. 12 87 71 53 FT-nr.: 11187-2

#### Independent Bond ESG

ISIN nr. DK 0060091908  
Start den 1. december 2012  
SE-nr. 12 87 71 61 FT-nr.: 11187-3

### Finanskalender 2022

18. februar 2022 offentliggørelse af årsrapport 2021  
12. august 2022 offentliggørelse af halvårsrapport 2022

### Køb og salg af andele

Kan ske gennem netbank samt ved  
henvendelse til Tiedemann Independent A/S

### Depotselskab

Danske Bank A/S

### Prisstiller

Lån & Spar Bank A/S

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
København

### Investeringsforvaltningsselskab og direktion

Tiedemann Independent A/S  
Christian Tiedemann  
Vimmelskaftet 48  
1161 København K  
Tlf. nr. 33 15 60 15  
kontakt@tiedem.dk

### Investorkontakt

Christian Tiedemann  
Jørgen Ottosen  
Carsten Thomsen  
Henrik Tiedemann

### Bestyrelse

#### Formand Henrik Tiedemann

Geelskovparken 52  
Søllerød  
2830 Virum

#### Adm. direktør Børge Nordgaard Hansen

Nørre Allé 17 A, 6.  
2200 København N

#### Direktør Erik Neuberg Rasmussen

Sandnæsvej 5  
7100 Vejle

#### Vice President Per Christiansen

Dianavej 31  
2610 Rødovre

Nærværende årsrapport er udarbejdet for at give vores investorer og andre interessenter information om vores fond og investeringer herunder indhold, afkast og risici. Der er anvendt store ressourcer, og de personer, der har været involveret i at udarbejde denne årsrapport, har med største omhu søgt at skabe et læsevenligt regnskab, der samtidig lever op til alle formelle krav. Skulle der være spørgsmål i forbindelse med indholdet, hører vi meget gerne om det, så vi kan supplere og forbedre den fremtidige rapportering.



## Idéerne bag Independent

Idégrundlaget er solide investeringer, selvstændighed, ordentlighed, et enkelt koncept og gennemskuelige priser, og det har det været siden starten i 2003.

En firedobling af investorernes formue – med et afkast på over 400% efter omkostninger. I alle år, på nær tre år, bedre end eller på linie med globale aktieindeks.

Formålet er at bevare formuens realværdi med et afkast. Vi gør det, der er bedst for vores investorer og investerer naturligvis selv.

### Global investering

I Værdipapirfondene Independent Invest og Independent Mix opnår investor solide værdier i globale aktieafdelinger og virksomhedsobligationer. Vi anbefaler de akkumulerende afdelinger, hvor udbytter automatisk reinvesteres.

### Familievirksomhed

Tiedemann Independent A/S er familiedrevet i to generationer. Vi har frihed til at tage beslutninger upartisk, fokuseret på at skabe solide afkast.

Med vores egen regnskabsanalyse skaber vi rygraden i formueplacering.

Tillid og den personlige og direkte kontakt til investorerne, er afgørende for os.

### Independent formuerådgivning

Vi tilbyder individuel formueforvaltning, med udgangspunkt i tre profiler, der er tilpasset investors ønsker, efter risikoprofil, tidshorisont og til afkast.

Sammen stræber vi efter at etablere rygraden i din formue, der udvikler et solidt økonomisk fundament for din fremtid. Vi forvalter vores investorers opsparing som var det vores egen.

## ”Vores valg af virksomheder bygger på egen regnskabsanalyse”

Global spredning giver værdi til at skabe langsigtede afkast og mindske risikoen.

Vi følger FN's 17 Verdensmål i valget af virksomheder og deres udvikling.

### Value & Vækst - Tryghed & Afkast

Vi følger selv udviklingen i hver virksomhed og afsøger markederne for de mest veldrevne børsnoterede virksomheder - uanset aktieindeks. Virksomhedernes forretningsgrundlag bygger på ordentlighed til gavn for investor og samfundet.

### Fremtiden - Værdien er i virksomheden - ikke i aktiekursen

Vi holder fast i vores globale investeringsstrategi, med investering i solide virksomheder med vækst i indtjening og kapital, det skaber værdi.

### Mål og værdier

Independent indgår i vores navn og er vores garanti til vores investorer om uafhængighed og engagement.

Vi investerer naturligvis selv sammen med vores investorer.

Det gælder både vores bestyrelsesmedlemmer og kollegaer.



Christian Tiedemann

Henrik Tiedemann





## Ledelsens beretning

Årsrapporten omfatter aktiefondene Independent Global ESG og Independent Generations ESG samt Independent Bond ESG med virksomhedsobligationer.

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

### Samfundsansvar

Hos Tiedemann Independent og i vores fonde optræder vi ordentligt i alle sammenhænge, det har vi gjort i mange år. Det er også gældende for de virksomheder vi investerer i.

Vi fravælger tobak, masseødelæggelsesvåben samt virksomheder, der ikke optræder ordentligt i deres forretningsførelse. Sådan har vi altid investeret, og det glæder os, at der er kommet øget fokus på samfundsansvarlige investeringer.

Udvælgelse af virksomheder og sammensætning af porteføljer i Independent Invest, sker under hensyn til hvorledes virksomhederne udvikler sig i forhold til FN's Verdensmål, der skal gavne mennesker og kloden globalt. Resultatet af vores arbejde blev bekræftet af Morningstar's dækning af ESG i august 2020, hvor Independent Invest fik førstepladsen.

Endeligt, at virksomhederne forholder sig til deres samfundsansvar. På samme måde ønsker vi hos Tiedemann Independent også selv at bidrage til samfundet. Tiedemann Independent yder bidrag til velgørende og lødige organisationer, hvor bidragene ikke forsvinder i administrative omkostninger. For yderligere oplysninger henvises til vores hjemmeside <https://independentinvest.dk> under samfundsansvar.

### Udvælgelse af virksomheder

Resultaterne hos Independent Invest 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 por-

teføljer.

Independent Global ESG består af solide virksomheder globalt, nøje udvalgt efter vores strategi og lægger vægt på gennemskuelige robuste produkter og forretninger.

Independent Generations ESG bygger på samme investeringsstrategi som Independent Global, men består kun af børsnoterede familievirksomheder, gerne fonde og familier i flere generationer, der påvirker den langsigtede værdiskabelse og udvikling.

Independent Bond ESG består af virksomhedsobligationer udstedt i euro og der investeres ikke i en rating lavere end BB- eller tilsvarende.

Risikospredningen i vores valg tjener vores investorer både på kort og lang sigt. Independent Global ESG har en større andel af IT-informationsvirksomheder, i forhold til Independent Generations ESG med fokus på familievirksomheder, det har gjort forskellen i højere afkast i året.

### Resultat for 2021

Afkastet i Independent Global ESG blev 23,62 %, Independent Generations 30,20 % og Independent Bond var resultatet på 0,76 %, hvilket var påvirket af stigende renter. Forventningerne til resultatet for 2021 ved udarbejdelse af halvårsregnskabet var forsigtigt optimistisk, med usikkerhed fra den indvirkning corona, inflation, rente og pengepolitik kan få gennem stigning og stramninger kunne få på virksomhederne i fondenes porteføljer. Forventningerne blev indfriet med positivt afkast i alle tre fonde og for obligationsafdelingen udbetales et udbytte svarende til forventet udbytte på 1,1%.

De akkumulerende søsterfonde, Independent Global ESG Akk og Independent Generations ESG Akk har udviklet sig parallelt med Independent Global ESG og Independent Generations ESG.

Valutaudviklingen har i 2021 samlet påvirket investeringen positivt.

### Forventninger til 2022

Med udrulningen af vaccinationer, en måske mildere virus, og med en stor opsparing i de private husholdninger,

### Investeringsstrategi

Value & Vækst - Tryghed & Afkast.

Strategien er langsigtet og tager udgangspunkt i Tiedemann Independents egen, uafhængige regnskabsanalyse.

### Hold fast når aktiekursen svinger

Vi er omhyggelige, når vi udvælger solide virksomheder. Når markederne svinger, skaber det usikkerhed.

Tiden har dog vist igen og igen, at over tid vil en positiv udvikling i virksomhederne afspejle sig i aktieprisen.



## **Ledelsens beretning (fortsat)**

er der mulighed for fortsat vækst. Forventning til stigning i renten har presset aktiekurserne fra starten af året.

Det vil også være størrelsen af energipriser, inflation og stramning af pengepolitik i de enkelte lande, der vil have betydning for udviklingen i aktiemarkeder. Inflationen har desværre vist sig at være stærkere end forventet. Der er en sammenhæng mellem renteniveauet og prisfastsættelsen i aktiemarkedet.

### **Udbytter**

Bestyrelsen foreslår at der udloddes udbytter for 35,7 mio. kr. mod 45,4 mio. kr. i 2020. Udbytterne beregnes efter reglerne i skattelovgivningen. Udbytterne udbetales med dispositionsdag 5. april 2022. Udbytterne for de enkelte fonde fremgår af afdelingsberetninger.

### **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. Der tales mest om risiko ved investering i aktier, for os og vores investorer ser vi mere risikoen i ikke at investere i sunde virksomheder.

### **Vores fokus er på virksomhederne – der kan vi påvirke**

Vi er forventningsfulde ved indgangen til 2022. Vi ser en positiv udvikling i sunde virksomheder, hvor risiko vil blive belønnet, men hvor aktiekurserne vil svinge.

### **Undgå negative renter med Independent Bond ESG**

Ønsker du at undgå negative renter har du mulighed for med Independent Bond ESG at få et mindre afkast, når du vil påtage dig en risiko. Der forventes for 2021 et udbytte på 1% - 1,5%, der skal ses i forhold til minus 0,6% i rente på indlån.

### **Bedste kur mod uro - Tænk langsigtet**

Fremtiden indeholder positive økonomiske tegn med politiske og økonomiske globale udfordringer og forandringer.

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.

### **Redegørelse for dataetik**

Vi ønsker at udføre og behandle data på en ordentlig måde. Det guider os, når vi indsamler, behandler og offentliggør data, samt i forbindelse med oplysning om vores investorer og oplysning om de virksomheder, vi vurderer for investering. Det er ligeledes grundlagt ved besvarelse og anvendelse af elektroniske medier.

### **Information og opbevaring**

Vi opbevarer informationer om vores investorer i det omfang, der er nødvendigt for at kende

vores investor og dennes ønsker til rådgivning og investering. Det betyder, at vi indsamler oplysninger, som gives af hver enkelt investor, samt oplysninger ved navnenotering af andele i fonde vi administrerer.

### **Beskyttelse af data**

Data behandles og opbevares mest muligt i et elektronisk it-miljø, som vi anser robust og beskyttet samt med adgangsbegrænsning for at beskytte disse oplysninger mod uautoriseret adgang.

I forbindelse med vores formueforvaltning har investor løbende adgang til data om dennes formue, der er under forvaltning.

### **Beskyttelse af data**

Det er en del af vores værdier, at der ikke deles oplysninger med trediepart, udover hvad der kræves i henhold til lovgivningen. Endvidere, er det vores politik at anvende gennemprøvede datasystemer for sikre pålidelig databehandling der er beskyttet bedst muligt mod uautoriseret adgang.

Vi har en enkel administration, forvaltning og søger derfor at anvende ny teknologi for sikre og lette opbevaring af data til udførelse af arbejdsopgaver i dagligdagen og ved rapporteringer.

### **Ny teknologi anvendelse og kontrol**

Ny teknologi og it-systemer vurderes og afprøves inden de tages i anvendelse, og om de letter administrationen eller give bedre overblik for rådgivning af den enkelte investor.

Data opbevares så længe de danner grundlag for udførelsen af vores arbejde og historisk backup sædvanligvis i fem år. Der foretages løbende kontrol af funktionalitet og korrekt anvendelse af funktioner.

## ***Ledelsens beretning (fortsat)***

### ***Ledelseshverv***



Independent Invest

Om bestyrelses- og direktionsmedlemmer er følgende oplyst:

#### **Bestyrelse:**

##### **Henrik Tiedemann**

HTI-Holding ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

##### **Børge Nordgaard Hansen**

Borge Holding ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesformand

De Blå Mænd A/S, bestyrelsesformand

JAH & De Blå Mænd A/S, bestyrelsesformand

Fyns Karosseribyg A/S, bestyrelsesformand

JS Ventilation A/S, bestyrelsesmedlem

##### **Erik Neuberg Rasmussen**

EGR International ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

Dækbranchens Miljøfond, formand

Fabrikantforeningen For Regummierede Dæk i Danmark (FFRD), formand

Dæk Specialisternes Landsforening, formand

##### **Per Christiansen**

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

---

#### **Direktion:**

##### **Christian Tiedemann**

CHTI-Holding ApS, direktionsmedlem

Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS, direktionsmedlem



## ***Ledelsespåtegning***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Independent Invests tre fonde Independent Global ESG, Independent Generations ESG og Independent Bond ESG for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt re-

sultat og at årsregnskabet for Independent Invest med filnavn VPI2021.xhtml i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

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

København, den 18. februar 2022

Direktion

Christian Tiedemann

Bestyrelse

Henrik Tiedemann  
Formand

Børge Nordgaard Hansen

Erik Neuberg Rasmussen

Per Christiansen





## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til medlemmerne i Værdipapirfonden Independent Invest

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Værdipapirfonden Independent Invest for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 3 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 den 06.07.2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved investeringsforvaltningsselskabet Tiedemann Independent generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2021.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi

#### 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 årsregnskabet 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 fondens 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 fondens 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 revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men har 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 2021 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 2021 stikprøvevis gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til fondens depotbank.



## *Den uafhængige revisors erklæringer* (fortsat)

afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 den 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 fejlin-

formation 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 fondens 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 årsregnskabet 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 fondens 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 årsregnskabet 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 det er relevant, anvendte 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 revisio-



## ***Den uafhængige revisors erklæringer*** (fortsat)

nen af årsregnskabet 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### **Erklæring om overholdelse af**

#### **ESEF-forordningen**

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Værdipapirfonden Independent Invest har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, med filnavnet VPI2021.xhtml, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, med filnavnet VPI2021.xhtml, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 18. februar 2022

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Værdipapirfonden Independent Invest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

**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 fonden og aktiets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen og indtil regnskabsarets udarbejdelse, 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. Kapitalandele, indestående i depotbank og andre monetære balanceposter omregnes efter 16.00 GMT kursen på balancedagen. Valutakursforskelle indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indtægter og udgifter. Indtægter og udgifter

er periodiseret.

Renteindtægter omfatter rente af obligationer samt årets indtjente renter af indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres med fradrag af den del i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som først bliver indtægtsført på modtagelsestidspunktet for eventuelt tilbagebetaling.

Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer og kapitalandele opgøres som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

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

Administrationsomkostninger består af en afdelings direkte omkostninger samt andel af fællesomkostninger og indregnes i takt med, at de afholdes. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

Årets skat består af tilbageholdte udbytteskatter.

### Udlodning

Der foretages udlodning, der opfylder kravene i ligningslovens § 16 C til minimumsindkomst.

Der betales derfor ikke skat i afdelingerne, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. Minimumsindkomsten opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på



## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- obligationer,
- c) realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- d) realiserede nettokursgevinster på kapitalandele,
- e) afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen.

I overensstemmelse med ligningslovens § 16 C kan minimumsindkomsten nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10 pct. af bevisets nominelle værdi. Ikke udloddede beløb overføres til næste års udlodningsopgørelse. I forbindelse med emissioner og indløsninger i regnskabsåret beregnes en udlodningsregulering, der sikrer, at udbytteprocenten ikke påvirkes af ændringer i de cirkulerende andele. Udlodningsreguleringen indgår ligeledes i beløbet til rådighed for udlodning.

### Balancen

Balancen består af aktiver og forpligtelser, herunder investorernes formue, der udgør forskellen mellem aktiver og forpligtelser. Forpligtelser og investorernes formue betegnes som passiver.

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

For obligationer og kapitalandele opgøres dagsværdien til lukkekursen ultimo året. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien på grund af manglende eller utilstrækkelig handel, fastsættes dagsværdien med en teknik der har til formål at beregne værdien som ville fremkomme ved handel på målingstidspunktet.

Foreslået udbytte for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

### Andre aktiver

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

Mellemværende vedrørende handelsaf-

vikling 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.

### Hoved- og nøgletal

De angivne nøgletal er opgjort i overensstemmelse med retningslinier fra Finanstilsynet. Nøgletal er beregnet med udgangspunkt i kalenderåret og tidspunktet for børsnoteringen af afdelingen.

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

I omsætningen af køb og salg af værdipapirer indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af foretagne køb og salg sat i forhold til den gennemsnitlige formue. Omsætningshastigheden beregnes kun for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje, dvs. at inden omsætningshastigheden beregnes, justeres værdipapiromsætningen for værdien af emissioner og indløsninger samt udbetalt udbytte. Kursværdi opgøres til realiserede nettopriser inkl. evt. kurtage.

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

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

Benchmarkafkast anvendes ikke som mål for udvikling i fondens afkast. Investorer henvises til informationer om fonde og investeringsforeninger, der bl.a. opgøres af FundCollect og Morningstar eller gennem MSCI globale indeks.



**Independent Global ESG - ISIN nr. DK 0060549277****Beretning**

Fonden investerer i virksomheder i hele verden, primært i de etablerede økonomier. 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. Det giver afkast og tryghed. Vi følger udviklingen i virksomhedernes udvikling i forhold til bæredygtighed iflg. FN's 17 Verdensmål.

Strategi	Aktier globalt	Børsnotering	NASDAQ Cph
Investeringshorisont	min. 3 - 5 år	Børskurs 31.12.21	kr. 81.880
Risiko	Aktier, middel	Afkast fra 12.11.03	452,6%
Benchmark	Ingen benchmark		

Hoved- og nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
--------------------	------	------	------	------	------

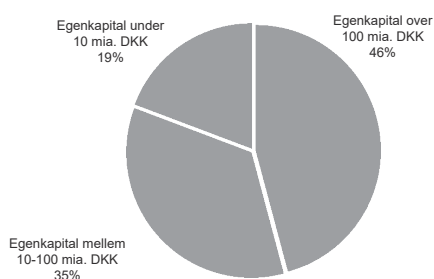
**Hovedtal**

Årets nettoresultat (t.kr.)	86.993	38.087	78.450	-12.627	26.430
Investorerne formue inkl. udlodning (t.kr.)	447.452	368.419	344.255	300.064	329.868
Cirkulerende kapital (t.kr.)	136.625	127.125	126.375	126.025	128.725
Cirkulerende andele á 25 t.kr. (stk.)	5.465	5.085	5.055	5.041	5.149

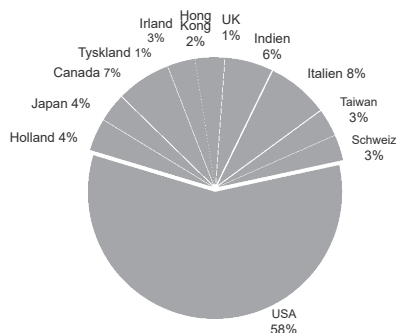
**Nøgletal**

Indre værdi pr. andel kr.	72.452	72.452	68.102	59.525	64.064
Udlodning per andel/Foreslået udbytte kr.	6.100	6.500	2.550	6.825	1.925
Foreslået udbytte (pct.)	24,40	26,00	10,20	27,30	7,70
Årets afkast (pct.)	23,62	11,35	27,29	-4,08	8,03
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA	NA	NA	NA
Sharpe Ratio	1,58	0,81	1,02	0,22	0,75
Omkostningsprocent	1,95	1,94	1,96	2,02	2,02
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,06%	0,05%	0,06%	0,08%	0,12%
ÅOP	2,17	2,16	2,23	2,30	2,38
Værdipapiromsætning:					
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	87.876	83.275	66.152	71.581	26.131
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	114.767	99.723	68.246	96.829	81.061
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	202.643	182.998	134.398	168.410	107.192
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,19	0,14	0,11	0,20	0,10

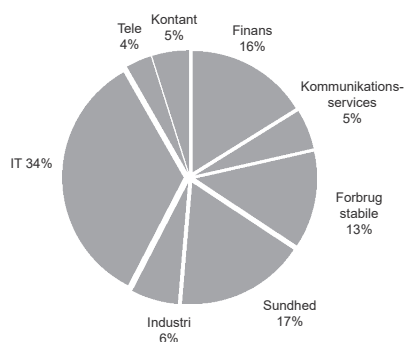
Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size)



Fordeling geografisk (Geographic)



Fordeling på sektorer (Sectors)





# Independent Global ESG

Start 12. november 2003

Årsregnskab/Annual Report 01.01.2021 - 31.12.2021

Independent Invest

## Noter/Notes

1.000 DKK						
Resultatopgørelse		2021	2020	Profit and Loss Account		
Renter og udbytter				Interest and Dividends	2021	Afkast
Renteindtægter		1	16	Interest income	Januar	-1,32%
1	Renteudgifter	-67	-106	Interest expenses	Februar	0,51%
2	Udbytter	4.141	3.898	Dividends	Marts	5,08%
I alt renter og udbytter		4.075	3.808	Total Interest and Dividends	April	2,94%
3	Kursgevinster og -tab			Capital gains and losses	April	2,94%
Kapitalandele		91.452	41.554	Shares	Maj	-0,58%
4	Handelsomkostninger	-89	-46	Execution cost	Juni	5,15%
I alt kursgevinster og -tab		91.363	41.508	Total Capital gains/losses	Juli	2,54%
I alt indtægter		95.438	45.316	Ordinary result before cost	August	2,66%
5	Administrationsomkostninger	-7.964	-6.696	Administrative expenses	September	-4,34%
Resultat før skat		87.474	38.620	Net profits for the period	Oktober	5,51%
6	Skat	-481	-533	Non refundable dividend tax	November	-0,06%
Årets nettoresultat		86.993	38.087	Net profits for the period	December	3,80%
Formuebevægelser				Changes in Capital		
Udlodningsreguleringer		247	-777	Dividend regulation		
Overført fra sidste år		25	22	Transferred from last year		
I alt formuebevægelser		272	-755	Total changes in capital		
Til disposition		87.265	37.332	At disposal		
7	Til rådighed for udlodning	33.446	33.077	Dividend disposal		
Foreslået udlodning		33.337	33.052	Proposed dividend		
Overført til udlodning næste år		109	25	Dividend transf. to next year		
Overført til formuen		53.819	4.255	Transferred to funds capital		
Balance				Balance sheet		
Aktiver		31.12.21	31.12.20	Assets		
Likvide midler				Available funds		
Indestående i depotselskab		21.761	7.913	Deposits in custodian bank		
I alt likvide midler		21.761	7.913	Total available funds		
9	Kapitalandele			Investments		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		425.011	360.513	Foreign listed companies		
I alt kapitalandele		425.011	360.513	Total investments		
Andre aktiver				Other assets		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		19	0	Receivables interest, dividend etc.		
Mellemværende vedr. handelsafvikling		661	0			
I alt andre aktiver		680	0	Total other assets		
Aktiver i alt		447.452	368.426	Total assets		
Passiver				Liabilities		
8	Investorerne formue	447.452	368.419	Investors capital		
Anden gæld				Other Liabilities		
Skyldige omkostninger m.m.		0	7	Accrued expenses		
I alt anden gæld		0	7	Total other Liabilities		
Passiver i alt		447.452	368.426	Total liabilities		



## Independent Global ESG

Independent Invest

Noter/Notes 1.000 DKK 31.december		2021	2020			
1	<b>Renteudgifter</b>			<b>Interest expenses</b>		
	Renteudgifter af indestående i depotbank	-67	-106	Interest expenses custodian		
	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-67</b>	<b>-106</b>	<b>Total interest expenses</b>		
2	<b>Udbytter</b>			<b>Dividends</b>		
	Noterede aktier udenlandske selskaber	4.141	3.898	Foreign listed companies		
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.141</b>	<b>3.898</b>	<b>Total dividends</b>		
3	<b>Kursgevinster og tab</b>			<b>Capital Gains and Losses</b>		
	Noterede aktier udenlandske selskaber	91.506	41.343	Foreign listed companies		
	Valutakonti	-54	211	Currency accounts		
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>91.452</b>	<b>41.544</b>	<b>Total capital Gains/Loss</b>		
4	<b>Handelsomkostninger</b>			<b>Execution cost</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	116	84	Gross execution cost		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-27	-38	Covered by issue/redemption fee		
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>89</b>	<b>46</b>	<b>Execution cost portfolio</b>		
5	<b>Administrationsomkostninger</b>			<b>Administrative expenses</b>		
	Fast administrationshonorar	7.964	6.696	Fixed administration fee		
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>7.964</b>	<b>6.696</b>	<b>Total admin. expenses</b>		
<p>Fonden har indgået en administrationsaftale med administrationsselskabet Tiedemann Independent A/S om varetagelse af administrationen.</p> <p>Administrationen omfatter blandt andet, administrative og investeringsmæssige opgaver, portefølje-forvaltning samt distribution og markedsføring</p> <p>Administrationsselskabet modtager ét samlet administrationshonorar fra fonden for varetagelse af den daglige ledelse af fonden som angivet ovenfor samt til dækning af alle fondens øvrige omkostninger. Administrationshonoraret afregnes kvartalsvist på baggrund af formuen i henhold til de gældende satser i prospektet.</p> <p>Fondens samlede udgift til revision i 2021 er på 140 tkr. som afholdes af forvalter (2020 133 tkr.). Der er ikke afholdt andre honorarer til revisorer.</p>						
6	<b>Skat</b>			<b>Tax</b>		
	Ikke refunderbar udbytteskat	481	533	Non refundable dividend tax		
	<b>I alt skat</b>	<b>481</b>	<b>533</b>	<b>Total tax</b>		
7	<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>Dividend disposal</b>		
	Udlodning overført fra sidste år	25	22	Dividend transferred from last year		
	Netto renter og udbytter	4.075	3.808	Interest and dividends		
	Ikke refunderbar udbytteskat	-481	-533	Non refundable dividend tax		
	Kursgevinst til udlodning	37.544	37.252	Capital gains to be paid		
	Udlodningsregulering - indkomst	275	-1.002	Dividend regulation - income		
	Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-7.964	-6.696	Adm. cost to be set off dividend		
	Udlodningsregulering - adm. omkostninger	-28	226	Dividend regulation - adm. cost		
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>33.446</b>	<b>33.077</b>	<b>Total disposal for dividend</b>		
<div><div></div><div>Cirk. Formue- beviser</div><div>2021</div></div> <div><div></div><div>Cirk. Formue- beviser</div><div>2020</div></div>						
8	<b>Investorerne formue</b>			<b>Net Assets</b>		
	Formue primo	5.085	368.419	5.055	344.255	Investors capital start period
	Emissioner i året	724	51.699	668	41.124	New issues in the period
	Indløsninger i året	-344	-26.684	-638	-42.212	Redemptions in the period
	Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag		20		26	Net issue/redemption margin
	Udlodningsregulering		-247		777	Dividend regulation
	Overført fra sidste år		-25		-22	Transferred from last year
	Overført til næste år		109		25	Transferred to next year
	Udlodning fra sidste år		-33.053		-12.890	Dividend last year
	Ændring udlodning pga. emission og indløsning		58		28	Change in dividend
	Foreslået udlodning		33.337		33.053	Proposed dividend
	Periodens resultat		53.819		4.255	Net result of the period
	<b>I alt investorernes formue</b>	<b>5.465</b>	<b>447.452</b>	<b>5.085</b>	<b>368.419</b>	<b>Investors capital end period</b>

### SUPPLERENDE NOTE

Finansielle instrumenter i pct.	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,98%	97,85%
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>94,98%</b>	<b>97,85%</b>
Øvrige aktiver	5,05%	2,15%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>





## Independent Global ESG

Note

### 9 Kapitalandele

	31.12.2021			31.12.2020	
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Behold- ningsan- del-	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK
Noterede aktier fra udenlandske selskaber:		425.011	100,0%		360.513
ADIDAS	253,2	3.578	0,84%	-	-
ASML HOLDING	706,7	9.462	2,23%	-	-
EURONEXT NV	91,25	7.873	1,85%	-	-
RECORDATI SPA	56,5	13.028	3,07%	45,33	10.459
REPLY	178,7	19.805	4,66%	95,3	21.280
Aktier i EUR a 743,8 (2020 744,3)		53.746	12,65%		31.739
NESTLÉ SA	127,44	13.679	3,22%	104,26	10.726
Aktier i CHF a 717,98 (2020 688,12)		13.679	3,22%		10.726
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	160,5	4.977	1,17%	-	-
Aktier i GBP 885,92		4.977	1,17%		-
HOYA CORP	17110	15.162	3,57%	14.270	13.116
NINTENDO CO	-	-	-	65.830	14.739
Aktier i JPY a 5,6804 (2020 5,8918)		15.162	3,57%		27.855
ALIMENTATION COUCHE	53,1	18.479	4,35%	43,38	18.062
METRO INC	67,32	10.511	2,47%	56,8	8.177
Aktier i CAD a 517,87 (2020 477,49)		28.990	6,82%		26.239
AIA GROUP	78,6	10.551	2,48%	95	11.923
NETEASE INC	-	-	-	147,6	3.994
TENCENT HOLDINGS	-	-	-	564	9.600
Aktier i HKD a 83,9 (2020 74,44)		10.551	2,48%		25.517
ACCENTURE	414,55	10.846	2,55%	261,21	4.766
ADOBE	567,06	6.676	1,57%	500,12	5.475
ALPHABET	2897,04	23.686	5,57%	1752,64	13.324
APPLE INC	177,57	13.414	3,16%	132,69	13.235
BANK OF AMERICA CORP	44,49	6.839	1,61%	-	-
EXPEDITORS INTERNATIONAL	134,29	4.567	1,07%	-	-
HDFC BANK	65,07	6.129	1,44%	-	-
HUMANA INC	463,86	20.328	4,78%	410,27	20.460
ICICI BANK	19,79	7.508	1,77%	-	-
INFOSYS	25,31	12.002	2,82%	16,95	9.536
JOHNSON & JOHNSON	171,07	14.546	3,42%	157,38	12.443
MASTERCARD	359,32	10.106	2,38%	356,94	16.281
MICROSOFT CORP.	336,32	34.647	8,15%	222,42	29.963
MONSTER BEVERAGE	96,04	14.825	3,49%	92,48	13.274
MORNINGSTAR	341,99	17.895	4,21%	231,57	17.886
NASDAQ	210,01	9.066	2,13%	-	-
NIKE INC	166,67	11.556	2,72%	141,47	9.120
PROGRESSIVE	-	-	-	98,88	9.622
S&P GLOBAL INC	471,93	11.421	2,69%	328,73	3.998
TAIWAN SEMICONDUCTOR	120,31	14.715	3,46%	109,04	17.905
THERMO FISHER	667,24	13.093	3,08%	-	-
TORO	99,91	18.298	4,31%	94,84	16.150
U.S. BANCORP	56,17	6.246	1,47%	-	-
VISA	216,71	9.497	2,23%	218,73	15.963
WALT DISNEY	-	-	-	181,18	9.036
Aktier i USD a 654,08 (2020 608,18)		297.906	70,09%		238.437

**Independent Generations - ISIN nr. DK 0060549350****Beretning**

Fonden investerer i børsnoterede virksomheder globalt med familieværdier i både større, mellemstore og mindre virksomheder med betydende langsigtede aktionærer, der er kendetegnet ved at påvirke den langsigtede udvikling og værdiskabelse. Vi følger udviklingen i virksomhedernes udvikling i forhold til bæredygtighed iflg. FN's 17 Verdensmål.

Strategi	Aktier globalt	Børsnotering	NASDAQ Cph
Investeringshorisont	min. 3 - 5 år	Børskurs 31.12.21	kr. 42.820
Risiko	Aktier, middel	Afkast fra 01.02.16	72,7%
Benchmark	Ingen benchmark		

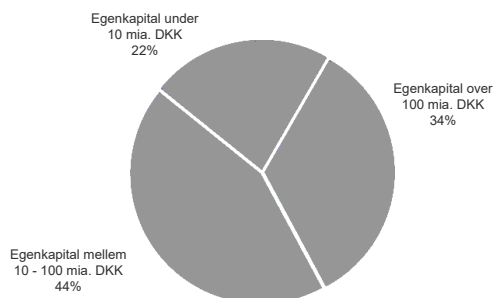
**Hoved- og nøgletal**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat (tkr.)	39.199	9.538	15.882	-8.239	9.552
Investorerne formue inkl. udlodning (tkr.)	188.114	123.355	109.737	86.148	104.358
Cirkulerende kapital (tkr.)	111.600	87.925	84.675	78.225	83.550
Cirkulerende andele á 25 tkr. (stk)	4.464	3.517	3.387	3.129	3.342

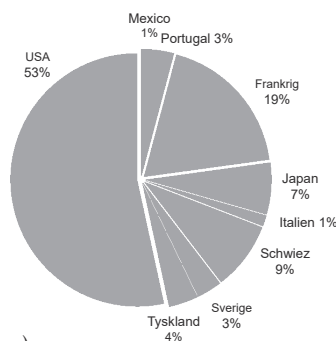
**Nøgletal**

Indre værdi pr. andel kr.	42.140	35.074	32.399	27.532	31.226
Udlodning per andel/Foreslået udbytte kr.	0	2.900	0	0	1.025
Foreslået udbytte (pct.)	0	11,60	0	0	4,10
Årets afkast (pct.)	30,20	8,26	17,68	-8,75	10,21
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA	NA	NA	NA
Sharpe Ratio	1,59	0,49	0,68	NA	NA
Omkostningsprocent	1,87	1,93	1,92	2,02	1,98
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,10%	0,08%	0,05%	0,01%	0,13%
ÅOP	2,03	2,18	2,18	2,24	2,35
Værdipapiromsætning:					
Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	24.840	37.545	22.267	9.397	19.501
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	3.581	36.193	13.669	19.675	18.861
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	28.420	73.738	35.936	29.072	38.362
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,00	0,23	0,10	0,02	0,12

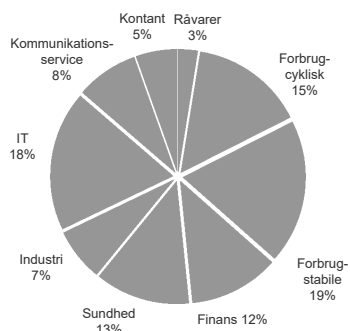
Fordeling på egenkapitalstørrelser (Size)



Fordeling geografisk (Geographic)



Fordeling på sektorer (Sectors)





# Independent Generations ESG

Start 1. februar 2016

Årsregnskab/Annual Report 01.01.2021 - 31.12.2021

Independent Invest

## Noter/Notes

1.000 DKK

Resultatopgørelse	2021	2020	Profit and Loss Account			
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Interest and Dividends</b>	<b>2021</b>	<b>Måned</b>	<b>Akkum.</b>
Renteindtægter	1	4	Interest income	Januar	-2,10%	-2,10%
1 Renteudgifter	-54	-55	Interest expenses	Februar	2,33%	0,18%
2 Udbytter	2.903	1.393	Dividends	Marts	7,00%	7,20%
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.850</b>	<b>1.342</b>	<b>Total Interest and Dividends</b>	April	2,94%	10,35%
<b>3 Kursgevinster og -tab</b>			<b>Capital gains and losses</b>	Maj	0,83%	11,26%
Kapitalandele	40.678	10.469	Shares	Juni	3,95%	15,66%
4 Handelsomkostninger	0	-46	Execution cost	Juli	2,52%	18,57%
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>40.678</b>	<b>10.423</b>	<b>Total Capital gains/losses</b>	August	3,04%	22,17%
<b>I alt indtægter</b>	<b>43.528</b>	<b>11.765</b>	<b>Ordinary result before cost</b>	September	-3,39%	18,03%
5 Administrationsomkostninger	-2.880	-2.135	Administrative expenses	Oktober	4,88%	23,79%
<b>Resultat før skat</b>	<b>40.648</b>	<b>9.630</b>	<b>Net profits for the period</b>	November	1,09%	25,15%
6 Skat	-477	-92	Non refundable dividend tax	December	4,04%	30,20%
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>40.171</b>	<b>9.538</b>	<b>Net profits for the period</b>			
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Changes in Capital</b>			
Udlodningsreguleringer	-1.043	203	Dividend regulation			
Overført fra sidste år	71	0	Transferred from last year			
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-972</b>	<b>203</b>	<b>Total changes in capital</b>			
<b>Til disposition</b>	<b>39.199</b>	<b>9.741</b>	<b>At disposal</b>			
7 Til rådighed for udlodning	-2.511	10.271	Dividend disposal			
Foreslået udlodning	0	10.199	Proposed dividend			
Overført til udlodning næste år	0	71	Dividend transf. to next year			
<b>Overført til formuen</b>	<b>39.199</b>	<b>-529</b>	<b>Transferred to funds capital</b>			
<b>Balance</b>			<b>Balance sheet</b>			
<b>Aktiver</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Assets</b>			
<b>Likvide midler</b>			<b>Available funds</b>			
Indestående i depotselskab	10.201	7.687	Deposits in custodian bank			
<b>I alt likvide midler</b>	<b>10.201</b>	<b>7.687</b>	<b>Total available funds</b>			
<b>9 Kapitalandele</b>			<b>Investments</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	177.377	115.670	Foreign listed companies			
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>177.377</b>	<b>115.670</b>	<b>Total investments</b>			
<b>Andre aktiver</b>			<b>Other assets</b>			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26	0	Receivables interest, dividend etc.			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	510	0				
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>536</b>	<b>0</b>	<b>Total other assets</b>			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>188.114</b>	<b>123.357</b>	<b>Total assets</b>			
<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>			
8 Medlemmernes formue	188.114	123.355	Members capital			
<b>Anden gæld</b>			<b>Other Liabilities</b>			
Skyldige omkostninger m.m.	0	2	Accrued expenses			
<b>I alt anden gæld</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>Total other Liabilities</b>			
<b>Passiver i alt</b>	<b>188.114</b>	<b>123.357</b>	<b>Total liabilities</b>			



## Independent Generations ESG

Noter/Notes 1.000 DKK 31.december		2021	2020			
1	<b>Renteudgifter</b>			<b>Interest expenses</b>		
	Renteudgifter af indestående i depotbank	54	55	Interest expenses custodian		
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>Total interest expenses</b>		
2	<b>Udbytter</b>			<b>Dividends</b>		
	Noterede aktier udenlandske selskaber	2.903	1.393	Foreign listed companies		
	<b>I alt udbytter</b>	<b>2.903</b>	<b>1.393</b>	<b>Total dividends</b>		
3	<b>Kursgevinster og tab</b>			<b>Capital Gains and Losses</b>		
	Noterede aktier udenlandske selskaber	40.475	10.542	Foreign listed companies		
	Valutakonti	203	-73	Currency accounts		
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>40.678</b>	<b>10.469</b>	<b>Total capital Gains/Loss</b>		
4	<b>Handelsomkostninger</b>			<b>Execution cost</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	27	63	Gross execution cost		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-27	-17	Covered by issue/redemption fee		
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>Execution cost portfolio</b>		
5	<b>Administrationsomkostninger</b>			<b>Administrative expenses</b>		
	Fast administrationshonorar	2.880	2.135	Fixed administration fee		
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.880</b>	<b>2.135</b>	<b>Total admin. expenses</b>		
<p>Fonden har indgået en administrationsaftale med administrationsselskabet Tiedemann Independent A/S om varetagelse af administrationen.</p> <p>Administrationen omfatter blandt andet, administrative og investeringsmæssige opgaver, porteføljeadministration samt distribution og markedsføring</p> <p>Administrationsselskabet modtager ét samlet administrationshonorar fra fonden for varetagelse af den daglige ledelse af fonden som angivet ovenfor samt til dækning af alle fondens øvrige omkostninger. Administrationshonoraret afregnes kvartalsvist på baggrund af formuen i henhold til de gældende satser i prospektet.</p> <p>Fondens samlede udgift til revision i 2021 er på 140 tkr. som afholdes af forvalter (2020 133 tkr.). Der er ikke afholdt andre honorarer til revisorer.</p>						
6	<b>Skat</b>			<b>Tax</b>		
	Ikke refunderbar udbytteskat	477	92	Non refundable dividend tax		
	<b>I alt skat</b>	<b>477</b>	<b>92</b>	<b>Total tax</b>		
7	<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>Dividend disposal</b>		
	Netto renter og udbytter	2.850	1.342	Interest and dividends		
	Ikke refunderbar udbytteskat	-477	-92	Non refundable dividend tax		
	Kursgevinst til udlodning	-1.032	10.952	Capital gains to be paid		
	Udlodningsregulering - indkomst	750	406	Dividend regulation - income		
	Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.880	-2.135	Adm. cost to be set off dividend		
	Udlodningsregulering - adm. omkostninger	-1.793	-202	Dividend regulation - adm. cost		
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-2.511</b>	<b>10.271</b>	<b>Total disposal for dividend</b>		
		Cirk. Formue- beviser	Cirk. Formue- værdi			
8	<b>Investorerens formue</b>			<b>Investors Net Assets</b>		
	Formue primo	3.517	123.355	3.387	109.737	Investors capital start period
	Emissioner i året	976	36.273	428	13.694	New issues in the period
	Indløsninger i året	-29	-1.092	-298	-9.614	Redemptions in the period
	Udlodningsregulering		1.043		-203	Dividend regulation
	Overført fra sidste år		-71		0	Transferred from last year
	Overført til næste år		0		71	Transferred to next year
	Udlodning fra sidste år		-10.199		0	Dividend last year
	Ændring udlodning pga. emission og indløsning		-394		0	Change in dividend
	Foreslået udlodning		0		10.199	Proposed dividend
	Periodens resultat		39.199		-529	Net result of the period
	<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.464</b>	<b>188.114</b>	<b>3.517</b>	<b>123.355</b>	<b>Investors capital end period</b>

### SUPPLERENDE NOTE

Finansielle instrumenter i pct.	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,29%	93,77%
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>94,29%</b>	<b>93,77%</b>
Øvrige aktiver	5,71%	6,23%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



## Independent Generations ESG

## Independent Invest

Note

### 9 Kapitalandele

	31.12.2021			31.12.2020	
	Kurs	Kursværdi 1.000 DKK	Behold- ningsan- del-	Kurs	Kurs- værdi 1.000 DKK
Noterede aktier fra udenlandske selskaber:		177.377	100%		115.670
ALTEN	158,5	7.427	4,19%	92,65	3.103
FIELMANN	59,15	2.860	1,61%	66,45	2.473
GRIFOLS	-	-	-	23,88	3.199
HERMES INTERNATIONAL	1536	3.656	2,06%	879,6	2.095
INFOTEL	56,2	2.487	1,40%	43,3	1.918
JERONIMO MARTINS	20,1	5.233	2,95%	13,82	3.600
L'OREAL	416,95	7.753	4,37%	310,8	5.783
LVMH	727	4.029	2,27%	510,9	2.263
MONCLER	64,02	2.524	1,42%	-	-
ROTHSCHILD & CO	40,35	7.803	4,40%	25,9	3.817
SAP	124,9	3.828	2,16%	107,22	3.288
Aktier i EUR a 743,8 (2020 744,3)		47.600	26,84%		31.539
AXFOOD	260,4	5.739	3,24%	192	4.336
Aktier i SEK a 72,26 (2020 74,11)		5.739	3,24%		4.336
EMS-CHEMIE HOLDING	1021	4.765	2,69%	853	3.815
ROCHE HOLDING	379,1	5.389	3,04%	309	3.572
Aktier i CHF a 717,98 (2020 688,12)		10.154	5,72%		7.387
CREATE SD HOLDINGS	3185	3.012	1,70%	3875	3.801
CAPCOM	2708	3.276	1,85%	3350	3.138
OTSUKA CORP NPV	5490	2.495	1,41%	5450	1.862
USS CO LTD	1796	2.959	1,67%	2086	2.704
Aktier i JPY a 5,6804 (2020 5,8918)		11.742	6,62%		11.505
ARCA CONTINENTAL	130,52	2.086	1,18%	95,68	1.461
Aktier i MXN a 31,97 (2020 30,53)		2.086	1,18%		1.461
ALPHABET	2897,04	8.527	4,81%	1752,64	3.731
AMAZON.COM	3334,34	6.761	3,81%	3256,93	5.348
AMERICAN FINANCIAL GROUP	137,32	5.838	3,29%	87,62	2.398
BERKSHIRE HATHAWAY	450662	5.895	3,32%	347815	2.115
BOSTON BEER COMPANY	505,1	2.147	1,21%	994,29	3.931
COMCAST CORPORATION	50,33	3.621	2,04%	52,4	3.506
CORVEL CORP	208	10.068	5,68%	106	4.126
ESTEE LAUDER	370,2	9.686	5,46%	266,19	6.476
GARMIN	136,17	5.344	3,01%	119,66	4.366
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	136,77	2.684	1,51%	-	-
INTUIT	643,22	5.974	3,37%	379,85	3.280
JOHNSON & JOHNSON	171,07	4.252	2,40%	157,38	2.871
MICROSOFT	336,32	7.259	4,09%	222,42	3.855
OLD DOMINION FREIGHT LINE	358,38	10.020	5,65%	195,18	5.075
PAYCHEX	136,5	5.178	2,92%	93,18	3.287
UNIVERSAL HEALTH SERVICES	129,66	3.732	2,10%	137,5	3.010
WATSCO	312,88	3.070	1,73%	226,55	2.067
Aktier i USD a 654,08 (2020 608,18)		100.056	56,41%		59.442



## Independent Bond ESG - ISIN nr. DK 0060091908

### Beretning

Fonden giver mulighed for højere afkast end stats- og realkreditobligationer og lavere risiko end aktier. Der investerer primært i europæiske virksomhedsobligationer primært, med den væsentligste del placeret i investment grade obligationer. Vi følger udviklingen i virksomhedernes udvikling i forhold til bæredygtighed iflg. FN's 17 Verdensmål.

Strategi	Virksomheds obl.	Børsnotering	NASDAQ Cph
Investeringshorisont	min. 3 - 5 år	Børskurs 31.12.21	kr. 38.580
Risiko	Obligationer, middel	Afkast fra 01.12.12	33,9%
Benchmark	Ingen benchmark		

### Hoved- og nøgletal

#### Hovedtal

Årets nettoresultat (tkr.)	1.095	778	6.617	-3.217	5.166
Investorerne formue inkl. udlodning (tkr.)	163.189	152.205	143.831	129.085	132.726
Cirkulerende kapital (tkr.)	212.100	196.500	182.800	167.950	164.300
Cirkulerende andele á 50 tkr. (stk)	4.242	3.930	3.656	3.359	3.286

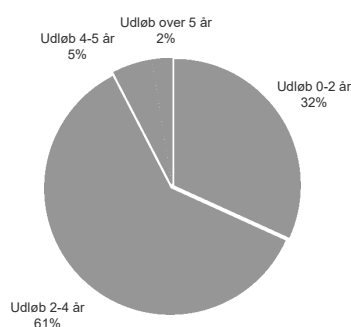
#### Nøgletal

Indre værdi pr. andel kr.	38.470	38.729	39.341	38.430	40.391
Udlodning per andel/Foreslået udbytte kr.	550	550	800	1.000	1.000
Foreslået udbytte (pct.)	1,10	1,10	1,60	2,00	2,00
Årets afkast (pct.)	0,76	0,68	5,03	-2,43	4,59
Benchmarkafkast (pct.)	NA	NA	NA	NA	NA
Sharpe Ratio	0,47	0,28	1,65	1,05	1,18
Omkostningsprocent	0,84	0,82	0,88	0,95	0,92
Anslået gennemsnitlige handelsomkostning	0,10%	0,17%	0,08%	0,09%	0,06%
ÅOP	1,03	1,13	1,10	1,22	1,16

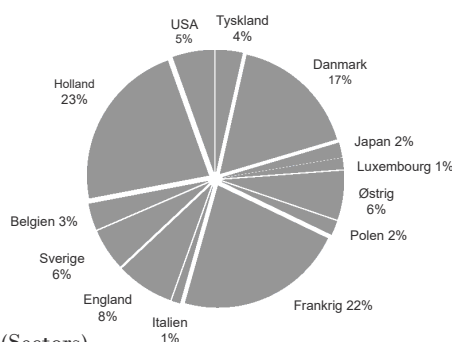
#### Værdipapiromsætning:

Kursvædi af køb af værdipapirer (tkr.)	38.674	29.765	54.047	36.377	46.725
Kursvædi af salg af værdipapirer (tkr.)	2.987	11.257	17.754	11.199	3.073
I alt kursvædi af køb/salg af værdipapirer (tkr.)	41.661	41.022	71.801	47.576	49.798
Omsætningshastighed fra porteføljepleje	0,05	0,09	0,21	0,16	0,13

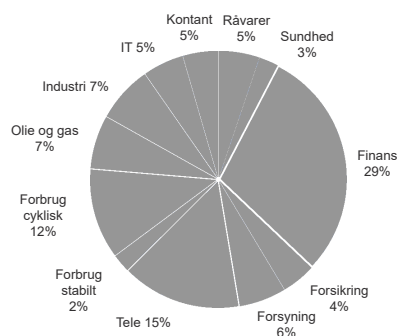
### Fordeling på udløb/kald (Maturity/Call)



### Fordeling geografisk (Geographic)



### Fordeling på sektorer (Sectors)





# Independent Bond ESG

Start 1. december 2012

Årsregnskab/Annual Report 01.01.2021 - 31.12.2021

Independent Invest

## Noter/Notes

1.000 DKK

Resultatopgørelse

2021 2020 Profit and Loss Account

<b>Renter og udbytter</b>			<b>Interest and Dividends</b>		
1 Renteindtægter	4.379	4.240	Interest income		
2 Renteudgifter	-44	-54	Interest expenses		
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.335</b>	<b>4.186</b>	<b>Total Interest and Dividends</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab</b>			<b>Capital gains and losses</b>		
Obligationer	-1.937	-2.137	Bonds		
Valutakonti	-4	-14	Currency accounts		
4 Handelsomkostninger	-20	-76	Execution cost		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.961</b>	<b>-2.227</b>	<b>Total Capital gains/losses</b>		
<b>I alt indtægter</b>	<b>2.374</b>	<b>1.959</b>	<b>Ordinary result before cost</b>		
5 Administrationsomkostninger	-1.279	-1.181	Administrative expenses		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.095</b>	<b>778</b>	<b>Net profits for the period</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Changes in Capital</b>		
Udlodningsreguleringer	47	82	Dividend regulation		
Overført fra sidste år	178	0	Transferred from last year		
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>225</b>	<b>82</b>	<b>Total changes in capital</b>		
<b>Til disposition</b>	<b>1.320</b>	<b>860</b>	<b>At disposal</b>		
6 Til rådighed for udlodning	2.398	2.340	Dividend disposal		
Foreslået udlodning	2.333	2.162	Proposed dividend		
Overført til udlodning næste år	65	178	Dividend transf. to next year		
<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.078</b>	<b>-1.480</b>	<b>Transferred to funds capital</b>		
<b>Balance</b>			<b>Balance sheet</b>		
<b>Aktiver</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Assets</b>		
<b>Likvide midler</b>			<b>Available funds</b>		
Indestående i depotselskab	7.313	5.732	Deposits in custodian bank		
<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.313</b>	<b>5.732</b>	<b>Total available funds</b>		
<b>8 Obligationer</b>			<b>Bonds</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.332	31.515	Danish listed bonds		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	129.544	114.958	Foreign listed bonds		
<b>I alt obligationer</b>	<b>155.876</b>	<b>146.473</b>	<b>Total bonds</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.189</b>	<b>152.205</b>	<b>Total assets</b>		
<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>		
7 Medlemmernes formue	163.189	152.205	Members capital		
<b>Passiver i alt</b>	<b>163.189</b>	<b>152.205</b>	<b>Total liabilities</b>		

2021	Måned	Akkum.
Januar	-0,09%	-0,09%
Februar	0,02%	-0,06%
Marts	0,40%	0,33%
April	0,28%	0,62%
Maj	-0,11%	0,51%
Juni	0,42%	0,94%
Juli	0,34%	1,28%
August	-0,09%	1,19%
September	-0,16%	1,03%
Oktober	-0,48%	0,54%
November	-0,31%	0,23%
December	0,53%	0,76%



## Independent Bond ESG

## Independent Invest

Noter/Notes 1.000 DKK 31.december	2021	2020	
<b>1 Renteindtægter</b>			<b>Interest</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	882	869	Danish listed bonds
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.497	3.371	Foreign listed bonds
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>4.379</b>	<b>4.240</b>	<b>Total Interest net</b>
<b>2 Renteudgifter</b>			<b>Interest expenses</b>
Renteudgifter af indestående i depotbank	44	54	Interest expenses custodian
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>44</b>	<b>54</b>	<b>Total interest expenses</b>
<b>3 Kursgevinster og tab</b>			<b>Capital Gains and Losses</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	-130	1.385	Danish listed bonds
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.807	-3.522	Foreign listed bonds
Valutakonti	-4	-14	Currency accounts
<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>-1.941</b>	<b>-2.151</b>	<b>Total capital Gains/Loss</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			<b>Execution cost</b>
Bruttohandelsomkostninger	41	121	Gross execution cost
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-45	Covered by issue/redemption fee
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>20</b>	<b>76</b>	<b>Execution cost portfolio</b>
Foreningen handler værdipapirer efter nettoprismetoden. Handelsomkostninger er derfor beregnet ud fra et skønnet spread på 0,1% der vurderes at være den reelle handelsomkostning.			
<b>5 Administrationsomkostninger</b>			<b>Administrative expenses</b>
Fast administrationshonorar	1.279	1.181	Fixed administration fee
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.279</b>	<b>1.181</b>	<b>Total admin. expenses</b>

Fonden har indgået en administrationsaftale med administrationsselskabet Tiedemann Independent A/S om varetægtelse af administrationen.

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

Administrationsselskabet modtager ét samlet administrationshonorar fra fonden for varetægtelse af den daglige ledelse af fonden som angivet ovenfor samt til dækning af alle fondens øvrige omkostninger. Administrationshonoraret afregnes kvartalsvist på baggrund af formuen i henhold til de gældende satser i prospektet.

Fondens samlede udgift til revision i 2021 er på 140 tkr. som afholdes af forvalter (2020 133 tkr.). Der er ikke afholdt andre honorarer til revisorer.

<b>6 Til rådighed for udlodning</b>			<b>Dividend disposal</b>
Udlodning overført fra sidste år	178	0	Dividend transferred from last year
Netto renter og udbytter	4.335	4.186	Interest and dividends
Kursgevinst til udlodning	-883	-747	Capital gains to be paid
Udlodningsregulering - indkomst	81	129	Dividend regulation - income
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.279	-1.181	Adm. cost to be set off dividend
Udlodningsregulering - adm. omkostninger	-34	-47	Dividend regulation - adm. cost
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>2.398</b>	<b>2.340</b>	<b>Total disposal for dividend</b>

	Cirk. Formue- beviser	2021 værdi	Cirk. Formue- beviser	2020 værdi	
<b>7 Investorernes formue</b>					<b>Investors Net Assets</b>
Formue primo	3.930	152.205	3.656	143.831	Investors capital start period
Emissioner i året	498	19.165	330	12.503	New issues in the period
Indløsninger i året	-186	-7.212	-56	-1.974	Redemptions in the period
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag		4		0	Net issue/redemption margin
Udlodningsregulering		-47		-82	Dividend regulation
Overført fra sidste år		-178		0	Transferred from last year
Overført til næste år		-65		178	Transferred to next year
Udlodning fra sidste år		-2.162		-2.925	Dividend last year
Ændring udlodning pga. emission og indløsning		94		-8	Change in dividend
Foreslået udlodning		2.333		2.162	Proposed dividend
Periodens resultat		-1.078		-1.480	Net result of the period
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.242</b>	<b>163.189</b>	<b>3.930</b>	<b>152.205</b>	<b>Investors capital end period</b>

### SUPPLERENDE NOTE

Finansielle instrumenter i pct.	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,52%	96,23%
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>95,52%</b>	<b>96,23%</b>
Øvrige aktiver	4,48%	3,77%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>





## Independent Invest

Independent Bond ESG				31.12.2021		31.12.2020		
Note	Valuta	Valuta kurs	Papir-kurs	Markedsværdi 1.000 DKK	Beholdnings-andel	Valuta kurs	Papirkurs	Markedsværdi 1.000 DKK
8 Obligationer								
0% Energi Danmark 2020	DKK	-	-	-	-	100,00	100,25	5.015
0% TOPDANMARK 2022/2100	DKK	100,00	101,000	3.038	1,95%	100,00	100,50	3.023
2,25% Jyske Bank 2024/2029	EUR	743,80	103,465	3.910	2,51%	744,30	104,34	3.945
2,5% Danske Bank 2024/2029	EUR	743,80	104,696	4.731	3,04%	744,30	105,99	4.792
2,75% NYKREDIT 2022/2027	EUR	743,80	102,339	5.346	3,43%	744,30	104,40	5.457
4,375 % Danica 2025/2045	EUR	743,80	112,052	2.525	1,62%	744,30	114,11	2.573
4,5% Sparekassen Sjælland 2024/2029	DKK	100,00	102,000	4.436	2,85%	100,00	100,00	4.351
5,375% NKT 2022	EUR	743,80	103,489	2.345	1,50%	744,30	104,02	2.359
I alt danske udstedere				26.331	16,89%	31.515		
0% RSA 2022	DKK	100,00	100,875	4.036	2,59%	100,00	101,38	4.056
1,874% BRITISH TELECOM 2025	EUR	743,80	98,185	2.206	1,42%	-	-	-
2,125% PPF 2024/2025	EUR	743,80	102,409	4.657	2,99%	744,30	102,10	4.646
2,5% SOCIETE GENERALE 2021/2026	EUR	-	-	-	-	744,30	101,64	4.571
2,5% SOLVAY 2049	EUR	743,80	102,200	5.430	3,48%	744,30	102,93	5.406
2,5% SYNTHOS 2024/2028	EUR	743,80	97,742	2.913	1,87%	-	-	-
2,625% 2025/2030	EUR	743,80	100,632	3.827	2,46%	744,30	101,25	3.853
2,7% VW 2022	EUR	743,80	102,183	3.805	2,44%	744,30	102,33	3.813
2,708 TOTAL 2023/2100	EUR	743,80	102,880	5.449	3,50%	744,30	104,89	5.558
2,75% BPCE 2021/2026	EUR	-	-	-	-	744,30	101,42	4.590
2,75% ORANO 2027/2028	EUR	743,80	104,187	3.958	2,54%	-	-	-
2,75% VOLKSBANK WIEN 2022/2027	EUR	743,80	101,614	6.084	3,90%	744,30	100,50	6.023
2,85% FRIESLAND 2025	EUR	743,80	101,765	3.784	2,43%	-	-	-
2,875% AT&T 2025	EUR	743,80	100,423	4.565	2,93%	-	-	-
2,875% BELDEN 2020/2025	EUR	-	-	-	-	744,30	101,28	5.320
2,875% IFXGR 2026	EUR	743,80	103,950	5.495	3,53%	-	-	-
2,875% SES 2026	EUR	743,80	100,552	2.266	1,45%	-	-	-
3 % CREDIT AGRICOLE 2024	EUR	743,80	107,204	3.991	2,56%	744,30	110,02	4.099
3% TELIA 2023/2078	EUR	743,80	103,271	5.493	3,52%	744,30	105,35	5.605
3,00 % BFCM 2024	EUR	743,80	106,746	4.038	2,59%	744,30	109,74	4.152
3,021% FORD MOTOR CREDIT 2024	EUR	743,80	104,512	3.979	2,55%	744,30	103,84	3.957
3,1% VODAFONE 2023/2079	EUR	743,80	103,378	5.543	3,56%	744,30	103,83	5.570
3,125% FAURECIA 2022/2026	EUR	743,80	102,711	5.354	3,43%	744,30	103,09	5.378
3,125% SOFTBANK 2025	EUR	743,80	100,322	3.011	1,93%	744,30	102,82	1.544
3,25% ENGIE SA 2025	EUR	743,80	107,653	3.284	2,11%	744,30	109,92	3.354
3,25% UNIQA INSURANCE 2035	EUR	743,80	106,306	3.981	2,55%	744,30	105,94	2.382
3,5% INTRUM 2026	EUR	743,80	101,316	3.062	1,96%	-	-	-
3,625% ENBW 2021/2076	EUR	-	-	-	-	744,30	100,97	6.173
3,75 % FIAT 2024	EUR	743,80	108,009	5.772	3,70%	744,30	109,98	5.878
3,75 % Telefonica 2022	EUR	-	-	-	-	744,30	102,74	2.361
3,75% FIRMEN 2025	EUR	743,80	105,959	5.581	3,58%	-	-	-
3,75% REPSOL 2026	EUR	743,80	105,887	5.622	3,61%	744,30	107,58	4.081
4,0% EDF 2024	EUR	743,80	106,088	4.778	3,07%	744,30	108,36	4.882
4,25% ACHMEA 2025	EUR	743,80	108,976	5.873	3,77%	744,30	110,26	5.945
6,50% ENEL 2019/2074	EUR	743,80	109,512	1.708	1,10%	744,30	113,00	1.761
I alt udenlandske udstedere				129.545	83,11%	114.958		
I alt				155.876	100,00%	146.473		



## **Ledelsens beretning (fortsat)**

### **Oplysninger om risici og risikostyring**

#### **Generel beskrivelse af risici og risikostyring i Independent Invest**

Regnskabsbekendtgørelsen og en vejledning fra Finanstilsynet kræver, at UCITS efter en skabelon skal oplyse om risikofaktorer, der i større eller mindre udstrækning kan påvirke en investor. Nedenstående er nok i det store og hele selvforklarende og bekendte for vores investorer. For beretningens læsevenlighed har vi i dette afsnit samlet de forhold, vi skal oplyse om.

#### **Risici samt risikostyring**

Som investor i Independent Invest får man en løbende pasning af sin opsparing. Pasningen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har globale aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere hos Independent Invest knytter sig til fire elementer:

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af fonden

#### **Risici knyttet til investors valg af afdelinger**

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud

fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor vil påtage sig og hvilken tidshorisont investeringen har.

Ønskes eksempelvis en meget stabil udvikling, bør investor i sagens natur ikke investere i afdelinger med høj risiko, og hvis der investeres over en kort tidshorisont, er aktieafdelingerne sjældent velegnede for de fleste investorer. Afdeling med virksomhedsobligationer har en lavere risiko end for aktier, men også et forventet lavere afkast over tid.

#### **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Disse risikoelementer er risici på aktiemarkeder, renterisiko, kreditrisiko, valutarisiko og inflationsrisiko. Disse faktorer håndterer vi inden for de givne rammer, hvor vi investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller og lovgivningens krav om risikospredning.

#### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Investeringsbeslutninger er baseret på vores forvalters forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk billede af virksomhedernes soliditet, vækst og indtjening, aktiens likviditet og værdiansættelse samt forventninger til konjunkturerne, og politiske forhold på de enkelte markeder. Ud fra dette køber og sælger vi aktier. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Tilsvarende gælder for valget af virksomhedsobligationer, hvor der

virksomhedens evne til at svare sine forpligtelser vægtes, samt rating, når en sådan findes, i forhold til rente, løbetid og vilkår for de enkelte obligationsudstedelser.

Fondens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger.

#### **Risici knyttet til driften af fonden**

For at undgå fejl i driften af fonden er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnlige status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiveren, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Værdipapirfonden er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de



## **Ledelsens beretning (fortsat)**

### **Oplysninger om risici og risikostyring**

enkelte afdelinger i Independent Invest henvises til prospektet, der kan downloades fra [www.independentinvest.dk/Information](http://www.independentinvest.dk/Information).

#### **Generelle risikofaktorer**

##### **Eksponering mod udlandet**

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/markeder.

##### **Nye markeder/emerging markets**

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, de nyere økonomier i Asien og Europa samt Afrika. Landene kan være kendetegnet ved mindre politisk stabilitet, måske mere usikre finans-, aktie- og obligationsmarkeder, som er under fortsat udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med risici, der ikke forekommer på de mere udviklede markeder.

Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer.

##### **Valutaerne er udsat for**

##### **uforudsete udsving.**

Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel.

Markedslikviditeten på nye markeder, som det også er kendt fra etablerede markeder, kan falde som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer.

##### **Valuta**

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod

valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.

##### **Selskabsspecifikke forhold**

Værdien af en enkelt aktie og en virksomhedsobligation kan svinge mere end det samlede marked, og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kun kan investere op til 5 pct. i et enkelt selskab, mindsker det påvirkning af værdien i afdelingen som følge af udsving i enkelte aktier. Tilsvarende søger vi investering i solide indtjenende virksomheder for at undgå selskaber, der går konkurs og investeringen går tabt.

##### **Renterisiko**

Renteniveauet varierer og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursændringer. Større kursændringer for obligationer med lang løbetid og mindre for obligationer med kort løbetid.

##### **Kreditrisiko - virksomhedsobligationer**

Ved virksomhedsobligationer er der en kreditrisiko relateret til om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om virksomhederne kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investeringer i obligationer, kan der være risiko for, at udsteder får ringet sin rating og/eller ikke kan

overholde sine forpligtelser. Hvorfor spredning i mange obligationer udstedt af forskellige virksomheder vil mindske denne risiko.

##### **Markedsrisiko**

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.



## Skat

Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling for 2021

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

Fond	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf kapital- indkomst	Heraf aktie- indkomst
Independent Global ESG	6.100	0	6.100
Independent Generations ESG	0	0	0
Independent Bond ESG	550	550	0

### *Skattemæssig fordeling for selskaber*

Fond	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf skattepligtig indkomst
Independent Global ESG	6.100	6.100
Independent Generations ESG	0	0
Independent Bond ESG	550	550

Beskatning har først relevans for selvangivelsen 2022 eftersom udbytterne først udbetales i indkomståret 2022.

---

Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling for 2020

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

Fond	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf kapital- indkomst	Heraf aktie- indkomst
Independent Global	6.500	0	6.500
Independent Generations	2.900	0	2.900
Independent Bond	550	550	0

### *Skattemæssig fordeling for selskaber*

Fond	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Heraf skattepligtig indkomst
Independent Global	6.500	6.500
Independent Generations	2.900	2.900
Independent Bond	550	550

Beskatning har relevans for selvangivelsen 2021.

Information vedrørende beskatning ved salg af andele henvises til Independent Invests hjemmeside samt Skat.dk



## Personerne bag

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

### Bestyrelse

**Henrik Tiedemann**, Søllerød. Formand for bestyrelsen. Har igangsat fonden og udviklet idégrundlag og koncept. Har i mange år drevet egen virksomhed med fokus på investering, finansiel rådgivning og økonomisk styring, der bygger på en karriere i - og i samarbejde med - banker og børsvirksomheder i og uden for Danmark.

**Børge Nordgaard Hansen**, Farum, er bestyrelsesmedlem og formand i flere selskaber og har bestridt bestyrelseshverv i industriorganisationer, endvidere medvirket ved et betydeligt antal virksomhedshandler og ledet virksomheder i ind- og udland.

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

**Per Christiansen**, Rødovre, Vice President Global Marketing Momondo. Per er ansvarlig for Momondos globale marketing og kommunikation og mediet for indkøb på tværs af virksomhedens rejsebrands. Han er på The M List i 2017, 2018 og 2019 over de fremmeste marketingfolk i Danmark.



### Porteføljeforvaltning **Christian Tiedemann**

Forestår analyse og udvælgelse af virksomheder. Har mangeårig erfaring i vores regnskabsanalyse, er eksamineret eksportør fra Den Danske Eksportskole, og har med flerårige ophold i udlandet udbygget sin viden bl.a. ved deltagelse i internationale investeringsseminarer og managementprogrammer på IMD, Lausanne.



### Porteføljeforvalter **Anders Johannessen**

Forestår analyse og udvælgelse af virksomheder. Har mangeårig erfaring indenfor regnskabsanalyse, værdiansættelse og porteføljeforvaltning. Uddannet Cand.polit.



### Senior Formuerådgiver **Jørgen Ottosen**

Seniorformuerådgiver, med fokus på både nuværende og nye Independent investorer i Syd- og Vestjylland. Jørgen har mangeårig cheferfaring fra bankverdenen senest som filialdirektør med solide kompetencer i individuel rådgivning.



### Senior Formuerådgiver **Carsten Thomsen**

Carsten har en mangeårig viden og kompetence i investeringsrådgivning, porteføljeinvestering samt erfaring i aktieinvestering som kommer vores investorer til gavn.



### Økonomi **Klaus Serup HD (R)**

Ansvarlig for regnskab, compliance samt rapportering til offentlige myndigheder, er uddannet revisor, HD i Regnskab og Økonomistyring. Har mange års erfaring indenfor finansiel regnskabsaflæggelse.