



# Værdipapirfonden Independent Invest II

**Halvårsrapport**

30. juni 2021



## Ledelsens beretning

Independent Global ESG Akk og Independent Generations ESG Akk investerer i henholdsvis Independent Global ESG og Independent Generations ESG. Indholdsmæssigt får investorerne derfor det samme. Den væsentlige forskel er, at de akkumulerende afdelinger – benævnt Akk - automatisk reinvesterer udbyttet, mens de andre afdelinger udbetaler udbyttet. Ved automatisk reinvestering sikres investorerne derfor, at værdien af investeringen ikke reduceres af udbyttebetaling.

Beretningen indeholder, foruden beskrivelse af vores investeringsstrategi og indhold i de underliggende fonde, en vurdering af den globale økonomiske og politiske udvikling, markedsforhold, generelle risici indeholder den forventninger til vækst og værdiskabelse i virksomheder globalt. Herudover omhandler beretningen de forhold, der fremhæver særkender og risici for hver fond.

### 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 olieselskaber 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.

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 Akk 12,16%

Independent Generations ESG Akk 15,66%

### 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 pengeregighed, produktivitetsstigninger 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 Invest II's afdelinger Independent Global Akk og Independent Generations Akk 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 Akk

Børsnoteret/Listed 17. februar 2017

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	28.515	10.572	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	10.384	-17.575	Capital gains and losses
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.899</b>	<b>-7.003</b>	<b>Net profits for the period</b>
Skat	0	0	Non refundable dividend tax
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>38.899</b>	<b>-7.003</b>	<b>Net profits for the period</b>
<b>Balance</b>	<b>30.06.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Balance sheet</b>
<b>Aktiver</b>			<b>Assets</b>
Likvide midler 1)	40	66	Available funds
Kapitalandele 1)	363.194	319.441	Investments
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
<b>Aktiver i alt</b>	<b>363.234</b>	<b>319.507</b>	<b>Total assets</b>
<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>
Medlemmernes formue 2)	363.234	319.417	Members capital
Anden gæld	0	90	Other Liabilities
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
<b>Passiver i alt</b>	<b>363.234</b>	<b>319.507</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Note 1: Finansielle instrumenter</b>	<b>30.06.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Financial instruments</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,99% 363.194	99,99% 319.441	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	0,01% 40	0,01% 66	Other assets
<b>I alt</b>	<b>100,0% 363.234</b>	<b>100,0% 319.507</b>	<b>Total</b>

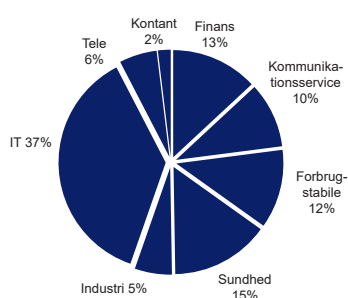
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaftet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.21	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	319.417	6.768	Members capital start period
Emissioner i perioden	9.398	188	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-4.480	-94	Redemptions in the period
Periodens resultat	38.899		Net result of the period
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>363.234</b>	<b>6.862</b>	<b>Members capital end period</b>

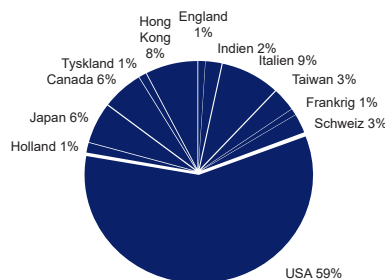
Hoved- og nøgletal	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	Key figures and ratios
<b>Hovedtal</b>						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	38.899	-7.003	24.000	4.749	2.683	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	363.234	289.450	191.677	142.569	124.627	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	171.550	175.150	123.975	99.225	92.450	Issued capital
<b>Nøgletal</b>						
Indre værdi pr. andel (kr.)	52.934	41.315	38.652	35.921	33.701	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	12,16	-2,56	16,04	3,44	2,29	Return (%)
Sharpe Ratio	1,01	0,59	NA	NA	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent	0	0	0	0	0	Average cost (%)
ÅOP	1,13	1,23	1,23	1,20	1,26	Calculated average cost (%)

Nedenstående diagrammer viser fordelingen af investeringerne i Independent Global, som Independent Global Akk investere i jf. ledelsesberetningen.

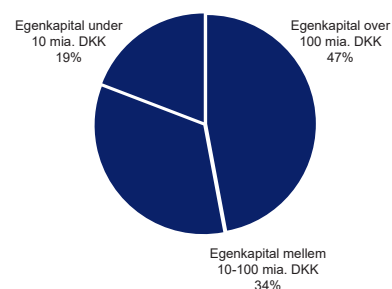
Fordeling på sektorer



Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser





**Independent Generations ESG Akk**  
**Børsnoteret/Listed 17. februar 2017**  
**Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2021 - 30.06.2021**

**Independent Invest**

<b>Resultatopgørelse</b> <b>1.000 DKK</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>	<b>Profit and Loss Account</b>
	<b>30.06.21</b>	<b>30.06.20</b>	
Renter og udbytter	8.239	0	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	7.509	-3.424	Capital gains and losses
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.748</b>	<b>-3.424</b>	<b>Net profits for the period</b>
Skat	0	0	Non refundable dividend tax
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>15.748</b>	<b>-3.424</b>	<b>Net profits for the period</b>
<b>Balance</b>	<b>30.06.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Balance sheet</b>
<b>Aktiver</b>			<b>Assets</b>
Likvide midler 1)	12	34	Available funds
Kapitalandele 1)	120.456	96.278	Investments
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
<b>Aktiver i alt</b>	<b>120.468</b>	<b>96.309</b>	<b>Total assets</b>
<b>Passiver</b>			<b>Liabilities</b>
Medlemmernes formue 2)	120.468	96.309	Members capital
Anden gæld	0	3	Other Liabilities
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0	Intermediate settlement
<b>Passiver i alt</b>	<b>120.468</b>	<b>96.312</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Note 1: Finansielle instrumenter</b>	<b>30.06.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>Financial instruments</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,99% 120.456	99,96% 96.278	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	0,01% 12	0,04% 34	Other assets
<b>I alt</b>	<b>100,0% 120.468</b>	<b>100,0% 96.312</b>	<b>Total</b>

**Investerer i virksomheder med fokus på langsigtede aktionærer - gerne familier**

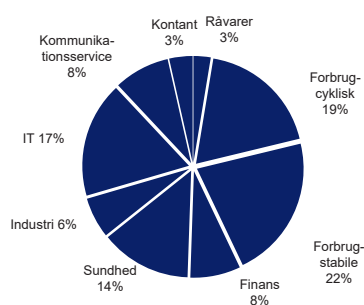
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaftet 48, 1161 København K

<b>Note 2: Medlemmernes formue</b>	<b>30.06.21</b>	<b>cirk. andele</b>	<b>Members net assets</b>
Medlemmernes formue primo	96.309	2.417	Members capital start period
Emissioner i perioden	8.411	197	New issues in the period
Indløsninger i perioden	0	0	Redemptions in the period
Periodens resultat	15.748		Net result of the period
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>120.468</b>	<b>2.614</b>	<b>Members capital end period</b>

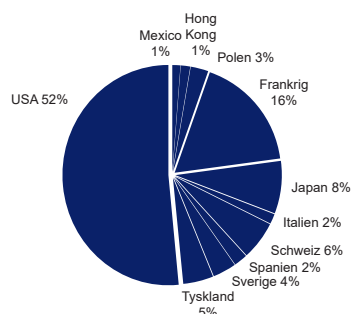
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>30.06.21</b>	<b>30.06.20</b>	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>	<b>Key figures and ratios</b>
<b>Hovedtal</b>						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	15.748	-3.424	4.066	1.073	1.108	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	120.468	83.099	47.530	52.565	37.323	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	65.350	58.925	34.325	37.500	28.075	Issued capital
<b>Nøgletal</b>						
Indre værdi pr. andel (kr.)	46.086	35.256	34.617	35.044	33.234	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	15,66	-4,22	10,66	2,24	3,40	Return (%)
Sharpe Ratio	0,80	0,25	NA	NA	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent	0	0	0	0	0	Average cost (%)
ÅOP	1,10	1,29	1,21	1,18	1,25	Calculated average cost (%)

Nedenstående diagrammer viser fordelingen af investeringerne i Independent Generations, som Independent Generations Akk investere i jf. ledelsesberetningen.

**Fordeling på sektorer**



**Fordeling geografisk**



**Fordeling på egenkapitalstørrelser**

