



Værdipapirfonden Independent Invest II

Halvårsrapport

30. juni 2023



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 bæredygtighed ud fra FNs 17 Verdensmål og ESG.

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 vi p.t. ikke investeret i minedrift. 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 den udviklede del af verden, det tjener vores investorer både på kort og lang sigt.

Afkast 30. juni 2023

Lavere priser på energi og transport samt

en forsigtig genåbning af Kina, har blandt andet fået inflationen til at falde og givet grundlag for den positive udvikling i økonomierne. Det har også medvirket til væksten, at den globale økonomi har modstået mange usikkerheder. Tilbage står en balance mellem at holde inflationen under kontrol, og samtidig sikre at renten ikke øges for meget.

Forholdene i verden skaber forsat usikkerhed, men har ikke forhindret den positive udvikling i aktie- og obligationsmarkederne. Vi mener, det bedste at gøre langsigtet er at fastholde strategien og holde sig til kvalitetsvirksomheder, der har en høj indtjening med vækst. Det er det, vi gør.

Independent Global ESG indeholder i højere grad end Independent Generations ESG finans- og medicinalvirksomheder, hvor der i første halvår har været mindre interesse. Det har medført et højere afkast i Independent Generations ESG for første halvår.

Vores forventninger til en vækst ved indgangen til 2023 blev indfriet, og kursudviklingen er ligeledes blevet indfriet for vores virksomheder i første halvår. Renten er steget i andet kvartal. Det påvirker væksten i virksomhederne, men med de kraftige kursfald i 2022 blev prissætningen på flere virksomheder igen mere interessante og påvirket aktiekurserne positivt.

Independent Global ESG Akk 6,4%

Independent Generations ESG Akk 13,5%

Uden risiko ingen afkast - langsigtet

Value og Vækst – Tryghed og Afkast er værdier, vi følger. Vi ser mere en risiko ved ikke at investere i sunde solide virksomheder. Når der opleves fald på aktiemarkedet, er det fristende at sælge sine værdipapirer for at gå ud af markedet.

Det er imidlertid sjældent en god ide, da det er få forudt at ”time” markedet for forhåbentlig at undgå de dårligste dage. Konsekvensen kan være, at man går glip af de bedste dage. Historien har vist, at det vigtigste for din formueudvikling er, at du er i markedet på de bedste dage, og at de ofte kommer efter en dårlig periode.



Rentestigning og inflation

Vi er fortsat i en periode med store udsving, der fremmes af mediernes gentagne nyheder om rentestigninger, inflation og krigen i Ukraine. Energipriserne er faldet tilbage, men usikkerheden i den nære fremtid presser fortsat private og virksomheder. Det kan hurtigt igen skabe usikkerhed om den nære fremtid til aktie- og obligationskurserne. Centralbankerne ser ud til at have fået inflationen under kontrol, og det forventes ikke, at Fed og ECB hæver renten så meget mere.

Økonomisk fremgang fortsætter i 2023

Verdensøkonomien forventes at vokse med 3 procent i 2023, hvilket er en stigning sammenlignet med den tidligere prognose på 2,8 procent i global vækst fra april. Den ændrede prognose skyldes flere faktorer, herunder genåbningen efter Coronakrisen, genoprettelsen af forsyningskæder, økonomiske hjælpepakker i forskellige lande og en stærkere efterspørgsel efter tjenesteydelser. IMF har også opjusteret sin vurdering af økonomien i USA og Europa. For 2023 forventes væksten i USA at være 1,8 procent, mens væksten i Europa forventes at være 0,9 procent.

Politiske globale gnidninger

De politiske gnidninger i verden er uændrede i forhold til 2022.

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. Kinas tætte alliance med Rusland er med til at øge de politiske spændinger. Krigen i Ukraine er fortsat uændret og viser mere og mere Rusland økonomiske svagheder, og hvorledes de har behov for i højere grad at bruge deres gas, som Europa er afhængig af som middel til at skabe en stærk stat overfor Europa.

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 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 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.

Vi fravælger tobak, masseødelæggelsesvåben samt virksomheder, der ikke optræder ordentligt i deres forretningsførelse.

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 hele tiden ændre på udviklingen, som vi kender den i dag.

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.

Begivenheder efter 30. juni 2023

Der er ikke indtruffet begivenheder, der har påvirket aktiekurserne betydeligt efter regnskabs afslutning,

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 2022.

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 2023 for Værdipapirfonden Independent Invest II's afdelinger Independent Global ESG Akk og Independent Generations ESG Akk for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

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 11. august 2023

Direktion

Christian Tiedemann

Bestyrelse

Henrik Tiedemann
Formand

Børge Nordgaard Hansen

Erik Neuberg Rasmussen

Per Christiansen

Helle Okholm



Independent Global ESG Akk

Børsnoteret/Listed 17. februar 2017

Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2023 - 30.06.2023

Independent Invest

Resultatopgørelse 1.000 DKK	01.01.23	30.06.23	01.01.22	30.06.22	Profit and Loss Account
Renter og udbytter		0		29.213	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab		20.273		-85.499	Capital gains and losses
Resultat før skat		20.273		-56.286	Net profits for the period
Skat		0		0	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat		20.273		-56.286	Net profits for the period
Balance		30.06.23		31.12.22	Balance sheet
Aktiver					Assets
Likvide midler 1)		58		51	Available funds
Kapitalandele 1)		336.320		309.947	Investments
Aktiver i alt		336.378		309.998	Total assets
Passiver					Liabilities
Medlemmernes formue 2)		336.378		309.998	Members capital
Passiver i alt		336.378		309.998	Total liabilities
Note 1: Finansielle instrumenter		30.06.23		31.12.22	Financial instruments
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,98%	336.320	99,98%	309.947	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	0,02%	58	0,02%	51	Other assets
I alt	100,0%	336.378	100,0%	309.998	Total

Investorer i sunde virksomheder i de etablerede økonomier i verden

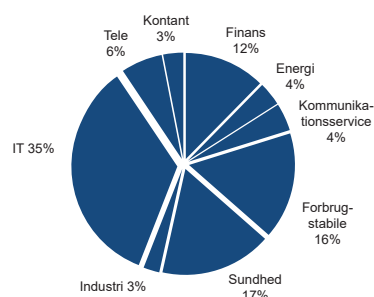
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaftet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.23	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	309.998	6.290	Members capital start period
Emissioner i perioden	11.865	236	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-5.758	-112	Redemptions in the period
Periodens resultat	20.273		Net result of the period
Medlemmernes formue ultimo	336.378	6.414	Members capital end period

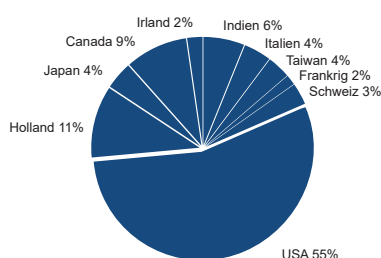
Hoved- og nøgletal	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	Key figures and ratios
Hovedtal						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	20.273	-56.286	38.899	-7.003	24.000	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	336.378	337.929	363.234	289.450	191.677	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	160.350	169.150	171.550	175.150	123.975	Issued capital
Nøgletal						
Indre værdi pr. andel (kr.)	52.444	49.945	52.934	41.315	38.652	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	6,41	-14,39	12,16	-2,56	16,04	Return (%)
Sharpe Ratio	0,66	0,68	1,01	0,59	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent	0	0	0	0	0	Average cost (%)

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

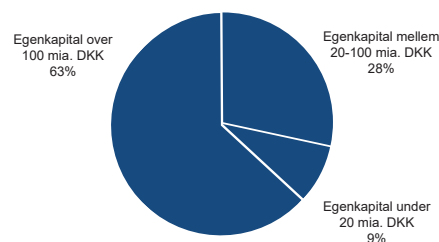
Fordeling på sektorer



Fordeling geografisk



Fordeling på egenkapitalstørrelser





Independent Generations ESG Akk
Børsnoteret/Listed 17. februar 2017
Halvårsrapport/Part Yearly Report 01.01.2023 - 30.06.2023

Independent Invest

Resultatopgørelse 1.000 DKK	01.01.23 30.06.23	01.01.22 30.06.22	Profit and Loss Account
Renter og udbytter	5.910	0	Interest and Dividends
Kursgevinster og -tab	13.875	-23.074	Capital gains and losses
Resultat før skat	19.785	-23.074	Net profits for the period
Skat	0	0	Non refundable dividend tax
Halvårets nettoresultat	19.785	-23.074	Net profits for the period
Balance	30.06.23	31.12.22	Balance sheet
Aktiver			Assets
Likvide midler 1)	15	31	Available funds
Kapitalandele 1)	172.053	142.846	Investments
Aktiver i alt	172.068	142.877	Total assets
Passiver			Liabilities
Medlemmernes formue 2)	172.066	142.877	Members capital
Anden gæld	2	0	Other Liabilities
Passiver i alt	172.068	142.877	Total liabilities
Note 1: Finansielle instrumenter	30.06.23	31.12.22	Financial instruments
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,99% 172.053	99,98% 142.846	Listed financial instruments
Øvrige aktiver	0,01% 15	0,02% 31	Other assets
I alt	100,0% 172.068	100,0% 142.877	Total

**Investorer i virksomheder
med fokus på langsigtede
ejere - gerne familier**

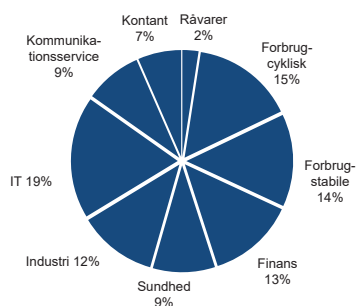
Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til Tiedemann Independent A/S, Vimmelskaflet 48, 1161 København K

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.23	cirk. andele	Members net assets
Medlemmernes formue primo	142.877	3.235	Members capital start period
Emissioner i perioden	11.007	232	New issues in the period
Indløsninger i perioden	-1.603	-33	Redemptions in the period
Periodens resultat	19.785		Net result of the period
Medlemmernes formue ultimo	172.066	3.434	Members capital end period

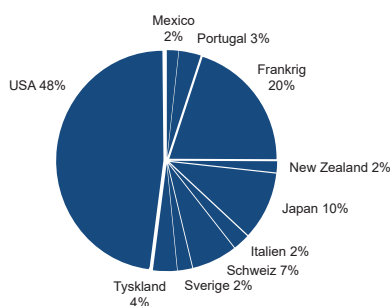
Hoved- og nøgletal	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	Key figures and ratios
Hovedtal						
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	19.785	-23.074	15.748	-3.424	4.066	Net profits of the period
Medlemmernes formue inkl. udlodning (t.kr.)	172.066	135.533	120.468	83.099	47.530	Members capital
Cirkulerende andele (t.kr.)	85.850	76.700	65.350	58.925	34.325	Issued capital
Nøgletal						
Indre værdi pr. andel (kr.)	50.107	44.176	46.086	35.256	34.617	Net asset value per unit
Periodens afkast (%)	13,45	-14,85	15,66	-4,22	10,66	Return (%)
Sharpe Ratio	0,92	0,70	0,80	0,25	NA	Sharpe Ratio
Omkostningsprocent	0	0	0	0	0	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

