

Værdipapirfonden
Independent Invest

Halvårsrapport 2026



Independent Invest

Fondsoplysninger

Fond

Værdipapirfonden Independent Invest
Vimmelskiftet 48, 1161 København K
Telefon: 33 15 60 15
Hjemmeside: www.independentinvest.dk
E-mail: kontakt@tiedem.dk
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.187
Stiftet: 24. august 2016
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskab

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

Investeringsforvaltningsselskab og direktion

Tiedemann Independent A/S
Christian Tiedemann
Vimmelskiftet 48
1161 København K
Telefon: 33 15 60 15

Investorkontakt

Christian Tiedemann
Allan Slothuus
Henrik Tiedemann

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

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

Prisstiller

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

Tilsynsmyndighed

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

Indhold

Fondsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2026	5
Afdeling Independent Global	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Independent Generations	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Independent Bond	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2026 for fonden er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af en uensartet kursudvikling. På obligationsmarkederne har tegnene på stigende inflation foreløbig betydet forhøjelser i Europa i de korte renter, mens de lange renter ikke har været påvirkede.

Den globale økonomi har trods den store internationale politiske usikkerhed udviklet sig positivt, og det har understøttet de finansielle markeder.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2025.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2026

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Independent Global	13,08	3,15	429,68	176,20
Independent Generations	-14,87	-4,76	175,35	115,10
Independent Bond	2,53	1,18	207,51	271,20
I alt	0,74		812,54	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Værdipapirfonden Independent Invest.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

København, den 12. august 2026

Direktion

Christian Tiedemann

Bestyrelse

Henrik Tiedemann
formand

Børge Nordgaard Hansen

Erik Neuberg Rasmussen

Lise Hust

Peter Huusom

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2026

Halvårsregnskab – Afdeling Independent Global

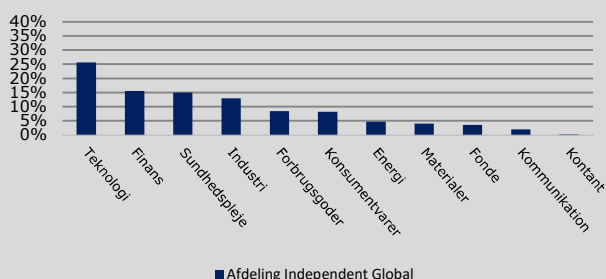
Fakta om Afdeling Independent Global

Børsnoteret/stiftet	2003
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

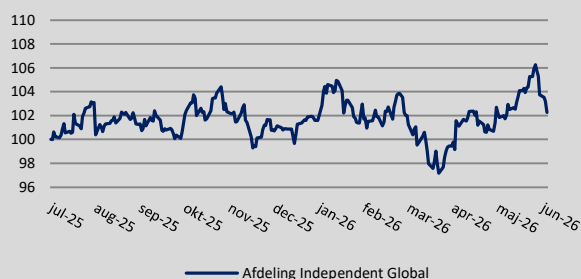
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	6,69%
2 - Contemporary Amperex Tech.	CNE100006WS8	4,90%
3 - Schneider Electric	FR0000121972	4,29%
4 - Coca Cola Femsa SAB de CV	MX01KO000002	4,01%
5 - Shell Common AMS	GB00BP6M_SYN	3,71%
6 - AstraZeneca	GB000989_SYN	3,66%
7 - Avaron Emerging Europe Fund	EE3600090056	3,55%
8 - ICICI Bank ADR	US45104G1040	3,54%
9 - Broadcom Inc.	US11135F1012	3,10%
10 - Siemens	DE0007236101	3,03%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-47,01	13,08
Investorenes formue (ultimo)	411,89	429,68
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	158,98	176,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	64.773	60.965
Halvårets afkast i procent	-10,07	3,15
Sharpe ratio	0,25	-0,01
Standardafvigelse	8,67	9,49
Omkostningsprocent ¹⁾	1,03	1,04
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Independent Global

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.518	5.233
Kursgevinster og -tab		-45.539	12.307
Administrationsomkostninger		-4.521	-4.074
Resultat før skat		-46.542	13.466
Skat		-463	-385
Halvårets nettoresultat		-47.005	13.081

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		20.759	8.132
Kapitalandele	1	386.501	428.783
Andre aktiver		93	2.456
Aktiver i alt	2	407.353	439.371
Passiver			
Investorerne formue		407.353	429.684
Anden gæld		-	9.687
Passiver i alt		407.353	439.371

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til fondens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	2,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,65 pct. placeret i Teknologi, 15,54 pct. i Finans, 15 pct. i Sundhedspleje, 13,02 pct. i Industri, 8,39 pct. i Forbrugsgoder og 22,4 pct. i andre sektorer.

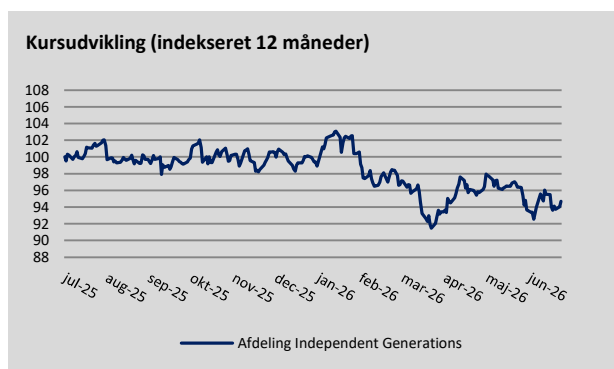
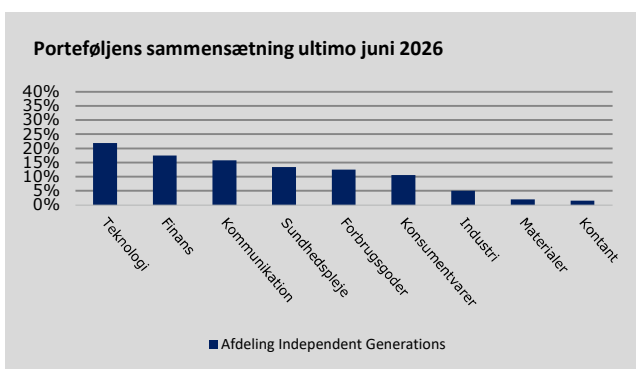
Halvårsregnskab – Afdeling Independent Generations

Fakta om Afdeling Independent Generations

Børsnoteret/stiftet	2005
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Hynix Semic GDS	US78392B1070	7,63%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	7,35%
3 - Berkshire Hathaway A share	US0846701086	5,58%
4 - RORZE Corp	JP3982200002	5,55%
5 - Arca Continental SAB	MX01AC100006	4,88%
6 - Spotify Technology SA	LU1778762911	4,11%
7 - L'oreal	FR0000120321	4,09%
8 - Johnson & Johnson	US4781601046	4,03%
9 - Amazon.com	US0231351067	3,95%
10 - NVIDIA	US67066G1040	3,73%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-23,87	-14,87
Investorenes formue (ultimo)	304,69	175,35
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	182,50	115,10
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	41.739	38.087
Halvårets afkast i procent	-7,14	-4,76
Sharpe ratio	0,48	0,02
Standardafvigelse	8,86	9,20
Omkostningsprocent ¹⁾	1,02	1,16
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Independent Generations

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.108	2.840
Kursgevinster og -tab		-22.509	-14.518
Administrationsomkostninger		-3.239	-3.033
Resultat før skat		-23.640	-14.711
Skat		-234	-158
Halvårets nettoresultat		-23.874	-14.869

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		18.040	6.923
Kapitalandele	1	285.210	172.678
Andre aktiver		20	6.330
Aktiver i alt	2	303.270	185.931
Passiver			
Investorerne formue		303.270	175.353
Anden gæld		-	10.578
Passiver i alt		303.270	185.931

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til fondens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,0	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	6,0	7,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,22 pct. placeret i Teknologi, 17,72 pct. i Finans, 15,96 pct. i Kommunikation, 13,64 pct. i Sundhedspleje, 12,66 pct. i Forbrugsgoder og 17,79 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Independent Bond

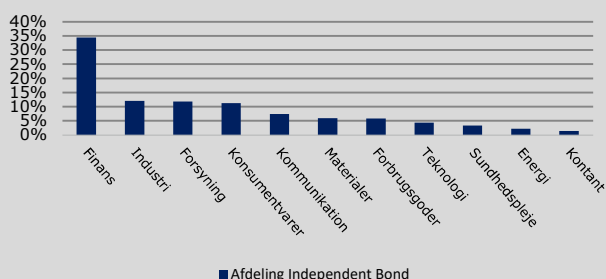
Fakta om Afdeling Independent Bond

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	Intet

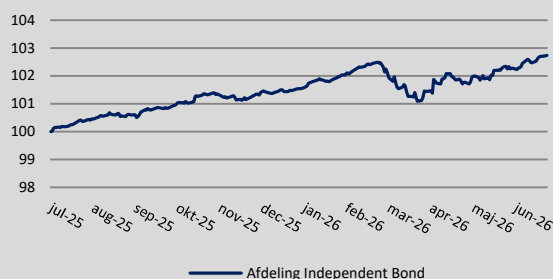
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Barry Callebaut SVCS NV 2031	BE6360449621	5,73%
2 - Alimentation Couche 2031	XS2764880402	5,51%
3 - Nykredit Realkredit 4% 2035	DK0030523113	5,11%
4 - Prysmian SPA	XS3076304602	4,67%
5 - Sydbank 35	XS2893024765	4,41%
6 - Infineon Tech	XS2056730679	4,37%
7 - US Bancorp 2028	XS2823936039	4,34%
8 - ENEL Spa	XS2228373671	4,33%
9 - Iberdrola Intl BV PERPETUAL	XS2244941147	3,84%
10 - Merck KGaA 2080	XS2218405772	3,28%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	4,48	2,53
Investorenes formue (ultimo)	233,39	207,51
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	306,70	271,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	38.048	38.257
Halvårets afkast i procent	1,86	1,18
Sharpe ratio	0,89	-0,06
Standardafvigelse	1,29	1,30
Omkostningsprocent ¹⁾	0,43	0,45
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Independent Bond

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.465	4.138
Kursgevinster og -tab		1.066	-648
Administrationsomkostninger		-1.024	-962
Resultat før skat		4.507	2.528
Skat		-32	-
Halvårets nettoresultat		4.475	2.528

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		9.248	1.367
Obligationer	1	216.377	201.608
Andre aktiver		3.453	9.609
Aktiver i alt	2	229.078	212.584
Passiver			
Investorerne formue		229.066	207.506
Anden gæld		12	5.078
Passiver i alt		229.078	212.584

Noter

Note 1 - Obligationer

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til fondens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,5	5,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,97 pct. placeret i Finans, 12,25 pct. i Industri, 11,97 pct. i Forsyning, 11,41 pct. i Konsumentvarer, 7,49 pct. i Kommunikation og 21,91 pct. i andre sektorer.