



Tiedemann Independent

*Ordentlighed i
generationer
skaber værdi*

Kære Investor

27. december 2018

Vi er på vej ind i et nyt år. Virkeligheden overstiger fantasien i mange sammenhænge. Grådighed og snyd stikker hovedet frem flere steder og i et større omfang, end man har kunnet forestille sig. Det overskygger helt vores italienske sommer, som ikke er set i mands minde.

Vi holder fast i solide virksomheder

Handelshindringer og national populisme har påvirket den globale politiske og økonomiske udvikling, og dermed følelserne negativt. Det har drevet aktiemarkederne ned over en bred front og også påvirket vores fonde i 2018.

Investeringsmæssigt holder vi fast i solide virksomheder i vækst med en høj indtjening og soliditet. Det viser sig over tid at fastholde værdierne.



Hvad venter vi af 2019

Der er mange prognoser og gæt om udviklingen globalt. De holder sjældent, og i 2018 er det gået modsat de positive prognoser. Markederne er kommet i et negativt spin.

Vi følger og vælger de bedste virksomheder til prisen til Independent Global og Independent Generations. Virksomhederne er kommet styrket ud af 2018, modsat kurserne, og vi forventer at vores virksomheders positive udvikling vil fortsætte i 2019. Endvidere vokser velstanden i verden, og det er med til at øge værdien i virksomhederne. Vi forventer dog ikke så høje afkast, som det har været tilfældet de senere år.

Vi holder fast i vores strategi; investering globalt i solide virksomheder i fremgang. Det er den bedste måde at placere sin opsparing, så realværdien fastholdes med et fornuftigt afkast.

Solide virksomheder i fremgang

Virksomhederne i Independent Global og Independent Generations er bundsolide med en gennemsnitlig egenkapitalandel på 50%. Egenkapitalen forrentes med 20%, og i de seneste fem år har den gennemsnitlige vækst i topline været 8% og i nettoresultat 15%.

På sektorer er investeringerne tilrettelagt med stor vægt på virksomheder i de stabile sektorer forbrug og sundhed. Independent Global har i 2018 haft en større andel end Independent Generations i amerikanske virksomheder, og det

er den væsentligste årsag til den forskellige kursudvikling for de to.

I det kommende år indføres nye regnskabsstandarder, der betyder at virksomhederne på papiret vil fremstå mindre kapitaliserede. Grundlæggende er værdierne dog fundamentalt de samme.

Resultater i 2018

Independent Global -4,7%

Independent Generations -9,9%

Independent Bond -2,3%

Independent Mix -6,6%

Pensionerne ventes at stige mindre de kommende 10 år

En nylig pensionsrapport forudsiger, at der i de kommende 10 år vil være lavere afkast, end vi har været vant til de seneste 10 år. Afkastet har været begunstiget af, at verden "kom sig" oven på finanskrisen, så et lavere afkast end det kan også gøre det. For at fastholde pensionen ser vi to muligheder; at øge andelen i aktier samt spare mere op.

Ordentlighed og de 17 verdensmål

For Independent har ordentlighed altid været en kerneværdi, og det er vores forventning, at de virksomheder, vi investerer i, er ordentlige. Når vi gennem tiden er stødt på en virksomhed, som ikke har opført sig ordentligt, har vi afhændet den. Det gjaldt Walmart samt Wells Fargo og senest Facebook efter dataskandalen i foråret 2018.



I de seneste år er der opstået et stigende globalt fokus på samfundsansvar ved investering. Hos Independent ser vi vores samfundsansvar som en direkte forlængelse af ordentlighed. Vi mener, at virksomheder der opfører sig ordentligt også skaber mere værdi til glæde for os som aktionærer.

Vi har valgt at udbygge og konkretisere vores princip om ordentlighed med fokus på FNs 17 verdensmål [link](#). Det vil vi orientere yderligere om i det nye år.

Independent Bond

Målet med Independent Bond er at opnå et afkast af den del af opsparingen, der forventes at skulle anvendes om 3 år eller senere, ved investering i virksomhedsobligationer. Det er fortsat forventningen, at der i 2018 opnås renter, så der kan udbetales et udbytte på 1,5-2,0% i foråret 2019. Renter på virksomhedsobligationer har været stigende samt rentespændet er øget i 2018, og har fået kurserne til at falde. De stigende renter er positive for vores mulighed for genplacering på attraktive niveauer.

Independent Mix

Independent Mix balancerer investeringen med aktier i Independent Global og Independent Generations, samt virksomhedsobligationer i Independent Bond. Kursudviklingen i Independent Mix svarer derfor til fordelingen med 75%

globale aktier og 25% virksomhedsobligationer.

Markedsrapport udsendes i uge 9

Markedsrapport for 2018 med gennemgang af investeringer og resultater udsendes i uge 9, og Independent Årsmøde hos Lederne afholdes den 22. februar 2019. På mødet orienterer vi om udviklingen i Independent. Invitation udsendes i det nye år.

Vi værdsætter tilliden fra vores langsigtede investorer og glæder os over de nye, der kommer til. Independent er uafhængig, men vi er afhængige af vores investorer.



Vi sender de bedste ønsker for et Godt Nytår 2019

Venlige hilsener

Christian Tiedemann

Henrik Tiedemann

Tlf. 33 15 60 15

Du kan også følge Independent på LinkedIn

