



Tiedemann Independent

*Ordentlighed i
generationer
skaber værdi*

Kære Investor

17. oktober 2018

Hvad kan vi forvente

Udviklingen i verdensøkonomien er positiv med USA som trækraft, og vi ser fremgang i virksomhedernes omsætning og indtjening. Værdien stiger i de virksomheder vi har i vores porteføljer.

Den gode økonomiske udvikling i USA får renterne til at stige i USA, og en stærkere dollar medvirker til et positivt resultat i Independent Global afdelingen i forhold til Independent Generations, der har en mindre andel af amerikanske aktier.

Aktiemarkederne globalt har været pressede i år og kun få har haft positiv udvikling. Vi er derfor tilfredse med udviklingen i vores aktieafdelinger, men den stigende rente har påvirket kursen i Independent Bond, så resultatet i år er svagt negativ. Der vil fortsat blive udbetalt indtjente renter i udbytte.

Vi forventer fortsat en positiv udvikling i resten af året, og at alle vores afdelinger kommer godt ud af året

Vi skal huske på, der ikke er mulighed for at opnå et afkast, uden at påtage sig en risiko. Vi søger at mindske risikoen ved at investere i solide og indtjenende virksomheder - ikke i aktiemarkeder. Langsigtet giver det resultat, selv om kurserne svinger undervejs.

Independent Bond

Independent Bond har siden start i december 2012 leveret et afkast på 21%, hvilket er blandt de bedste i kategorien. I 2018 er afkast på Bond -0,8%, og afspejler, at renterne på europæiske virksomhedsobligationer er steget svagt og kurserne derfor vigende.

Det er med Independent Bond målet at opnå en forrentning af den del af opsparingen, der ikke placeres i aktier. For 2018 er det uændret forventningen, at Bond i foråret 2019 kan udlodde udbytte svarende til 1,5-2,0%.

Forskellen på Independent Global og Independent Generations

Independent Global er i år steget 3% og Independent Generations faldet 4%. Begge investerer i velkonsoliderede, velindtjenende virksomheder, der leverer stigende omsætning og resultater.

Endvidere er det for virksomhederne i Independent Generations en forudsætning, at ejerskabet er præget af familieværdier og langsigtede beslutninger.

Begge porteføljer består af stærke virksomheder med en gennemsnitlig egenkapitalandel på ca. 50%, der forrentes med ikke mindre end ca. 20% efter skat.

Lidt virksomhedsindsigt - Adidas og Nike

Adidas og Nike er konkurrenter og verdenskendte brands indenfor fritidstøj. Nike står stærkest i USA og Adidas i Europa, Nike har en vedvarende høj indtjening, mens Adidas er midt i en turn around, under ledelse af danske Kasper Rørsted. Trods forskelligheder er begge virksomheder i Independent Global porteføljen.

Siden vi investerede i virksomhederne i 2016 har både Nike og Adidas udvidet forretningsomfanget og aktierne er steget henholdsvis 66% og 117%.

Nye tider for detailbranchen

Som alle andre traditionelle aktører inden for detailbranchen står Adidas og Nike overfor nye tider, hvor internetgiganter som Amazon og Alibaba tager deres del af kagen. Derfor er værdien af et stærkt brand betydningsfuldt, og derfor ser vi også både Adidas og Nike indgå aftaler med de største sportsstjerner.

Nike har i efteråret fået en del opmærksomhed ved at indgå en aftale med den amerikanske fodboldstjerne Colin Kaepernick, der har knælet ved afspilningen af den amerikanske nationalsang, og er bandlyst af det nationale forbund NFL. En sådan aftale deler vandene, men er med til at give opmærksomhed og kant til brandet.

Independent Årsmøde – 25. januar 2019

Traditionen tro inviterer vi investorer i Independent til Årsmøde først i det nye år. I 2019 skal vi opleve Puccinis fantastiske opera Turandot. Du kan læse mere og tilmelde dig [her](#).



Har du ikke en uafhængig investeringsrådgiver, kontakt os gerne eller læs [her](#), hvordan vi også kan skabe værdi for dig med Independent Formuerådgivning.

Venlige hilsener

Christian Tiedemann

Henrik Tiedemann

Tlf. 33 15 60 15

Du kan også følge Independent på LinkedIn

