Kan dit afkast tåle at gå udenom Kina og Indien?

Forbrugerne i Kina og Indien sikrer årtiers vækst fremover. Det vil derfor være tæt på tåbeligt, hvis aktieinvestorer ikke får del i væksten, lyder det fra Sands Capital og Fidelity International



Mange begriber ikke potentialet i Asien, siger Neil Kansari, Sands Capital Management. Foto: Jonas Pryner Andersen

Af Gro Høyer Thielst

Hvor længe handelskrigen mellem USA og Kina skal være aktiemarkedets baggrundskulisse er umuligt for nogen at spå om.



Derimod er det lettere for de to kapitalforvaltere **Sands Capital** og **Fidelity International** at udpege aktiemarkederne i Kina og Indien som essentielle komponenter i en privatinvestors portefølje – på trods af den nuværende støj fra USA og Kina.

"De globale bekymringer som handelskrigen bliver ved med at poppe op i nyhederne, og de ryster markederne på kort sigt, men på langt sigt er der så mange spændende muligheder, at alle burde være begejstrede," siger **Neil Kansari**.

Han er porteføljemanager for Sands Capital, der er **Nykredits** investeringsforvalter inden for nye aktiemarkeder, også kaldt emerging markets.

"Ni af ti af verdens største lande målt på befolkningstallet er vækstlande som Kina, Indien og Indonesien, og indkomsten pr. indbygger i disse lande vil drive væksten de næste 10, 20, 30 år. Væksten kommer ikke fra de udviklede lande,"

17

børser i Asien, bl.a. Shanghai Stock Exchange, udgør 33,3 pct. af hele verdens børsmarked

siger Neil Kansari og tilføjer, at mange investorer slet ikke begriber, hvor stort potentialet er i store dele af Asien.

Årtier med vækst

For at understrege sin pointe nævner Neil Kansari, at allerede i dag udgør de 17 børser i Asien ca. 33,3 pct. af verdens børsmarked, mens de 17 europæiske børser inkl. Storbritannien blot udgør 19,5 pct.

Medha Samant, investeringsdirektør i Fidelity International, Asia Pacific, har i flere år haft fokus på aktiemarkederne i vækstlandene, hvor hun p.t. forventer mest af markederne i Kina og Indien.

"Vi tror på, at Kina er et *multi dekadetema* pga. den stigende efterspørgsel efter forbrugsgoder og serviceydelser, og for at skabe diversifikation, ville jeg også købe ind i Indien, hvor det er virkelig godt at plukke enkeltaktier, fordi det er et rigtigt vækstmarked," siger Medha Samant, der anser væksten i Kina som politisk drevet, da den kinesiske stat bl.a. styrer en stigende urbanisering med bl.a. infrastrukturinvesteringer og pengepolitiske stimuli.

"Landdistrikter er blevet til urbane centre. Denne urbane udvikling skaber efterspørgsel på forbrugsgoder, for alle vil have den samme livsstil," siger hun og vurderer, at den kinesiske regering vil "tolerere og levere en vækst på ca. 6 pct."

Ifølge hende er Indien 20 år bagud ift. Kinas basale forbrugs- og serviceøkonomi.

Demografisk profil

"Man er nødt til at se på den demografiske profil for at forstå potentialet. Hvad angår Kina, så har vi på den ene side en aldrende befolkning, og i den forbindelse kan vi godt lide selskaber, der er fokuserede inden for sundhed og innovation. På den anden side har vi en ung befolkning – millennials udgør 25 pct. af Kinas befolkning," siger Medha Samant om generationen født i – afhængigt af kilden – mellem 1981 og 1996.

"Det er knap fem gange så mange som eurozonens millennials, og selvom kinesiske millennials individuelt ikke er specielt formuende, så er de som en gruppe meget indflydelsesrige, når det kommer

"Man er nødt til at se på den demografiske profil for at forstå potentialet"

Medha Samant, investeringsdirektør i Fidelity International, Asia Pacific

til forbrugsmønster og efterspørgsel på varemærker."

Medha Samant kalder de kinesiske millennials for "kontantløse og mobile".

"De har en præference for at forbruge via deres mobiltelefon, og den er det mest vigtige i deres liv. Du behøver ikke kontanter i Kina, så længe du har din mobil," siger Medha Samant og fortæller, at m-handel som den totale del af e-handel i Kina p.t. næsten udgør to tredjedele.

Derfor er selskaber med store dele af eller hele indtjeningen placeret i m-handel eller det kontantløse samfund populære i Fidelity International, og derfor er aktier som det kinesiske teknologikonglomerat **Tencent**, den kinesiske internethandelsvirksomhed **Alibaba** og den indiske bank **HDFC Bank** blandt nogle af toppositionerne i **Asia Focus Fund**.

Det ekstreme Indien

"HDFC Bank er den bedste i klassen. Det er en meget veldrevet bank med en god ledelse. Det er det bedste, man kan få i Indien. Vi har holdt aktien i fem år," siger Medha Samant og understreger, at Indien er godt til den berømte stockpicking-disciplin, da mange investorer allerede har opdaget, at Indien er det nye Kina. "Værdisætningen reflekterer det allerede. I Indien er der altid enten ekstrem optimisme eller ekstrem pessimisme. Det er et meget larmende og følelsesladet land, og lige nu er der ekstrem optimisme pga. genvalget af premierminister **Narendra Modi**. Markedet er løbet godt op, så man skal være forsigtig med priserne," siger Medha Samant, der selv er inder.

De aktuelt høje aktiekurser ændrer dog ikke ved den langsigtede investeringscase, understreger hun, hvilket bakkes op af Neil Kansari.

"Hvis du som investor ikke er eksponeret i aktier i Kina og Indien, som er meget store markeder, der fremadrettet vil vokse mange billiarder dollar, så mister man som investor virkelig meget potentiale," siger Neil Kansari, der også forventer 10-30 års vækst fra Kina og Indien.

grth@borsen.dk

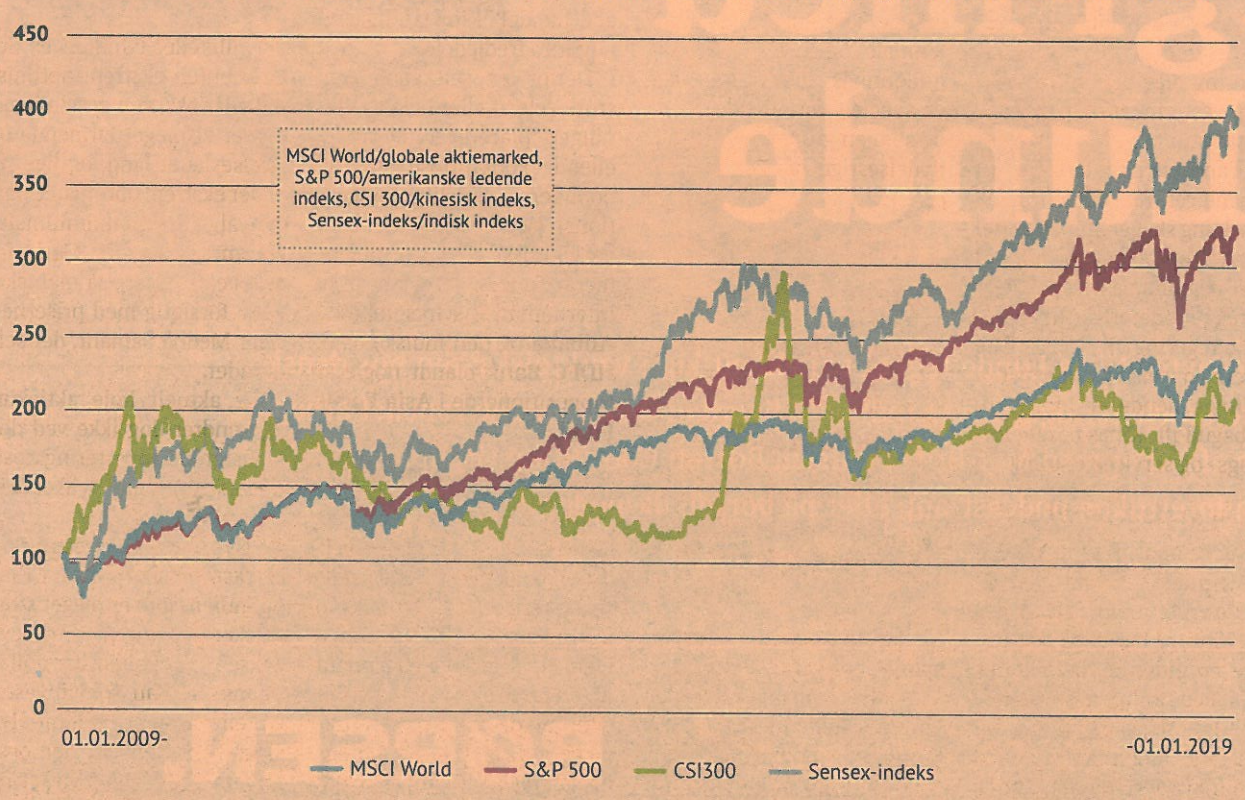
FAKTA | Sådan får man eksponering mod Asien

- En fuld liberalisering af det kinesiske aktiemarked lader stadig vente på sig, men visse udenlandske institutionelle investorer har fået adgang til de kinesiske A-aktier, der bl.a. er selskaber inden for forbrugsvarer. Dermed kan man vælge en investeringsfond med adgang til det kinesiske marked.
- Nogle handelsplatforme, f.eks. **Saxo Bank**, giver adgang til visse kinesiske A-aktier.
- Nogle kinesiske selskaber er parallelnoterede på børsen i Hong Kong, de såkaldte H-aktier, ligesom flere er parallelnoteret i f.eks. London, New York og Frankfurt.



Indiens aktiemarked er de sidste ti år løbet fra alle med et afkast på ca. 310 pct.

Selvom det kinesiske aktiemarked er slået af det globale, det amerikanske og det indiske aktiemarked, forventer eksperter stort potentiale i det kinesiske aktiemarked og fortsat fremgang til Indien i flere årtier fremad



Note: Alle indeks er i lokal valuta og uden udbytte

BØRSEN.FAKTA Kilde: Bloomberg • Grafik: Camilla Regel