Tid til at høste frugterne fra

Indien er det mest hidsige vækstmarked i verden, afkastpotentialet er stort, lyder det fra Harsha Raghavan, der selv kan fremvise overnormale historiske afkast

Af Gro Høyer Thielst

Vækst er vand på investorernes mølle, og væksten findes i Indien. Alene ud fra IMF's prognose for 2021 løber



Indien stærkest i disciplinen økonomisk vækst med 8,8 pct., mens estimatet for Kina er 8,2 pct. og 3,1 pct. for USA.

Indien er stedet at investere ikke bare nu, men langt ind i fremtiden, hvis man altså spørger Harsha Raghavan. Han er stifter af private equity-fonden Convergent Finance og tidligere bl.a. chef for Goldman Sachs private equity investering i Indien.

"Jeg er ikke bekymret for at investere i Indien. Landet er politisk stabilt, de helt store reformer er implementeret, og jeg ser ingen ny nedlukning pga. corona," siger Harsha Raghavan, der binder sin investeringsfilosofi op på mulighederne i Indiens demografi og på det potentiale, de indiske politiske reformer og den geopolitiske situation bringer.

Millioner af ambitioner

Indien er verdens største demokrati, og efter Kina, verdens største målt på indbyggertal.

"Den indiske befolkning er vågnet op, de ved godt, der er en anden måde at leve på. For bare 20 år siden var der f.eks. kun en tv-kanal, det nationale tv, og da jeg var barn, var det eneste program til børn en russisk tegnefilm. Jeg anede ikke, hvem Mickey Mouse var," siger han og fortæller, at Indien på få år er gået fra ingen telefoner til, at alle har en mobil og tilhørende digitale betalingssystemer.

"Mine teenagedøtre og andre unge indere står ved begyndelsen af et nyt Indien. De er nysgerrige, de er sultne, og de har ambitioner," siger Harsha Raghavan og minder om, at der er mange af dem, ca. 50 pct. af den indiske befolkning på 1,38 mia. mennesker er under 25 år.

En ung befolkning

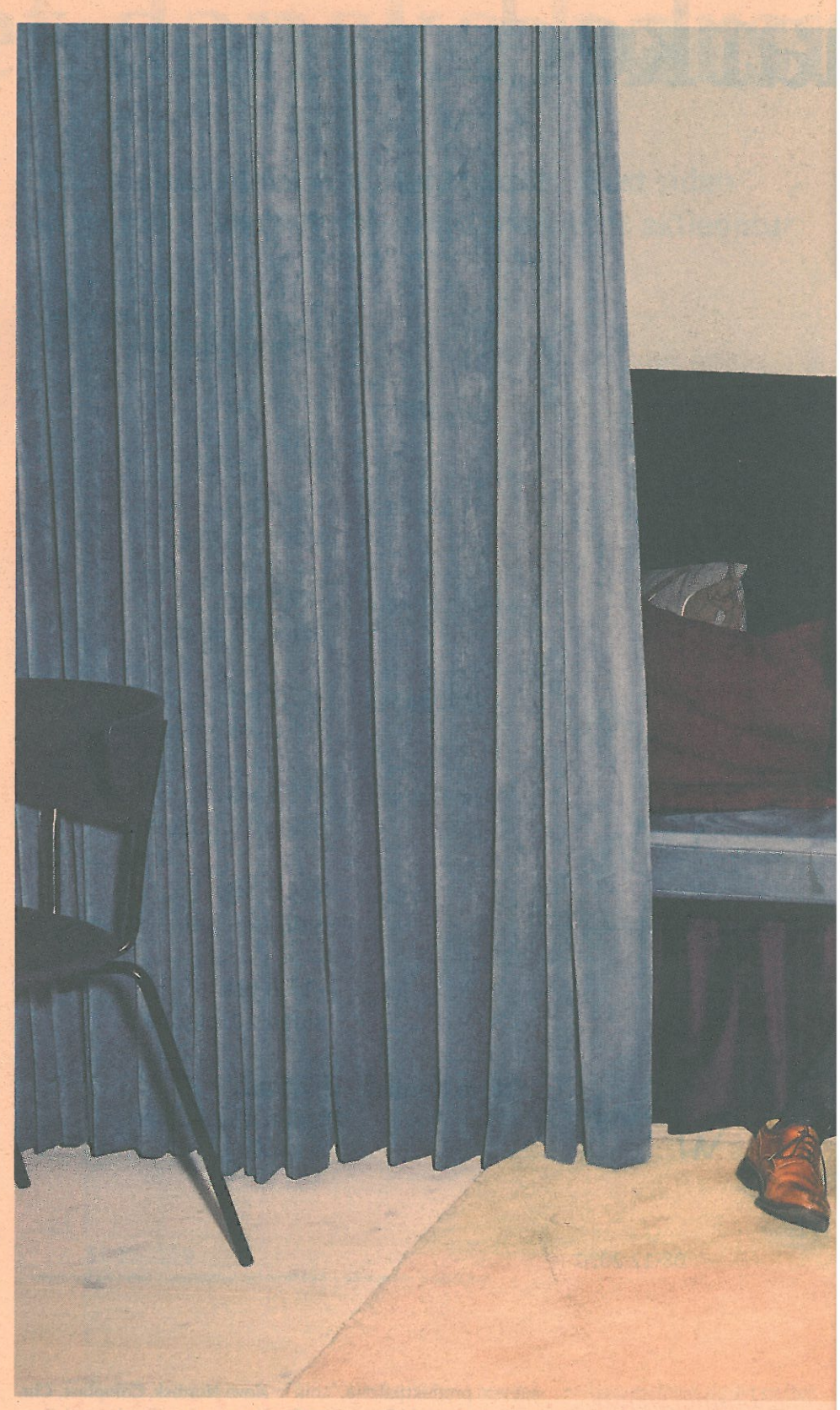
"Japan har en aldrende befolkning, og selv i Kina vokser den aldrende befolkning hurtigt, så Indien er samtidigt det demokrati i verden med den yngste befolkning. Det er den ene vækstdriver.

1,38

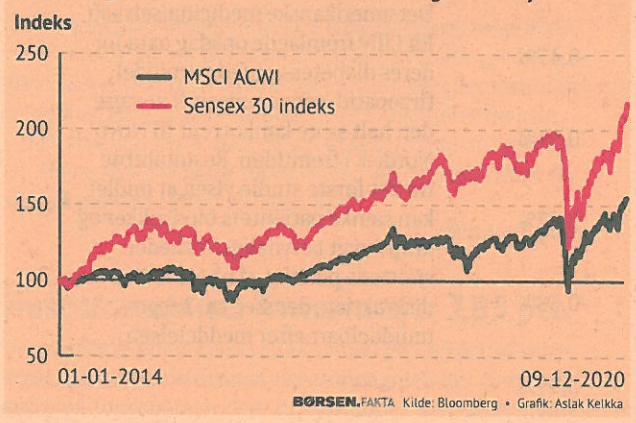
mia. mennesker er den indiske befolkning på – ca. halvdelen er under 25 år

Den anden er uddannelsesniveauet, og hvad Indien kan tilbyde af arbejde," siger han og nævner ubesværet en stribe indiske rollemodeller som Sundar Pichai, adm. direktør for Alphabet og Google, Satya Nadella, adm. direktør for Microsoft og Shantanu Narayen, adm. direktør for Adobe.

"Selv i den fattigste del af middelklassen er de sultne efter at opnå, hvad andre indere har opnået. Lad os antage, at den danske arbejdsstyrke er på knap 3 mio. personer – i Indien er den på 600 mio. Vi har flere kemiingeniører end jeres arbejdsstyrke. Og med de mange reformer, som premierminister Narendra Modi har gennemført, så omfavner ikke bare befolkningen, men også erhvervslivet verden udenfor og nye måder at gøre tingene på."



Indiens aktiemarked har slået verdensindekset
Men kursgrafen vidner om massive udsving undervejs



BØRSEN.FAKTA Kilde: Bloomberg • Grafik: Aslak Kelkka

Harsha Raghavan ser konturerne af et indisk erhvervsliv, der vil nyde godt af den sårbare leverandørkæde, hvor Kina har spillet hovedrollen, men flere kan tænkes at flytte produktion fra Kina.

"Det er en risikofaktor kun at have produktion i et land, jeg forventer, at Indien vil kunne tiltrække en del kemi- og medicinalproduktion. Mange indere i den lavere middelklasse drømmer om en månedsløn på 100 dollar for at forsørge deres familie," siger han og tilføjer, at i Kina er den sammenlignelige løn på 400 dollar.

Sammen med sin rådgiver Mathias Pontoppidan er han i

Kæmpestort vækstpotentiale i et svært til

Af Gro Høyer Thielst

Med godt 7000 børsnoterede indiske aktieselskaber er det lidt af en analytisk opgave at plukke de helt rigtige aktier til porteføljen.

Som dansker kan man heller ikke direkte få adgang til det indiske aktiemarked, man skal via investeringsforeninger, kapitalfonde eller passive indeksfonde. Der er dog mulighed for at købe den lille andel af indiske aktieselskaber, der er noteret i USA eller de lidt flere på bl.a. London Stock Exchange. Man får dog ikke en aktie i selskabet, men må købe et finansielt instrument, adr, der svarer til en aktie i det pågældende selskab. Man kan selv gå på opdagelse i en af ADR-databaserne fra bl.a. J.P. Morgan for at finde, hvilke indiske aktieselskaber det gælder.

"Indisk eksponering skal være en slags glasur på kagen"

Mikael Rosenbeck, porteføljeforvalter, Jyske Invest

"Indisk eksponering skal være en slags glasur på kagen. Indiske aktier er for den risikovillige investor, der kan klare store kursudsving undervejs, men som på langt sigt gør en fornuftig investering," siger Mikael Rosenbeck, der er porteføljemanager i Jyske Invest Indiske Aktier.

Nogle af de indiske aktieselskaber, der kan købes i USA som adr'er, er bl.a. bankerne HDFC Bank og Icici Bank, itselskaberne Infosys og Sify Technologies samt bilproducenten Tata Motors.

Relativt billige

Hos Danske Bank er investeringsstrateg Lars Skovgaard Andersen specielt lun på akti-

Modis store reformer



Harsha Raghavan og hans danske rådgiver, Mathias Pontoppidan, er i Norden for at hente investorer. Foto: Thomas Nielsen

"Den danske arbejdsstyrke er på knap 3 mio. personer – i Indien er den på 600 mio. Vi har flere kemiingeniører end jeres arbejdsstyrke"

Harsha Raghavan, stifter, Convergent Finance

Danmark for at tiltrække de helt tunge investorer. Ud over det tydelige indiske vækstpotentiale kan duoen vise Harsha Raghavans historiske afkast på 46 pct. i årligt snit i hans tid hos Fairfax, 2012-2018, mens Convergents afkast siden lanceringen 11. februar er på 102,4 pct.

Tre temaer

Hos investeringsforeningen C Worldwide ser porteføljeforvalter Abhinav Rathee Indien som en langsigtet strukturel investeringsmulighed og peger på tre centrale investeringstemaer, der alle kan blomstre pga. af Modis reformer.

"Den mest tydelige er sket i banksystemet, men bolig- og skattereformerne er også vigtige, og vil kunne få positive effekter på økonomien. Indien er lige nu en once in a lifetime opportunity," siger Abhinav Rathee, der bl.a. leder efter aktier inden for digitaliseringen, boliger, finans, forbrug og sundhed.

grth@borsen.dk

ængeligt indisk aktiemarked

er fra Indien og Kina, når han ser på vækstlandene.

"Det kan godt være, at de indiske aktier er dyre målt på det historiske gennemsnit af p/e (prisen for 1 kr. indtjening, *red.*), men det er alle aktiemarkeder generelt p.t., og Indien er relativt set ikke så dyre," siger Lars Skovgaard Andersen.

Det aktuelle 12 måneders fremadskuende p/e, baseret på et femårigt gennemsnit, er for de indiske aktier på 18,1, mens globale aktiers p/e er på 15,7, fortæller han.

Demografisk medvind

Lars Skovgaard Andersen vil på trods af de lidt høje aktiekurser stadig gerne have en indisk aktieeksponering, fordi der er en masse politiske reformer, der slår eller vil komme til at slå igennem.

"Det vil kunne genere indtjening, hvilket betyder, at værdisætningen kommer til at se bedre ud på længere sigt," siger Lars Skovgaard Andersen, der ud over Danske Invest Fjernøsten anbefaler Fidelity Asia og C Worldwide, hvis man vil have indisk eksponering i form af aktiv forvaltning.

18,1

er det 12 måneders fremadskuende p/e for indiske aktier, baseret på et femårigt gennemsnit

I Jyske Invest har porteføljeforvalter Mikael Rosenbeck blik for reformerne og for den indiske demografi.

"Middelklassen på ca. 300 mio. indere er næsten på størrelse med hele USA's befolkning, og en stigende velstand i Indien er med til at øge efterspørgslen på forbrug, opsparing og forsikring. Mange i Indien lever dog stadig fra hånden til munden, men vi er begyndt at se et skifte."

grth@borsen.dk