



Uroen omkring Adani Group ændrer ikke Indiens langsigtede potentiale

*Af Abhinav Jagat Rathee, Porteføljeformidler
C WorldWide Asset Management*

I løbet af de sidste to årtier har det indiske Adani-konglomerat oplevet en imponerende vækst bl.a. inden for havne, el, transmission, kul, bygas-distribution og vedvarende energi. Selskabet er Indiens næststørste og har gennem 8 børsnoterede selskaber en vægt på 5,8 pct. i MSCI India Index. En historisk stærk aktiekursudvikling har gjort konglomeratet til en af verdens største energioperatører og har gjort stifteren Gautam Adani til verdens næstrigeste person.

I januar 2023 kom selskabet under mistanke for kursmanipulation, ulovlig bogføring, skattely og for at føre ”grønne” investorer bag lyset. I følge en rapport

fra analyseselskabet Hindenburg Research er Adani Group langt fra så meget værd, som regnskaberne viser. Analyseselskabet vurderer, at konglomeratet reelt set er 85 procent mindre værd. Ifølge Financial Times, 12. februar 2023, har Adani Group siden offentliggørelsen af Hindenburg-rapporten mistet over USD 90 mia. i markedsværdi. Dette selv om Adani Group har afvist påstandene.



Negativt omdømme med begrænset markedsindflydelse

Den negative stemning omkring Adani Group har påført alvorlig skade på konglomeratets omdømme og har ført til store aktiekurstab på tværs af de forskellige selskaber i gruppen. Vi tror dog, at nyhedernes indvirkning på det bredere marked sandsynligvis er begrænsede, selvom nyheden her på kort sigt har trykket det brede aktiemarked. Adani Group har en stor gæld, men det meste er understøttet af stærke aktiver og indtjening. Desuden udgør Adani Groups gæld kun 0,3 pct. af de samlede udlån i banksektoren, hvilket, selv i værste fald, indebærer en begrænset effekt for banksektoren. Endelig er der kun få institutionelle investorer i Adani Group, da governance-strukturen længe har været kritiseret. Derfor forventer vi ikke en længerevarende negativ afsmitning på resten af de indiske selskaber.

“Nyhedernes indvirkning på det bredere marked er sandsynligvis begrænset, selvom det på kort sigt har trykket det brede aktiemarked. Vi forventer ikke en længerevarende negativ afsmitning på resten af de indiske selskaber.”

Vi forventer, at den indiske regering sandsynligvis vil fortsætte med sit fokus på anlægsudgifter og samtidig fastholde den finanspolitiske retning med de vækstunderstøttende reformer som økonomisk inklusion og boliginklusion. Hertil er der en begyndende forventning om en snarlig lempelse af indkomstskatten for middelklassen.

Det er vigtigt at bemærke, at den kommende budgetpræsentation er den sidste under den nuværende regeringsperiode, da Indien har parlamentsvalg i 2024. Vi tror derfor, at den indiske regeringsleder Narendra Modi vil sætte turbo på reformprocessen inden valget.

Indien er fortsat den måske bedste strukturelle investeringsmulighed de næste 10 år

Da vi ikke er investeret i Adani Group-selskaber, men er eksponeret mod sektorer som IT samt finans, har porteføljen klaret sig bedre end benchmark i 2023. Hertil er vores tematiske investeringer understøttet af reformerne om bl.a. økonomisk og formel inklusion og boliginklusion.

Med implementeringen af de store nationaløkonomiske og innovative reformprogrammer er Indien ved at blive en økonomisk stormagt i Asien. Dette også i takt med at korruptionen gradvist er blevet nedbragt. Konsulentfirmaet PwC forventer, at Indien bliver verdens næststørste økonomi i 2050, hvor landet i dag er sjettestørst. Indien er den hurtigst voksende økonomi blandt verdens større økonomier (med BNP over USD 1.000 mia.), og vi ser Indien, som måske den allerstørste strukturelle investeringsmulighed for globale investorer over næste dekade.



Dette er markedsføringsmateriale. Denne artikel er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalysers uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast. Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke. Prospekt, dokument med central investorinformation, og den seneste årsrapport og halvårsrapport er tilgængelig på www.cww.dk.

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø · Tlf: 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 35 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk
Indsigt Q1 2023