



Indien – juvelen i varje långsiktig portfölj

Av Morten Springborg, global temaspecialist, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Världens befolkning blir allt äldre. I industriländerna steg andelen människor över 65 år från 8 procent år 1950 till nästan 20 procent år 2015. Denna siffra förväntas i många länder nå 30 procent innan 2030. En sådan global åldrandeprocess har aldrig tidigare skådats, och den kommer att få omfattande konsekvenser för den långsiktiga investeraren.

Demografi är ett omfattande tema

Demografi är på många sätt ett omfattande tema. Vi har identifierat fem områden där vi ser att den demografiska utvecklingen kan komma att påverka aktiemarknaden i framtiden. Dessa är:

- Europas utmaning och immigrationsfråga sedd genom Brexit.
- Automatisering och erfarenheter från Japan.
- Kinas lyxkonsumtion.
- De digitalt födda.
- Indien – juvelen i varje långsiktig portfölj.

I denna artikel fokuserar vi på de attraktiva demografiska tendenserna i Indien.

Indien – juvelen i varje långsiktig portfölj

Indien har en av de yngsta befolkningssammansättningarna i världen med en genomsnittsalder på 28 år. Den totala befolkningen är 1,28 miljarder, och den ökar med cirka 1,2 procent om året. Detta innebär att Indien med stor sannolikhet kommer att ha världens största befolkning år 2024. Knappt hälften av Indiens befolkning, det vill säga strax under 600 miljoner personer, är under 25 år, och nästan två tredjedelar är under 35 år. År 2027 kommer Indien

dessutom att ha världens största arbetsstyrka med 1 miljard personer mellan 15 och 64 år.

Mot denna bakgrund förväntar vi oss en kraftig tillväxt av Indiens medelklass, där prognosen är en fördubbling från 267 miljoner personer år 2016 till cirka 550 miljoner år 2026. Denna boom inom medelklassen kommer att driva en hög konsumtionstillväxt under kommande årtionden. Indien får därmed en av århundradets största globala demografiska vinster.

De troliga vinnarna lär vara leverantörer av finansiella tjänster, då man från regeringens sida har byggt ut en nationell finansiell infrastruktur. Före 2009 var hälften av indierna inte folkbokförda – de hade inte ens en födelseattest. Detta innebar att hälften av medborgarna varken kunde öppna bankkonton, teckna försäkringar, ta körkort eller starta företag. Dessa medborgare uteslöts därmed från det allmänna ekonomiska samhället i Indien. 2009 lanserades Aadhaar, en biometrisk databas som kan identifiera en person med hjälp av fingeravtryck och irisgenkänning. Idag har 1,2 miljarder personer, alltså större delen av befolkningen, en digital identitet. 2016 lanserade Indien den nya digitala tjänsten India Stack, som förbinder olika offentliga system och gör det möjligt för privatpersoner, offentlig sektor och näringsliv att spara och dela personuppgifter som exempelvis adresser, bankupplysningar, anställningsförhållanden och skatteupplysningar tvärs över Aadhaar. Sedan lanseringen av Aadhaar har det exempelvis öppnats cirka 300 miljoner nya bankkonton i Indien.

Idag är kontantbetalning den vanligaste betalningsformen i Indien. Enligt analytikerna sker cirka 70 procent av alla betalningar kontant mätt i värde och cirka 90 procent mätt utifrån antalet transaktioner. Men utbredningen av bredband, smarta mobiler

och Aadhaar har nu banat väg för utbredningen av digitala betalningar. Mot denna bakgrund förväntar sig Boston Consulting Group och Google att utbredningen av elektroniska betalningar bland indiska konsumenter kommer att öka till cirka 40 procent av alla betalningar inom de närmsta tre åren.

Om ett land som Indien – där endast 2 procent av alla transaktioner var elektroniska för bara några år sedan – kan digitalisera samhället kan det ske i alla länder med starka regeringar. Ett system som India Stack kan understödja övergången till digitala betalningssystem i alla länder och därmed påskynda avvecklingen av kontanter som betalningsmedel.

Sett från ett makroekonomiskt perspektiv är staten den uppenbara vinnaren när socialregister och skattesystem digitaliseras. De blir mer effektiva samtidigt som bedrägerier och korruption minskar. Transaktionskostnaderna faller dramatiskt och banksystemet åtnjuter större likviditet i form av insättningar på löne- och sparkonton. Vi ser därför positivt på indiska bolag inom finanssektorn, då dessa står i centrum för Indiens digitala omvandling. Samtidigt kommer hela det indiska samhället att gynnas av att många miljoner människor inkluderas finansiellt och ekonomiskt under kommande år.

För att skörda den totala demografiska utdelningen från den växande arbetsstyrkan behöver samhället starka regeringsledare och institutioner med stor integritet som kan sätta fart på sysselsättningen och skapa ekonomiska framsteg. Det är faktiskt på detta område som Indien, med Modi som regeringsledare, tar steget bort från landets historia, men även från exempelvis Afrika, en annan kontinent med en stor oförlöst demografisk potential. Vi är därför övertygade om att globala investerare under kommande år bör allokera en betydande andel av sitt kapital till indiska aktier. Däremot råder stor osäkerhet om demografin i Afrika kommer att vara en fördel eller orsaka katastrof. I slutänden beror utvecklingen på om starka ledare och institutioner med stor integritet lyckas ta makten, genomföra de nödvändiga reformerna och minska korruptionen.

Du kan läsa mer om våra investeringar på cworldwide.com/se, där du även hittar KIID, prospekt och årsrapporter.

” År 2027 kommer Indien att ha världens största arbetsstyrka med 1 miljard personer mellan 15 och 64 år.



C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233

cworldwide.com/se

Q4 2018

Denna publikation har upprättas av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE).

Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning.

All information som är uttryckta är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE.

Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Avkastningen kan både öka och minska i värde som en följd av valutarörelser.