

HANDLEIDING BELEGGEN IN INDIA AANDELEN



 Beleggen.com

HARM VAN WIJK

Handleiding beleggen in India aandelen

INLEIDING.....	1
1. INFOSYS LIMITED (NYSE:INFY)	2
2. WIPRO LIMITED (NYSE:WIT)	3
3. HDFC BANK LIMITED (NYSE:HDB)	3
4. ICICI BANK LIMITED (NYSE:IBN)	4
5. DR. REDDY'S LABORATORIES LIMITED (NYSE:RDY)	4
6. MAKEMYTRIP LIMITED (NASDAQ:MMYT)	5
7. YATRA ONLINE, INC. (NASDAQ:YTRA)	5
8. SIFY TECHNOLOGIES LIMITED (NASDAQ:SIFY)	6
9. RELIANCE INDUSTRIES LIMITED (LSIN:RIGD)	6
10. STATE BANK OF INDIA (LSIN:SBID)	7
11. LARSEN & TOUBRO LIMITED (LSIN:LTOD)	8
12. AXIS BANK LIMITED (LSIN:AXB)	8
13. MAHINDRA & MAHINDRA LIMITED (LSIN:MHID)	9
14. TATA STEEL LIMITED (LSIN:TTST)	9
15. GAIL (INDIA) LIMITED (LSIN:GAID)	10
16. GENPACT LIMITED (NYSE:G)	10
17. EXLSERVICE HOLDINGS, INC. (NASDAQ:EXLS)	11
18. COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION (NASDAQ:CTSH)	11
19. FRESHWORKS INC. (NASDAQ:FRSH)	12
20. ACCENTURE PLC (NYSE:ACN)	12
21. CAPGEMINI SE (EURONEXT:CAP)	13
22. SUZUKI MOTOR CORPORATION (OTC:SZKMY)	13
23. UNILEVER PLC (EURONEXT:UNA)	14
24. NESTLÉ S.A. (OTC:NSRGY)	14
25. HEINEKEN N.V. (EURONEXT:HEIA)	15
26. DIAGEO PLC (NYSE:DEO)	15
27. COLGATE-PALMOLIVE COMPANY (NYSE:CL)	15
28. THE PROCTER & GAMBLE COMPANY (NYSE:PG)	16
29. WALMART INC. (NASDAQ:WMT)	16
30. SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (XETR:SIE)	17
31. SCHNEIDER ELECTRIC SE (EURONEXT:SU)	17
32. HITACHI, LTD. (OTC:HTHIY)	18
33. LINDE PLC (NASDAQ:LIN)	18
34. CUMMINS INC. (NYSE:CMI)	19
35. SANOFI S.A. (EURONEXT:SAN)	19
SAMENVATTING	19
TRADINGVIEW SUPERCHART WATCHLIST	21
BRONNEN	22

**Beleggen.com beoogt altijd juiste, volledige en geactualiseerde informatie te verstrekken die is gebaseerd op bronnen die we betrouwbaar achten. We geven echter geen garantie of verklaring over de juistheid en volledigheid van die informatie (noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend). U kunt geen rechten ontleen aan de verstrekte informatie, aanbevelingen en berekende waardes. Deze informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig.*

Beleggen.com biedt alleen diensten aan in Nederland. De informatie op de Website is niet bedoeld voor bezoekers uit landen waar het aanbieden van Nederlandse financiële diensten niet is toegestaan, of waar de diensten van Beleggen.com niet verkrijgbaar zijn, zoals

Amerikaanse burgers en ingezetenen. Let op: u bent zelf verantwoordelijk voor naleving van de in uw land geldende wetten en voorschriften.

De via/op de Website verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. Deze is ook niet bedoeld om u aan te zetten tot het (ver)kopen van een product of het afnemen van een dienst van Beleggen.com, noch als basis voor een beleggingsbeslissing.

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u hyperlinks naar websites van derden volgt, is dat voor eigen risico. Beleggen.com aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud, het gebruik of de beschikbaarheid van die sites. We hebben de waarheidsgetrouwheid, juistheid, redelijkheid, betrouwbaarheid en volledigheid van informatie op de websites van derden niet geverifieerd.

Beleggen.com en andere gegevensverstrekkers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de Website of de opgenomen informatie en aanbevelingen. We kunnen deze informatie altijd zonder nadere aankondiging wijzigen. Verder zijn wij niet aansprakelijk en bieden we geen waarborg voor het ononderbroken en foutloos functioneren van de Website, en voor de gevolgen van het niet kunnen, beschadigd, verkeerd of niet tijdig ontvangen of verzenden van e-mailberichten met betrekking tot een dienst van Beleggen.com. Beleggen.com is evenmin aansprakelijk voor schade of defecten die door uw bezoek aan en het gebruik van de Website kunnen ontstaan.

De algemene voorwaarden zijn van toepassing. Zie <https://beleggen.com/algemene-voorwaarden/>

Inleiding

India is in 2026 de snelst groeiende grote economie ter wereld en heeft zich definitief gevestigd als een van de belangrijkste structurele groeiverhalen op de wereldwijde aandelenmarkten. De combinatie van een jonge en nog altijd groeiende bevolking, een snel uitdijende middenklasse, omvangrijke overheidsinvesteringen in wegen, spoorwegen, havens en energienetten, en een digitale publieke infrastructuur die betalingen, identificatie en kredietverlening op ongekennde schaal heeft ontsloten, maakt het land voor beleggers tot een markt die moeilijk te negeren valt. Internationale instellingen en banken rekenen voor 2026 opnieuw op een reële groei die ruim boven die van andere grote economieën ligt, gedragen door binnenlandse consumptie en publieke investeringen.

Tegelijkertijd is 2026 voor de Indiase aandelenmarkt geen rimpelloos jaar gebleken. Na een periode van zware Amerikaanse importheffingen op Indiase goederen sloten Washington en New Delhi begin 2026 een handelsakkoord waarmee de wederkerige heffingen fors werden verlaagd, wat de onzekerheid voor exporteurs aanzienlijk verminderde. Daar stond tegenover dat buitenlandse portefeuillebeleggers in de eerste maanden van het jaar in recordtempo kapitaal uit Indiase aandelen terugtrokken, onder invloed van het conflict in het Midden-Oosten, hogere olieprijsen, een zwakkere roepie, gestegen Amerikaanse rentes en de relatief hoge waarderingen die na de sterke koersstijgingen van 2024 waren ontstaan. Voor een land dat een groot deel van zijn olie en gas importeert, zijn energieprijzen en de lopende rekening belangrijke kwetsbaarheden. Binnenlandse beleggers, die via maandelijkse spaarplannen in beleggingsfondsen een steeds grotere rol spelen, vormden daarbij een stabiliserende tegenkracht.

Voor Nederlandse beleggers kent de Indiase markt een belangrijke praktische beperking: de overgrote meerderheid van de Indiase ondernemingen noteert uitsluitend op de National Stock Exchange of India en de Bombay Stock Exchange, in Indiase roepies, en is voor particuliere buitenlandse beleggers vrijwel niet rechtstreeks toegankelijk.

Dit rapport beperkt zich daarom tot aandelen die in euro of Amerikaanse dollar verhandelbaar zijn. Dat levert drie categorieën op. De eerste bestaat uit Indiase ondernemingen met American Depositary Receipts of een directe notering op de New York Stock Exchange of Nasdaq, zoals Infosys, HDFC Bank en MakeMyTrip.

De tweede bestaat uit Indiase ondernemingen met in dollars genoteerde Global Depositary Receipts op het internationale orderboek van de London Stock Exchange, zoals Reliance Industries en State Bank of India.

De derde categorie omvat internationale ondernemingen waarvoor India een wezenlijk deel van de activiteiten, de winst of het personeelsbestand vertegenwoordigt, vaak via een meerderheidsbelang in een in India beursgenoteerde dochteronderneming. Denk aan Suzuki, Unilever, Heineken en Siemens, maar ook aan IT-dienstverleners die het merendeel van hun personeel in India hebben.

Bij de selectie is strikt vastgehouden aan het criterium van een meerjarige, ononderbroken koershistorie op de huidige notering, zodat trendvolgende methoden betrouwbare signalen kunnen genereren. Recente beursgangen, afsplitsingen en ondernemingen die na een schrapping onder een nieuwe code terugkeerden, zijn buiten beschouwing gelaten. Zo is WNS Holdings, dat in oktober 2025 door Capgemini werd overgenomen en van de New York Stock Exchange verdween, niet meer opgenomen, en ontbreekt ook Tata Motors, dat zijn Amerikaanse notering al in 2023 beëindigde en in 2025 werd opgesplitst.

Iedere bedrijfsanalyse sluit af met een beoordeling aan de hand van het vijffactorenmodel van Fama en French, met bijzondere aandacht voor de winstgevendheidsfactor (RMW) en de investeringsfactor (CMA). Het rapport bevat bewust geen actuele koersen, waarderingsetallen of kwartaalcijfers, zodat het gedurende 2026 en daarna bruikbaar blijft als analytisch naslagwerk.

1. Infosys Limited (NYSE:INFY)

Infosys is na Tata Consultancy Services de grootste Indiase aanbieder van IT-diensten en was in 1999 de eerste Indiase onderneming met een Amerikaanse notering. Het bedrijf levert digitale transformatie, clouddiensten, applicatiebeheer, consultancy en in toenemende mate diensten rond kunstmatige intelligentie aan grote ondernemingen in Noord-Amerika en Europa. Met honderdduizenden medewerkers, van wie het merendeel in India werkt, en een klantenbestand dat een groot deel van de grootste westerse ondernemingen omvat, beschikt Infosys over schaalvoordelen en langlopende klantrelaties die voor nieuwe toetreders moeilijk te evenaren zijn.

Strategisch staat Infosys in 2026 voor de vraag hoe generatieve en zelfstandig handelende AI-systemen het traditionele verdienmodel van uitbesteding op basis van gewerkte uren zullen beïnvloeden. De onderneming heeft met haar Topaz-platform een eigen aanbod voor AI-toepassingen neergezet en positioneert zich als partner die klanten helpt deze technologie in bestaande processen te integreren. Tegelijk drukken de voorzichtige bestedingen van westerse klanten, de hogere Amerikaanse kosten voor H-1B-werkvisa die in 2025 werden ingevoerd en de concurrentie van zowel Indiase als westerse spelers op de groei. De omvangrijke aandeleninkoop die de onderneming in 2025 uitvoerde, onderstreept de sterke kaspositie.

Vanuit factorperspectief is Infosys een grote onderneming met een zeer robuuste winstgevendheid, waardoor het aandeel een duidelijk positieve blootstelling aan de RMW-factor laat zien. De activiteiten zijn weinig kapitaalintensief en de onderneming groeit vooral organisch met beperkte investeringen in vaste activa, wat een positieve CMA-blootstelling oplevert. Op de waardefactor (HML) scoort Infosys doorgaans neutraal tot licht negatief, afhankelijk van de sectorwaardering, terwijl de omvangsfactor (SMB) duidelijk negatief is.

2. Wipro Limited (NYSE:WIT)

Wipro behoort tot de vier grootste Indiase IT-dienstverleners en is sinds 2000 aan de New York Stock Exchange genoteerd. De onderneming, waarin de familie Premji nog altijd een ruime meerderheid bezit, levert IT-diensten, consultancy, cloudmigratie, cyberbeveiliging en engineeringdiensten. Via eerdere overnames, waaronder die van het consultancybureau Capco, heeft Wipro een sterke positie opgebouwd bij banken en verzekeraars, een klantengroep die een aanzienlijk deel van de omzet vertegenwoordigt.

De afgelopen jaren groeide Wipro trager dan de grootste concurrenten, wat leidde tot een reeks bestuurswisselingen en herstructureringen. Onder bestuursvoorzitter Srini Pallia, die in 2024 aantrad, ligt de nadruk op het vereenvoudigen van de organisatie, het binnenhalen van grote meerjarige contracten en het uitbouwen van AI-diensten. De uitdaging voor 2026 is om de omzetgroei weer op het niveau van de sector te brengen zonder de marges op te offeren. Het bedrijf keert via dividenden en aandeleninkoop structureel kapitaal uit aan aandeelhouders.

In het Fama-Frenchkader toont Wipro een positieve RMW-blootstelling dankzij een stabiel, hoog kapitaalrendement, al ligt de winstgevendheid onder die van Infosys en TCS. De beperkte investeringsbehoefte resulteert in een positieve CMA-score. Door de relatief lagere waardering ten opzichte van de sectorgenoten neigt het aandeel iets meer naar de waardefactor dan andere Indiase IT-namen, terwijl de omvangsfactor negatief blijft.

3. HDFC Bank Limited (NYSE:HDB)

HDFC Bank is naar marktwaarde de grootste particuliere bank van India en na de fusie met moedermaatschappij Housing Development Finance Corporation in juli 2023 een van de grootste banken van Azië. De bank beschikt over een landelijk netwerk van kantoren, een zeer sterke positie in creditcards, consumptieve leningen en bedrijfskredieten, en na de fusie ook over een omvangrijke hypotheekportefeuille. De Amerikaanse depositaire certificaten zijn sinds 2001 aan de New York Stock Exchange genoteerd en behoren tot de meest verhandelde Indiase effecten wereldwijd.

De fusie heeft HDFC Bank tijdelijk voor de opgave gesteld om de verhouding tussen leningen en deposito's terug te brengen, omdat het voormalige HDFC vooral met marktfinanciering werkte. Daardoor lag de kredietgroei bewust enige tijd lager dan die van concurrenten en stond de rentemarge onder druk. In 2025 werd dochteronderneming HDB Financial Services afzonderlijk in India naar de beurs gebracht. Voor 2026 draait het om de vraag in welk tempo de bank weer kan groeien op het niveau van de markt, terwijl de rentedalingen van de Reserve Bank of India de marges beïnvloeden.

Fama-Frenchgewijs is HDFC Bank een grote onderneming met een robuuste en stabiele winstgevendheid voor een bank, wat een positieve RMW-blootstelling oplevert. Bij banken is de CMA-factor minder eenduidig, maar de gematigde balansgroei na de fusie wijst op een

relatief conservatief profiel. De waardering ligt historisch boven die van de meeste opkomende-marktbanken, wat een licht negatieve HML-blootstelling impliceert.

4. ICICI Bank Limited (NYSE:IBN)

ICICI Bank is de tweede particuliere bank van India en heeft zich het afgelopen decennium ontwikkeld van een bank met aanzienlijke probleemleningen tot een van de best presterende financiële instellingen van het land. De bank bedient particulieren, het midden- en kleinbedrijf en grote ondernemingen, en bezit belangen in verzekeraars, vermogensbeheer en effectenbemiddeling. De depositaire certificaten noteren sinds 1999 aan de New York Stock Exchange.

De strategische kracht van ICICI Bank ligt in de combinatie van een sterke deposito-basis, strikte kredietdiscipline en een voortrekkersrol in digitaal bankieren. De bank heeft haar risicoprofiel de afgelopen jaren sterk verbeterd door de afhankelijkheid van grote bedrijfsleningen te verminderen en te groeien in particuliere en kleinzakelijke kredieten. In 2026 profiteert de bank van de aanhoudende kredietvraag in India, al zetten dalende beleidsrentes de rentemarge onder druk en blijft de kwaliteit van ongedekte consumptieve kredieten een aandachtspunt voor de gehele sector.

In factortermen scoort ICICI Bank positief op RMW, gezien het consistent hoge rendement op eigen vermogen. De balansgroei is solide maar niet buitensporig, wat een neutraal tot licht positief CMA-profiel geeft. De waardering is doorgaans hoger dan het gemiddelde van opkomende-marktbanken, waardoor de HML-blootstelling licht negatief uitvalt. De omvangsfactor is duidelijk negatief.

5. Dr. Reddy's Laboratories Limited (NYSE:RDY)

Dr. Reddy's Laboratories is een van de grootste farmaceutische ondernemingen van India en is sinds 2001 aan de New York Stock Exchange genoteerd. Het bedrijf produceert generieke geneesmiddelen, werkzame farmaceutische grondstoffen en biosimilars, en verkoopt merkgeneesmiddelen in India, Rusland en andere opkomende markten. Noord-Amerika is traditioneel de belangrijkste winstbron, met name via generieke varianten van complexe geneesmiddelen. In 2024 werd een aandelensplitsing doorgevoerd, waarbij de koershistorie van de certificaten doorlopend en aangepast bleef.

Een belangrijk thema in 2026 is het wegvallen van de winst op generiek lenalidomide, waarvoor de beperkte verkoopexclusiviteit in de Verenigde Staten begin 2026 afliep. De onderneming zoekt compensatie in biosimilars, consumentengezondheid na de overname van de nicotinevervangende merken van Haleon, en generieke varianten van semaglutide in landen waar het octrooi is verlopen, waaronder India en Canada. Die laatste kans is groot, maar de onderneming kampte in 2026 met een tijdelijke leveringsonderbreking door een probleem met de werkzame stof, wat het uitvoeringsrisico onderstreept.

Vanuit Fama-Frenchperspectief combineert Dr. Reddy's een hoge winstgevendheid met een sterke balans, wat een positieve RMW-blootstelling oplevert. De investeringen in productiecapaciteit en biosimilars zijn aanzienlijk maar gematigd ten opzichte van de omvang, wat een neutrale CMA-score geeft. Met een waardering die vaak onder die van westerse farmaceuten ligt, neigt het aandeel naar een licht positieve waardefactor.

6. MakeMyTrip Limited (NASDAQ:MMYT)

MakeMyTrip is het grootste online reisbureau van India en is sinds 2010 rechtstreeks aan de Nasdaq genoteerd; het gaat dus niet om een depositair certificaat. De in Mauritius gevestigde onderneming bezit naast het eigen merk ook Goibibo en redBus, en biedt vliegtickets, hotels, pakketreizen, trein- en busreizen aan. Daarmee beschikt MakeMyTrip over een dominante positie in de online reismarkt van een land waar het aantal vliegreizigers en de binnenlandse toeristische bestedingen structureel toenemen.

In 2025 financierde MakeMyTrip via een combinatie van converteerbare obligaties en nieuwe aandelen de terugkoop van een groot deel van het belang van de Chinese reisgroep Trip.com, waardoor de aandeelhoudersstructuur sterk veranderde. Strategisch profiteert de onderneming van de uitbreiding van luchthavens en vloten van Indiase luchtvaartmaatschappijen, en van de groei in hotelboekingen, die hogere marges opleveren dan vliegtickets. Risico's liggen in de gevoeligheid voor verstoringen in de luchtvaart, de concurrentie van onder meer Booking Holdings en de kapitaalmarktgevoeligheid van een hoog gewaardeerd groeiaandeel.

In factortermen heeft MakeMyTrip zich ontwikkeld van een verliesgevend groeibedrijf tot een winstgevend platform, waardoor de RMW-blootstelling van negatief naar positief is verschoven. Het lichte bedrijfsmodel vereist weinig investeringen in vaste activa, wat een positieve CMA-score ondersteunt. Door de hoge waardering is de HML-blootstelling duidelijk negatief; het aandeel gedraagt zich als een groeiaandeel met een bovengemiddelde markt­b­eta.

7. Yatra Online, Inc. (NASDAQ:YTRA)

Yatra Online is een Indiase online reisonderneming die zich vooral heeft toegelegd op zakelijke reizen en zichzelf de grootste onafhankelijke aanbieder van zakenreisdiensten in India noemt. Naast honderden zakelijke klanten bedient Yatra tienduizenden kleine en middelgrote ondernemingen en particuliere reizigers via de eigen website en apps. De Nasdaq-genoteerde moedermaatschappij houdt een meerderheidsbelang in de Indiase dochter Yatra Online Limited, die sinds 2022 in India beursgenoteerd is.

Strategisch onderscheidt Yatra zich van MakeMyTrip door de nadruk op zakelijke klanten, een segment met terugkerende omzet maar ook met scherpe prijsconcurrentie. In 2026 kondigde de onderneming een bestuurlijke overgang aan, waarbij oprichter Dhruv Shringi een tijdelijke adviesrol ging vervullen, en verkleinde de moedermaatschappij haar belang in de Indiase

dochter om juridische en nalevingskosten te dekken. Die ontwikkelingen onderstrepen dat de structuur met twee noteringen kosten en complexiteit met zich meebrengt.

Risicowaarschuwing: Yatra Online is een zeer kleine onderneming met beperkte verhandelbaarheid en een wisselende winstgevendheid. Het aandeel is opgenomen voor de volledigheid van het Indiase reissegment; voorzichtigheid bij de positiegrootte is geboden. Vanuit factorperspectief vertoont Yatra een sterk positieve SMB-blootstelling, een zwakke tot neutrale RMW-score en een CMA-profiel dat door de beperkte investeringen neutraal is. De lage waardering ten opzichte van de omzet geeft een positieve HML-blootstelling.

8. Sify Technologies Limited (NASDAQ:SIFY)

Sify Technologies is een Indiase aanbieder van informatie- en communicatietechnologie met datacentra, een landelijk bedrijfsnetwerk en digitale diensten, en is sinds 1999 aan de Nasdaq genoteerd. Het bedrijf bedient meer dan tienduizend zakelijke klanten in India en beschikt over een uitgebreide glasvezel- en netwerkinfrastructuur. De datacentrumactiviteiten, ondergebracht in de dochter Sify Infinit Spaces, zijn de belangrijkste groeimotor, gedreven door de vraag naar cloud- en AI-capaciteit en door Indiase regels voor gegevensopslag binnen het land.

In oktober 2024 voerde Sify een wijziging van de verhouding tussen certificaten en onderliggende aandelen door, met hetzelfde effect als een omgekeerde splitsing van één op zes, om te blijven voldoen aan de minimumkoersregels van de Nasdaq. De notering en de code bleven ongewijzigd, zodat de aangepaste koersreeks doorloopt. De onderneming heeft voorbereidingen getroffen voor een afzonderlijke beursgang van de datacentrumdochter in India, wat verborgen waarde zou kunnen ontsluiten maar ook de structuur complexer maakt.

Risicowaarschuwing: Sify is een kleine onderneming met een aanzienlijke schuldpositie en een dunne handel in de certificaten; positiegrootte en het gebruik van limietorders verdienen aandacht. In het Fama-Frenchkader toont Sify een positieve SMB-blootstelling, een zwakke RMW-score door de beperkte nettowinstgevendheid en een negatieve CMA-score door de zeer kapitaalintensieve uitbreiding van datacentra.

9. Reliance Industries Limited (LSIN:RIGD)

Reliance Industries is naar marktwarde de grootste onderneming van India en een conglomeraat onder leiding van Mukesh Ambani. De groep omvat het grootste raffinagecomplex ter wereld in Jamnagar, petrochemie, olie- en gaswinning, het telecombedrijf Jio, dat met honderden miljoenen abonnees de grootste mobiele aanbieder van India is, en Reliance Retail, de grootste detailhandelsketen van het land. Daarnaast investeert Reliance grootschalig in zonnepanelen, batterijen en groene waterstof. De in dollars genoteerde Global Depositary Receipts worden verhandeld op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

De strategische verschuiving van Reliance van een energiegroep naar een consumenten- en technologieconcern is al jaren gaande. De al geruime tijd aangekondigde beursgang van Jio Platforms en de mogelijke afzonderlijke notering van de detailhandelstak worden door de markt gezien als manieren om de waarde van de onderdelen zichtbaar te maken. Tegelijk blijft de raffinagetak gevoelig voor olieprijsen en raffinagemarges, die in 2026 door het conflict in het Midden-Oosten sterk werden beïnvloed. In 2024 werd een bonusuitgifte van één op één doorgevoerd, waarbij de koershistorie doorlopend bleef.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's van Reliance noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange; niet iedere Nederlandse broker biedt toegang en de handelsvolumes zijn beperkter dan in India. Gebruik van limietorders wordt aanbevolen. Factorgewijs is Reliance een zeer grote onderneming met een stabiele maar niet uitzonderlijke winstgevendheid, wat een licht positieve RMW-score geeft. De enorme investeringsprogramma's in telecom, detailhandel en nieuwe energie leiden tot een duidelijk negatieve CMA-blootstelling.

10. State Bank of India (LSIN:SBID)

State Bank of India is de grootste bank van het land, met een marktaandeel van ongeveer een kwart in zowel deposito's als leningen, en is voor een meerderheid in handen van de Indiase overheid. De bank heeft een ongeëvenaard kantorennetwerk dat ook de landelijke gebieden bestrijkt, en beschikt over dochterondernemingen in levensverzekeringen, creditcards en vermogensbeheer die zelfstandig in India beursgenoteerd zijn. De dollar-GDR's noteren op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

Na jaren van hoge kredietverliezen heeft State Bank of India haar balans grondig opgeschoond en behaalt de bank inmiddels een rendement op eigen vermogen dat zich kan meten met dat van particuliere concurrenten. De digitale bankapp YONO heeft de bank in staat gesteld klanten efficiënter te bedienen. Het overheidsbelang brengt stabiliteit, maar ook het risico dat de bank beleidsdoelen moet ondersteunen, zoals kredietverlening aan specifieke sectoren of deelname aan reddingsoperaties.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's noteren in dollars op het internationale orderboek van Londen en zijn niet bij alle Nederlandse brokers beschikbaar; limietorders worden aanbevolen. In factortermen scoort State Bank of India duidelijk positief op de waardefactor, aangezien staatsbanken structureel tegen lagere waarderingen noteren dan particuliere banken. De RMW-blootstelling is de afgelopen jaren van negatief naar positief verschoven, terwijl de CMA-score neutraal is.

11. Larsen & Toubro Limited (LSIN:LTOD)

Larsen & Toubro is de grootste ingenieurs- en bouwonderneming van India en een van de grootste ter wereld. Het bedrijf is actief in infrastructuur, zware engineering, energieprojecten, defensie, scheepsbouw en hightechproductie, en heeft via beursgenoteerde dochters als LTIMindtree en L&T Technology Services ook een aanzienlijke positie in IT-diensten. De dollar-GDR's zijn verhandelbaar op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

Larsen & Toubro is een van de meest directe manieren om te profiteren van de Indiase infrastructuurencyclus, aangezien de onderneming een groot deel van de overheidsprojecten op het gebied van spoor, metro, wegen, waterzuivering en energie uitvoert. Daarnaast is het Midden-Oosten een belangrijke markt, met name voor olie- en gasprojecten in Saoedi-Arabië en de Golfstaten. Het conflict in de regio in 2026 bracht daarom zowel uitvoeringsrisico's als mogelijke vertraging van opdrachten met zich mee. De orderportefeuille is historisch hoog en biedt zicht op meerdere jaren omzet.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's hebben een beperkte liquiditeit en zijn niet bij iedere Nederlandse broker beschikbaar; limietorders worden aanbevolen. Vanuit factorperspectief combineert L&T een verbeterende winstgevendheid met een solide balans, wat een licht positieve RMW-score geeft. Het werkkapitaalintensieve projectmodel en de uitbreiding naar nieuwe activiteiten, zoals halfgeleiders en groene waterstof, drukken de CMA-score richting neutraal tot negatief.

12. Axis Bank Limited (LSIN:AXB)

Axis Bank is de derde particuliere bank van India en richt zich op particulieren, het midden- en kleinbedrijf en grote ondernemingen. Met de overname van de Indiase consumentenbankactiviteiten van Citigroup in 2023 versterkte de bank haar positie in creditcards en in het segment van welvarende particulieren aanzienlijk. De GDR's noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

De strategische uitdaging voor Axis Bank is om het rendementsverschil met HDFC Bank en ICICI Bank te verkleinen. De bank heeft de afgelopen jaren fors geïnvesteerd in technologie, distributie en de integratie van de Citi-activiteiten. Omdat Axis Bank relatief veel ongedekte consumptieve kredieten en creditcardschulden op de balans heeft, is zij gevoelig voor de verscherpte regels die de Reserve Bank of India in dit segment heeft ingevoerd en voor een verslechtering van de kredietkwaliteit.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's hebben een beperkte liquiditeit en zijn niet overal verkrijgbaar; limietorders worden aanbevolen. In het Fama-Frenchkader toont Axis Bank een positieve RMW-blootstelling, zij het lager dan de twee grotere particuliere concurrenten. De waardering ligt doorgaans onder die van HDFC Bank en ICICI Bank, wat een licht positieve HML-score geeft. De CMA-score is neutraal.

13. Mahindra & Mahindra Limited (LSIN:MHID)

Mahindra & Mahindra is het vlaggenschip van de Mahindra-groep en een van de grootste voertuigfabrikanten van India. De onderneming is marktleider in SUV's en lichte bedrijfswagens en is naar aantallen de grootste trekkerfabrikant ter wereld. Daarnaast heeft zij belangen in onder meer Mahindra Finance, Tech Mahindra en diverse vastgoed- en vakantieondernemingen. De GDR's noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

Mahindra heeft de afgelopen jaren een opvallende omslag gemaakt, met succesvolle SUV-modellen en een gedisciplineerde kapitaalallocatie waarbij verliesgevende buitenlandse activiteiten werden afgestoten. Met een nieuwe reeks volledig elektrische SUV's positioneert de onderneming zich in de opkomende Indiase markt voor elektrische auto's. De trekkerdivisie is sterk afhankelijk van de moesson en de landbouwinkomens, wat voor een cyclisch element in de resultaten zorgt.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's hebben een beperkte liquiditeit en zijn niet bij iedere broker beschikbaar; limietorders worden aanbevolen. Factorgewijs scoort Mahindra positief op RMW dankzij het sterk verbeterde rendement op geïnvesteerd kapitaal. De investeringen in elektrische voertuigen en capaciteitsuitbreiding zijn aanzienlijk, wat een neutrale tot licht negatieve CMA-blootstelling oplevert.

14. Tata Steel Limited (LSIN:TTST)

Tata Steel is een van de grootste staalproducenten ter wereld en onderdeel van de Tata-groep. De onderneming heeft een geïntegreerde en kostenefficiënte productie in India, met eigen ijzerertsminen, en daarnaast Europese activiteiten in IJmuiden en in het Verenigd Koninkrijk. Voor Nederlandse beleggers is Tata Steel daarmee een bekende naam: Tata Steel Nederland is een van de grootste industriële werkgevers en tevens een van de grootste uitstoters van CO₂ in Nederland. De GDR's noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange.

De Indiase activiteiten vormen de winstmotor, gedragen door de sterke binnenlandse vraag naar staal voor infrastructuur, woningbouw en de auto-industrie, en ondersteund door invoerbeschermende maatregelen tegen goedkoop Chinees staal. De Europese activiteiten zijn daarentegen al jaren verliesgevend of nauwelijks winstgevend. In het Verenigd Koninkrijk schakelt Tata Steel over op elektrische vlamboogovens, en in IJmuiden lopen onderhandelingen met de Nederlandse overheid over verduurzaming en financiële steun. Deze transitie brengt grote investeringen en uitvoeringsrisico's met zich mee.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's hebben een beperkte liquiditeit; limietorders worden aanbevolen. Vanuit Fama-Frenchperspectief is Tata Steel een cyclisch waardeandaal met een positieve HML-blootstelling. De winstgevendheid schommelt sterk

met de staalcyclus, wat een zwakke gemiddelde RMW-score geeft, terwijl de omvangrijke investeringen in India en Europa tot een negatieve CMA-score leiden.

15. GAIL (India) Limited (LSIN:GAID)

GAIL is het grootste staatsbedrijf voor aardgastransport en -distributie in India. De onderneming beheert het overgrote deel van het Indiase gasleidingnet, handelt in vloeibaar aardgas via langlopende inkoopcontracten, onder meer in de Verenigde Staten, en is actief in petrochemie en stadsgasdistributie. De Indiase overheid is meerderheidsaandeelhouder. De GDR's noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange. De Indiase overheid streeft ernaar het aandeel van aardgas in de energiemix fors te vergroten, wat GAIL een structurele groeirol geeft als eigenaar van de transportinfrastructuur. De gereguleerde leidingactiviteiten leveren stabiele inkomsten op, terwijl de handels- en petrochemieactiviteiten sterker afhangen van internationale gasprijzen. Het conflict in het Midden-Oosten en de gevolgen voor de aanvoer van vloeibaar aardgas vormden in 2026 een duidelijk risico voor de marges in de handelstak.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's hebben een beperkte liquiditeit en zijn niet bij iedere broker beschikbaar; limietorders worden aanbevolen. Factorgewijs is GAIL een waarde-aandeel met een positieve HML-blootstelling, zoals gebruikelijk bij Indiase staatsbedrijven. De RMW-score is gematigd positief, terwijl de uitbreiding van het leidingnet de CMA-blootstelling negatief maakt.

16. Genpact Limited (NYSE:G)

Genpact ontstond als de interne procesafdeling van General Electric in India en werd in 2005 een zelfstandige onderneming; sinds 2007 is het aandeel aan de New York Stock Exchange genoteerd. Het bedrijf levert uitbesteding van bedrijfsprocessen, zoals financiële administratie, inkoop, klantenservice en risicobeheer, gecombineerd met data-analyse en digitale transformatie. Hoewel Genpact formeel op Bermuda is gevestigd, werkt het grootste deel van het personeel in India.

Voor Genpact is de opkomst van generatieve en zelfstandig handelende AI zowel een bedreiging als een kans. Veel van de processen die het bedrijf uitvoert, lenen zich voor automatisering, wat de vraag naar arbeidsintensieve diensten kan verminderen. De onderneming speelt hierop in door eigen AI-oplossingen te ontwikkelen en zich te positioneren als partner die processen van begin tot eind herinricht. De langdurige klantrelaties en de diepgaande proceskennis vormen hierbij een belangrijk concurrentievoordeel.

In het Fama-Frenchkader heeft Genpact een middelgrote omvang met een licht positieve SMB-blootstelling ten opzichte van de grote IT-namen. De winstgevendheid is stabiel en robuust, wat een positieve RMW-score oplevert, en de lage kapitaalbehoefte leidt tot een positieve CMA-blootstelling. De waardering ligt doorgaans onder die van de IT-dienstensector, wat een licht positieve HML-score geeft.

17. ExlService Holdings, Inc. (NASDAQ:EXLS)

ExlService, bekend als EXL, is een in New York gevestigde aanbieder van data-analyse, digitale procesdiensten en AI-toepassingen, met het grootste deel van het personeel in India. Het bedrijf heeft een sterke positie in de verzekeringssector, de gezondheidszorg en de financiële dienstverlening, waar het onder meer schadeafhandeling, betalingsintegriteit en risicomodellen verzorgt. Het aandeel noteert sinds 2006 aan de Nasdaq en onderging in 2024 een aandelensplitsing van vijf op één, waarbij de koershistorie doorlopend bleef.

EXL heeft zich de afgelopen jaren verschoven van traditionele procesuitbesteding naar datagedreven diensten, wat hogere marges en een snellere groei oplevert dan die van de bredere sector. De onderneming investeert in eigen AI-modellen die specifiek zijn getraind op verzekerings- en gezondheidsgegevens, en positioneert zich daarmee als specialist in plaats van generalist. De concentratie op enkele sectoren biedt diepgaande kennis, maar maakt het bedrijf ook afhankelijk van de bestedingen van verzekeraars.

Factorgewijs toont EXL een licht positieve SMB-blootstelling en een duidelijk positieve RMW-score dankzij de hoge winstgevendheid en rendementen op kapitaal. De lage investeringsbehoefte ondersteunt een positieve CMA-blootstelling. De waardering ligt boven het sectorgemiddelde, wat een negatieve HML-score impliceert.

18. Cognizant Technology Solutions Corporation (NASDAQ:CTSH)

Cognizant is een in de Verenigde Staten gevestigde IT-dienstverlener die in de jaren negentig ontstond als onderdeel van Dun & Bradstreet en sindsdien uitgroeide tot een van de grootste spelers in de sector. Het overgrote deel van de medewerkers werkt in India, met grote vestigingen in Chennai, Bangalore, Hyderabad en Pune. Cognizant bedient vooral klanten in de gezondheidszorg, de financiële sector en de consumentensector, met een sterke concentratie in Noord-Amerika.

Na een periode van tragere groei heeft Cognizant onder de huidige bedrijfsleiding de concurrentiepositie verbeterd door grote contracten binnen te halen en door overnames, waaronder die van het ingenieurbureau Belcan in 2024. De onderneming zet sterk in op AI-diensten en op het moderniseren van oudere IT-systemen bij klanten. Als Amerikaanse onderneming met een Indiaas personeelsbestand is Cognizant gevoelig voor veranderingen in het Amerikaanse visumbeleid en voor de ontwikkeling van de roepie ten opzichte van de dollar.

In het Fama-Frenchkader is Cognizant een groot bedrijf met een positieve RMW-blootstelling door de stabiele marges en kasstromen. De investeringsbehoefte is laag, maar overnames kunnen de CMA-score tijdelijk drukken. Met een waardering die doorgaans onder die van Accenture en de Indiase concurrenten ligt, vertoont het aandeel een licht positieve HML-blootstelling.

19. Freshworks Inc. (NASDAQ:FRSH)

Freshworks werd in 2010 in Chennai opgericht en heeft inmiddels zijn hoofdkantoor in Californië, maar het grootste deel van de ontwikkel- en ondersteuningsteams bevindt zich nog altijd in India. Het bedrijf levert software als dienst voor klantenservice, IT-servicebeheer en verkoopondersteuning, gericht op middelgrote ondernemingen. Freshworks was een van de eerste Indiase softwareondernemingen met een beursgang aan de Nasdaq, in september 2021.

Freshworks concurreert met grotere spelers als Salesforce, ServiceNow en Zendesk, maar onderscheidt zich door eenvoud in gebruik en een aantrekkelijke prijsstelling voor middelgrote bedrijven. De onderneming heeft de afgelopen jaren de nadruk verlegd van groei tegen elke prijs naar winstgevende groei, met aandeleninkoop en een verbeterde vrije kasstroom als gevolg. De IT-servicebeheertak groeit het snelst en wordt steeds belangrijker voor de omzet. Opmerking: met een notering sinds 2021 heeft Freshworks een koershistorie van enkele jaren, wat voldoende is voor trendanalyse maar korter dan bij de andere opgenomen namen.

Factorgewijs vertoont Freshworks een positieve SMB-blootstelling, een RMW-score die verbetert maar op basis van boekhoudkundige winst nog zwak is, en een positieve CMA-score door de lage kapitaalbehoefte. De HML-blootstelling is negatief, zoals gebruikelijk bij softwarebedrijven.

20. Accenture plc (NYSE:ACN)

Accenture is de grootste consultancy- en IT-dienstverlener ter wereld en heeft in India een van haar grootste personeelsbestanden, met honderdduizenden medewerkers verspreid over tal van steden. Hoewel de onderneming in Ierland is gevestigd en wereldwijd opereert, vormen de Indiase leveringscentra de ruggengraat van de technologie- en procesdiensten. Het aandeel noteert sinds 2001 aan de New York Stock Exchange.

Strategisch positioneert Accenture zich als de voornaamste partner voor ondernemingen die generatieve en zelfstandig handelende AI willen invoeren, met miljarden aan investeringen in opleiding, overnames en samenwerkingsverbanden met technologiebedrijven. De onderneming kampte in 2025 en 2026 met voorzichtige bestedingen door klanten en met bezuinigingen van de Amerikaanse federale overheid, een belangrijke klantengroep. De omvang, het merk en de toegang tot de hoogste besluitvormers bij klanten blijven belangrijke concurrentievoordelen.

In het Fama-Frenchkader is Accenture een zeer grote onderneming met een uitstekende winstgevendheid, wat een sterk positieve RMW-blootstelling oplevert. De lage investeringen in vaste activa ondersteunen een positieve CMA-score, al worden overnames structureel ingezet. De waardering ligt historisch boven het marktgemiddelde, wat een negatieve HML-score geeft.

21. Capgemini SE (EURONEXT:CAP)

Capgemini is de grootste Europese IT-dienstverlener en noteert in euro op Euronext Parijs. India is voor Capgemini van cruciaal belang: ongeveer de helft van het wereldwijde personeelsbestand werkt in het land. Met de voltooiing van de overname van het Indiase procesdienstenbedrijf WNS in oktober 2025 voor 3,3 miljard dollar is de Indiase aanwezigheid verder versterkt en heeft Capgemini een omvangrijke positie opgebouwd in digitale procesuitbesteding.

De strategische logica van de WNS-overname ligt in de verwachting dat AI-systemen bedrijfsprocessen van begin tot eind zullen transformeren, waarbij Capgemini technologie en proceskennis wil combineren. De integratie van WNS en de realisatie van de beoogde synergieën vormen in 2026 een belangrijk aandachtspunt. Daarnaast blijft Capgemini afhankelijk van de Europese economie, met name van de Franse en Duitse industrie, waar de vraag naar IT-diensten gematigd is.

Vanuit factorperspectief is Capgemini een grote onderneming met een positieve RMW-blootstelling door stabiele marges. De grootschalige overname van WNS, gefinancierd met schuld, drukt tijdelijk de CMA-score. De waardering ligt doorgaans onder die van Accenture, wat een licht positieve HML-blootstelling oplevert.

22. Suzuki Motor Corporation (OTC:SZKMY)

Suzuki Motor is een Japanse fabrikant van auto's, motorfietsen en buitenboordmotoren, en de meerderheidsaandeelhouder van Maruti Suzuki India, met een belang van ruim de helft. Maruti Suzuki is met afstand de grootste autofabrikant van India en levert ongeveer vier op de tien nieuwe personenauto's in het land. Daarmee is India voor Suzuki de belangrijkste markt en de voornaamste bron van winst en groei.

Suzuki heeft aangekondigd de komende jaren miljarden dollars in India te investeren, onder meer in nieuwe fabrieken en elektrische voertuigen. De eerste volledig elektrische SUV van Suzuki wordt in Gujarat geproduceerd en onder meer naar Europa en Japan geëxporteerd, waarmee India een productiebasis voor de wereldwijde markt wordt. Risico's liggen in de toenemende concurrentie van Tata, Mahindra en Hyundai in het SUV-segment, het relatief late instappen in elektrische auto's en de gevoeligheid voor verstoringen in de aanvoer van zeldzame aardmetalen.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de ADR's van Suzuki worden buiten de beurs verhandeld (OTC) in dollars, met een beperkte liquiditeit; limietorders worden aanbevolen. Factorgewijs is Suzuki een waarde-aandeel met een positieve HML-blootstelling en een sterk verbeterde RMW-score. De omvangrijke investeringen in India zorgen voor een neutrale tot negatieve CMA-score.

23. Unilever PLC (EURONEXT:UNA)

Unilever is een van de grootste producenten van consumentengoederen ter wereld en noteert onder meer in euro op Euronext Amsterdam. Via haar meerderheidsbelang in Hindustan Unilever, de grootste consumentengoederenonderneming van India, is Unilever sterk vertegenwoordigd in het land. Hindustan Unilever bezit sterke merken in zeep, wasmiddelen, verzorgingsproducten en voedingsmiddelen, en heeft een distributienetwerk dat miljoenen kleine winkels bereikt, ook op het platteland.

Na de afsplitsing van de ijsdivisie in 2025 richt Unilever zich op persoonlijke verzorging, schoonheid, huishoudproducten en voeding, met India als een van de belangrijkste groeiemarkten. De Indiase consumentenmarkt profiteert van belastingverlagingen en stijgende inkomens, maar de concurrentie van nieuwe, digitaal verkochte merken en van snelle bezorgplatforms neemt toe. Unilever moet de positie van Hindustan Unilever versterken in premiumsegmenten en in de snelgroeende online kanalen.

In factortermen is Unilever een grote defensieve onderneming met een robuuste winstgevendheid en een positieve RMW-blootstelling. De investeringsbehoefte is gematigd, wat een positieve CMA-score oplevert. Met een lage marktbèta biedt het aandeel stabiliteit in een Indiaportefeuille, al is de Indiase blootstelling slechts een deel van het geheel.

24. Nestlé S.A. (OTC:NSRGY)

Nestlé is de grootste voedingsmiddelenproducent ter wereld en heeft een meerderheidsbelang in Nestlé India, dat met merken als Maggi, KitKat en Nescafé een van de meest herkenbare consumentenbedrijven in het land is. Nestlé India is een van de meest winstgevende dochterondernemingen van de groep en behoort tot de hoogst gewaardeerde consumentenaandelen op de Indiase beurs. Omdat Nestlé zelf in Zwitserse franken noteert, is het aandeel in dollars verhandelbaar via de OTC-ADR.

Nestlé bevindt zich in 2026 in een periode van strategische herbezinning, na bestuurswisselingen en een tegenvallende groei in verschillende regio's. India is daarbij een van de lichtpunten, met een sterke groei in instantnoedels, zuivel en chocolade. De onderneming investeert in extra productiecapaciteit in India. Risico's liggen in de voedselveiligheid en regelgeving, zoals eerder bleek bij het tijdelijke verbod op Maggi in 2015, en in grondstofkosten voor cacao en koffie.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de ADR van Nestlé wordt buiten de beurs verhandeld (OTC); de liquiditeit is redelijk, maar limietorders worden aanbevolen. Factorgewijs toont Nestlé een sterk positieve RMW-score en een positieve CMA-blootstelling, met een lage marktbèta en een defensief profiel.

25. Heineken N.V. (EURONEXT:HEIA)

Heineken is de tweede bierbrouwer ter wereld en noteert in euro op Euronext Amsterdam. Sinds 2019 is Heineken meerderheidsaandeelhouder van United Breweries, de grootste bierbrouwer van India, bekend van het merk Kingfisher. India is voor Heineken een markt met groot potentieel, gezien de jonge bevolking en het nog altijd lage bierverbruik per hoofd van de bevolking.

De Indiase biermarkt is echter complex, omdat alcohol per deelstaat wordt gereguleerd en belast, en prijzen in veel deelstaten door de overheid worden vastgesteld. Heineken werkt aan het versterken van de premiumpositie met het eigen merk en aan efficiëntie in de productie. Wereldwijd staat Heineken onder druk door een tragere bierconsumptie in Europa en Amerika, waardoor opkomende markten als India, Vietnam en Afrika belangrijker worden voor de langetermijngroei.

In het Fama-Frenchkader is Heineken een grote defensieve onderneming met een positieve maar niet uitzonderlijke RMW-score. De investeringen in brouwerijen en distributie leiden tot een neutrale CMA-blootstelling. De waardering is de afgelopen jaren gedaald, wat het aandeel meer richting de waardefactor heeft gebracht.

26. Diageo plc (NYSE:DEO)

Diageo is de grootste producent van gedistilleerde dranken ter wereld, met merken als Johnnie Walker, Smirnoff en Guinness. Via haar meerderheidsbelang in United Spirits is Diageo marktleider in de Indiase markt voor gedistilleerde dranken, met merken als McDowell's en Royal Challenge. De Amerikaanse depositaire certificaten noteren in dollars aan de New York Stock Exchange.

India is voor Diageo een van de belangrijkste groeimarkten, met een sterke vraag naar premium whisky. Het handelsakkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en India, dat in 2025 werd gesloten, voorziet in een geleidelijke verlaging van de hoge Indiase invoerheffingen op Schotse whisky, wat voor Diageo gunstig is. Tegelijk kampte het concern wereldwijd met een tragere vraag, voorraadproblemen in Latijns-Amerika en een bestuurswissel in 2025, wat tot een grondige herziening van de strategie leidde.

Factorgewijs is Diageo een grote onderneming met een robuuste winstgevendheid en een positieve RMW-score, al is die onder druk komen te staan. De investeringen in voorraden van gerijpte dranken zijn aanzienlijk, wat een neutrale CMA-score geeft. De gedaalde waardering heeft het aandeel iets richting de waardefactor gebracht.

27. Colgate-Palmolive Company (NYSE:CL)

Colgate-Palmolive is een wereldwijde producent van mondverzorging, persoonlijke verzorging en huishoudproducten, en is meerderheidsaandeelhouder van het in India beursgenoteerde

Colgate-Palmolive (India). Het merk Colgate is in India vrijwel synoniem aan tandpasta en heeft een dominant marktaandeel in het segment mondverzorging. De Indiase dochter is een van de winstgevendste onderdelen van het concern.

Strategisch richt Colgate zich in India op premiumisering, met duurdere tandpasta's en tandenborstels, en op het vergroten van het gebruik op het platteland. De concurrentie van Hindustan Unilever, Dabur en natuurlijke merken als Patanjali houdt de druk op marges en marktaandeel. Wereldwijd profiteert Colgate van de stabiele vraag naar basisproducten, maar is het concern gevoelig voor grondstofkosten en valutaschommelingen in opkomende markten.

In het Fama-Frenchkader is Colgate een grote defensieve onderneming met een zeer hoge winstgevendheid en een sterk positieve RMW-score. De lage investeringsbehoefte ondersteunt een positieve CMA-blootstelling. De waardering ligt historisch boven het marktgemiddelde, wat een negatieve HML-score geeft.

28. The Procter & Gamble Company (NYSE:PG)

Procter & Gamble is de grootste producent van consumentengoederen ter wereld en is in India actief via meerdere beursgenoteerde dochterondernemingen, waaronder Procter & Gamble Hygiene and Health Care, Gillette India en Procter & Gamble Health. Merken als Whisper, Vicks, Gillette, Ariel en Pampers hebben in India sterke posities opgebouwd. Het moederbedrijf noteert in dollars aan de New York Stock Exchange.

India is voor Procter & Gamble een belangrijke groeimarkt, waar het concern investeert in productiecapaciteit, distributie en digitale verkoop. De onderneming speelt in op de groeiende middenklasse die overstapt van ongemerkte naar gemerkte hygiëne- en verzorgingsproducten. Wereldwijd staat Procter & Gamble voor de uitdaging om de volumes te laten groeien nu prijsverhogingen van eerdere jaren hun effect hebben verloren en consumenten in verschillende markten kostenbewuster zijn.

Factorgewijs is Procter & Gamble een zeer grote, defensieve onderneming met een uitstekende winstgevendheid, wat een sterk positieve RMW-blootstelling oplevert. De investeringen zijn gematigd, wat een positieve CMA-score geeft. Het aandeel heeft een lage markt­bèta en een negatieve HML-blootstelling. De Indiase activiteiten vormen slechts een klein deel van het geheel.

29. Walmart Inc. (NASDAQ:WMT)

Walmart is de grootste detailhandelaar ter wereld en is sinds 2018 meerderheidsaandeelhouder van Flipkart, het grootste Indiase platform voor online detailhandel. Via Flipkart bezit Walmart ook belangen in modeplatforms en bezorgdiensten, terwijl de betaaldienst PhonePe, die in 2022 van Flipkart werd losgemaakt, eveneens onder de controle van Walmart valt. In december 2025 verplaatste Walmart zijn notering van de New

York Stock Exchange naar de Nasdaq, met behoud van de code WMT en een doorlopende koershistorie.

India is voor Walmart een van de weinige markten met een langetermijngroeipotentieel van vergelijkbare omvang als de Verenigde Staten. Flipkart concurreert met Amazon en met Reliance, en staat onder druk van snelle bezorgplatforms die boodschappen binnen enkele minuten leveren. Een eventuele beursgang van Flipkart en PhonePe in India wordt door de markt gezien als een mogelijkheid om de waarde van deze belangen zichtbaar te maken. Het Indiase beleid ten aanzien van buitenlandse online detailhandel blijft een belangrijk regelgevingsrisico.

In factortermen is Walmart een zeer grote onderneming met een stabiele winstgevendheid en een positieve RMW-score. De investeringen in automatisering, technologie en Indiase platforms zijn aanzienlijk, wat een neutrale CMA-score geeft. De waardering ligt boven het historische gemiddelde, wat een negatieve HML-blootstelling impliceert.

30. Siemens Aktiengesellschaft (XETR:SIE)

Siemens is een Duits technologieconcern dat actief is in industriële automatisering, slimme infrastructuur, spoortechniek en gezondheidstechnologie, en noteert in euro op de Xetra-beurs. In India bezit Siemens een meerderheidsbelang in het beursgenoteerde Siemens Limited, een van de oudste en grootste industriële technologiebedrijven van het land. De energieactiviteiten in India zijn in 2025 afgesplitst naar een afzonderlijke onderneming onder de vleugels van Siemens Energy.

Siemens profiteert in India van de omvangrijke overheidsinvesteringen in spoorwegen, metrosystemen, elektriciteitsnetten en datacentra. De onderneming levert onder meer elektrische locomotieven aan de Indiase spoorwegen en automatiseringssystemen aan de snel groeiende maakindustrie. India fungeert bovendien als productie- en ontwikkelcentrum voor andere markten. Wereldwijd concentreert Siemens zich op software en digitale industriële diensten, wat de marges structureel moet verhogen.

In het Fama-Frenchkader is Siemens een grote onderneming met een positieve RMW-blootstelling dankzij verbeterde marges. De investeringen in overnames van softwarebedrijven drukken de CMA-score. De waardering ligt rond het marktgemiddelde, wat een neutrale HML-score oplevert.

31. Schneider Electric SE (EURONEXT:SU)

Schneider Electric is een Franse specialist in energiebeheer en industriële automatisering, genoteerd in euro op Euronext Parijs. India is een van de belangrijkste markten van het concern, met omvangrijke productie- en ontwikkelcentra en een meerderheidsbelang in het beursgenoteerde Schneider Electric Infrastructure. In 2025 vergrootte Schneider zijn belang in

de Indiase dochteronderneming Schneider Electric India door het minderheidsbelang van een Singaporese investeerder over te nemen.

Schneider profiteert in India van de uitbreiding van elektriciteitsnetten, de groei van datacentra, de verstedelijking en de industrialisatie. De onderneming levert schakelapparatuur, energiebeheersystemen en automatiseringssoftware. De Indiase productie dient bovendien steeds vaker als exportbasis voor andere markten. De combinatie van elektrificatie en digitalisering vormt de kern van de strategie.

Factorgewijs toont Schneider Electric een positieve RMW-blootstelling door de hoge en stijgende marges. De overnames en investeringen in India drukken de CMA-score tijdelijk. De waardering ligt boven het marktgemiddelde, wat een negatieve HML-score geeft.

32. Hitachi, Ltd. (OTC:HTHIY)

Hitachi is een Japans technologieconcern met activiteiten in digitale systemen, energie, spoortechniek en industriële automatisering. In India is Hitachi onder meer actief via het beursgenoteerde Hitachi Energy India, dat transformatoren en hoogspanningsapparatuur levert, via GlobalLogic, dat een groot deel van zijn softwareontwikkelaars in India heeft, en via betaaldiensten en spoortechniek.

Hitachi Energy India profiteert sterk van de Indiase investeringen in elektriciteitsnetten, de aansluiting van zonne- en windparken en de aanleg van hoogspanningsverbindingen. Het concern heeft zich de afgelopen jaren getransformeerd door niet-kernactiviteiten af te stoten en zich te concentreren op digitale diensten en energie-infrastructuur. India is daarbij zowel een afzetmarkt als een belangrijk ontwikkel- en productiecentrum.

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de ADR van Hitachi wordt buiten de beurs verhandeld (OTC) met beperkte liquiditeit; limietorders worden aanbevolen. In factortermen is Hitachi een grote onderneming met een sterk verbeterde RMW-score. De investeringen in energie-infrastructuur zijn aanzienlijk, wat een neutrale CMA-score geeft.

33. Linde plc (NASDAQ:LIN)

Linde is de grootste producent van industriële gasen ter wereld en noteert sinds 2023 uitsluitend aan de Nasdaq. In India bezit Linde een meerderheidsbelang in het beursgenoteerde Linde India, dat zuurstof, stikstof, argon en waterstof levert aan de staalindustrie, de chemie, de gezondheidszorg en de elektronica-industrie.

Linde profiteert in India van de groei van de staalproductie, waarvoor grote hoeveelheden zuurstof nodig zijn, en van de opkomst van halfgeleiderfabrieken, die zeer zuivere gasen vereisen. Het bedrijfsmodel met langlopende leveringscontracten zorgt voor stabiele en voorspelbare inkomsten. Wereldwijd investeert Linde in schone waterstof en koolstofafvang.

In het Fama-Frenchkader toont Linde een sterk positieve RMW-blootstelling dankzij de hoge marges en rendementen. De investeringen in nieuwe productiefaciliteiten zijn aanzienlijk, wat een neutrale tot negatieve CMA-score geeft. De waardering ligt boven het marktgemiddelde, wat een negatieve HML-blootstelling impliceert.

34. Cummins Inc. (NYSE:CMI)

Cummins is een Amerikaanse producent van motoren, generatoren en aandrijfsystemen, en is meerderheidsaandeelhouder van het beursgenoteerde Cummins India. Cummins India is een van de belangrijkste leveranciers van dieselgeneratoren in India en profiteert van de vraag naar noodstroom in de bouw, de industrie en vooral in datacentra.

De uitbreiding van datacentra in India, gedreven door cloud- en AI-toepassingen, heeft de vraag naar grote generatoren sterk doen toenemen. Daarnaast exporteert Cummins India motoren en onderdelen naar andere markten. Wereldwijd investeert Cummins in waterstof- en elektrische aandrijving, al heeft het concern de ambities op dit gebied in 2025 enigszins bijgesteld door een tragere vraag.

Factorgewijs toont Cummins een positieve RMW-blootstelling en een cyclisch profiel. De investeringen in nieuwe technologie drukken de CMA-score. De waardering is gematigd, wat een neutrale tot licht positieve HML-blootstelling oplevert.

35. Sanofi S.A. (EURONEXT:SAN)

Sanofi is een Frans farmaceutisch concern, genoteerd in euro op Euronext Parijs. In India bezit Sanofi een meerderheidsbelang in het beursgenoteerde Sanofi India, dat vooral actief is in diabetesmedicatie, vaccins en huisartsgeneesmiddelen. Daarnaast heeft Sanofi in Hyderabad een groot centrum voor digitale en bedrijfsondersteunende diensten opgezet.

India is voor Sanofi een belangrijke markt voor insuline en andere diabetesgeneesmiddelen, gezien het grote en groeiende aantal diabetespatiënten in het land. Wereldwijd richt Sanofi zich op immunologie, met het middel Dupixent als belangrijkste groeimotor, en op vaccins. De afsplitsing van de consumentengezondheidstak in 2025 heeft de aandacht voor innovatieve geneesmiddelen versterkt.

In het Fama-Frenchkader is Sanofi een grote defensieve onderneming met een positieve RMW-blootstelling. De investeringen in onderzoek en ontwikkeling zijn aanzienlijk, wat een neutrale CMA-score geeft. De relatief lage waardering brengt het aandeel richting de waardefactor.

Samenvatting

De 35 besproken ondernemingen laten zien dat blootstelling aan de Indiase economie voor Nederlandse beleggers langs verschillende wegen kan worden verkregen, elk met eigen

kenmerken en risico's. De acht Indiase ondernemingen met een notering in New York bieden de meest directe en liquide toegang, maar zijn sterk geconcentreerd in IT-diensten en banken.

De 7 GDR's op het internationale orderboek van Londen verbreden het palet naar energie, industrie, grondstoffen en staatsbanken, maar gaan gepaard met een beperktere liquiditeit en toegankelijkheid. De internationale ondernemingen met grote Indiase dochters bieden een indirecte en vaak defensievere blootstelling, waarbij India slechts een deel van het geheel vormt.

Een duidelijk patroon is de tweedeling tussen de exportgerichte IT-sector en de binnenlandse groeisectoren. IT-dienstverleners als Infosys, Wipro, Cognizant en Genpact staan onder druk van AI, voorzichtige westerse bestedingen en het Amerikaanse visumbeleid, terwijl banken, industriële ondernemingen en consumentenbedrijven profiteren van de binnenlandse groei.

Factorgewijs valt op dat vrijwel alle besproken ondernemingen een positieve RMW-blootstelling hebben, wat past bij de hoge kwaliteit van de Indiase beurs, terwijl de CMA-score sterk uiteenloopt tussen de kapitaalextensieve dienstverleners en de investering intensieve industriële en energiebedrijven.

Voor trendvolgende beleggers is de Indiase markt in 2026 bijzonder interessant vanwege de grote verschillen tussen sectoren en de invloed van valutabewegingen, buitenlandse kapitaalstromen en geopolitieke ontwikkelingen. Een systematische aanpak die rekening houdt met momentum en risicobeheer is daarbij essentieel.

Niet alle aandelen zullen in koers stijgen (of dalen). Gebruik een bewezen succesvolle methode om het kaf van het koren te scheiden. Een voorbeeld hiervan is de Trading Navigator Methode, die gebruikmaakt van het momentum effect. Dit effect is wetenschappelijk aangetoond als een manier om de markt te verslaan.

Voor meer informatie, bezoek:

<https://www.beleggen.com/financieel-vrij>

Harm van Wijk

- Website: <https://www.beleggen.com>
- VIP Beleggen: <https://vip.beleggen.com>

Volg ons ook op:

- Twitter: http://www.twitter.com/beleggen_com
- LinkedIn: <http://nl.linkedin.com/in/harm-van-wijk>
- Facebook: <https://www.facebook.com/harmvanwijk>
- YouTube: <https://www.youtube.com/c/HarmvanWijk>
- Instagram: <https://www.instagram.com/beleggencom>

Onze missie:

"Het helpen van mensen om succesvol te beleggen zonder veel tijd te investeren of veel risico te lopen, met behulp van eenvoudige en bewezen strategieën."

TradingView Superchart Watchlist

Hieronder volgt een komma-gescheiden lijst voor het importeren van aan India gerelateerde aandelen in TradingView Superchart Watchlist:

NYSE:ACN, LSIN:AXB, EURONEXT:CAP, NASDAQ:CTSH, NYSE:CL, NYSE:CMI, NYSE:DEO, NYSE:RDY, NASDAQ:EXLS, NASDAQ:FRSH, LSIN:GAID, NYSE:G, NYSE:HDB, EURONEXT:HEIA, OTC:HTHIY, NYSE:IBN, NYSE:INFY, LSIN:LTOD, NASDAQ:LIN, LSIN:MHID, NASDAQ:MMYT, OTC:NSRGY, LSIN:RIGD, EURONEXT:SAN, EURONEXT:SU, XETR:SIE, NASDAQ:SIFY, LSIN:SBID, OTC:SZKMY, LSIN:TTST, NYSE:PG, EURONEXT:UNA, NASDAQ:WMT, NYSE:WIT, NASDAQ:YTRA

Verhandelbaarheidswaarschuwing: de GDR's met het voorvoegsel LSIN:(Reliance Industries, State Bank of India, Larsen & Toubro, Axis Bank, Mahindra & Mahindra, Tata Steel en GAIL) noteren in dollars op het internationale orderboek van de London Stock Exchange en de ADR's met het voorvoegsel OTC:(Suzuki, Nestlé en Hitachi) worden buiten de beurs verhandeld. Deze effecten hebben een beperktere liquiditeit en zijn niet bij iedere Nederlandse broker beschikbaar. Het gebruik van limietorders wordt aanbevolen. Voor Yatra Online en Sify Technologies geldt vanwege de geringe omvang extra voorzichtigheid bij de positiegrootte. Instructies voor het importeren in TradingView:

1. Log in op je TradingView account
2. Ga naar de "Chart" weergave en open het "Watchlist" paneel (meestal aan de rechterkant)
3. Klik op het nieuwe lijstpictogram of op de drie puntjes naast je huidige watchlist en selecteer "Nieuwe lijst maken"
4. Geef je watchlist een naam (bijvoorbeeld "Aandelen India")
5. Klik op "Importeren" of het importeer-symbool (meestal een pijl die omhoog wijst)
6. Kopieer en plak de bovenstaande komma-gescheiden lijst in het tekstvak
7. Klik op "Importeren" of "Toevoegen"
8. Je watchlist is nu klaar om te gebruiken

Door deze aandelen in een speciale watchlist te volgen, kun je de prestaties van de sector als geheel en individuele bedrijven monitoren, technische analyses uitvoeren, en beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot de Indiase aandelenmarkt.

Bronnen

<https://finance.yahoo.com/quote/ACN/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CAP.PA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CTSH/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CL/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CMI/>
<https://finance.yahoo.com/quote/DEO/>
<https://finance.yahoo.com/quote/RDY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/EXLS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/FRSH/>
<https://finance.yahoo.com/quote/G/>
<https://finance.yahoo.com/quote/HDB/>
<https://finance.yahoo.com/quote/HEIA.AS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/HTHIY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/IBN/>
<https://finance.yahoo.com/quote/INFY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/LIN/>
<https://finance.yahoo.com/quote/MMYT/>
<https://finance.yahoo.com/quote/NSRGY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAN.PA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SU.PA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SIE.DE/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SIFY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SZKMY/>
<https://finance.yahoo.com/quote/PG/>
<https://finance.yahoo.com/quote/UNA.AS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WMT/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WIT/>
<https://finance.yahoo.com/quote/YTRA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/AXISBANK.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/GAIL.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/LT.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/M&M.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/RELIANCE.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SBIN.NS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/TATASTEEL.NS/>