

**Nous investissons dans la croissance et la value en Asie.** Nous nous concentrons sur les champions asiatiques, en mettant l'accent sur l'ancienne et la nouvelle puissance mondiale qu'est la Chine.

**Alibaba Group**

Alibaba Group est le troisième plus grand conglomérat de commerce en ligne au monde. En mars, le groupe a annoncé sa future scission en six filiales : commerce en ligne national, commerce en ligne mondial, activités d'informatique en nuage, logistique, prestations de services locale et divertissement. Les analystes voient dans cette restructuration un potentiel d'augmentation de la valeur de la société et d'amélioration de la souplesse opérationnelle et, surtout, le moyen d'apaiser l'autorité chinoise de la concurrence.

Alibaba Group restera entièrement propriétaire de l'activité nationale de commerce en ligne. Les filiales lèveront des capitaux externes par le biais d'introductions en bourse. Trudy Dai, cofondatrice, dirigera l'activité nationale de commerce en ligne, qui représente 69 % du chiffre d'affaires et finance les autres unités. Cette réorganisation permettra de libérer des capitaux pour le cœur de métier afin d'augmenter le chiffre d'affaires du plus grand marché de commerce en ligne au monde.

Jiang Fan dirigera l'activité internationale de commerce en ligne. Il a été président de la branche commerce en ligne et a fait franchir la barre d'un milliard d'utilisateurs d'Alibaba. Il dirigera les plates-formes internationales à croissance rapide d'Alibaba en Asie du Sud-Est et en Amérique latine afin de reproduire à l'étranger le succès d'Alibaba Chine.

Le président du groupe, Daniel Zhang, dirigera la filiale Cloud Intelligence et prévoit de transférer l'activité à des investisseurs existants. Alibaba domine le marché chinois de l'informatique en nuage et se développe de manière agressive à l'aide de nouveaux produits et de prix réduits. Alibaba a également développé Tongyi, un modèle d'IA qui ressemble à ChatGPT. Alibaba prévoit l'intégration de son IA générative dans toutes ses entreprises, notamment sa plateforme de communication DingTalk (le Slack chinois) et l'assistant vocal Tmall Genie (l'Alexa chinois).

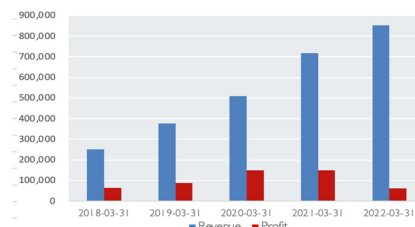
Yu Yongfu dirigera les prestations de services locales, qui comprennent le service de livraison Ele.me (équivalent d'UberEats), la plate-forme de voyage en ligne Fliggy et le service de cartographie Amap. Alors que les prestations de services locales représentaient une source de croissance importante, l'entreprise est dans ce domaine en concurrence directe avec des concurrents plus forts tels que Meituan et Trip et aura besoin d'investissements de croissance.

Fan Luyuan, ancien président d'Alipay et d'Ant Wealth Management, dirigera la branche Digital Media and Entertainment, notamment la société de production et de distribution de cinéma Alibaba Pictures et la plateforme de partage de vidéos Youku (le YouTube chinois). Alibaba a eu du mal à affronter des concurrents importants dans ce domaine, mais prévoit de relancer la croissance en développant des films produits par l'IA et des stars numériques générées par l'IA comme Leah, qui compte déjà 820 000 abonnés.

Wan Lin dirigera l'entreprise de logistique Cainiao et prévoit son introduction sur la Bourse de Hong Kong avant la fin de l'année. Cainiao propose en Chine une plateforme logistique en mode asset-light, mais offre également des services de livraison et d'entreposage internationaux dans plus de 160 pays.

Le PER d'Alibaba est de 13, bien inférieur à celui d'Amazon qui est de 135. Nous avons acheté Alibaba lors de la création du fonds, réduit notre exposition pendant la période de baisse et avons de nouveau renforcé la position au début de cette année. Nous pensons que le titre dispose d'un considérable potentiel de hausse, car il a surmonté le recul lié aux contraintes réglementaires et à la pandémie, et parce que les imminentes scissions généreront également une contribution positive.

**Chiffre d'affaires (2018-2022) en millions de CNY**



**Performance du cours du titre par rapport à l'indice en pourcentage (2019-2023)**



Meilleures salutations




Prof. Dr. Beyer v. Morgenstern      Dr. Stefan Albrecht

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. ACATIS ne garantit pas la réalisation des prévisions de marché. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand (<http://www.acatis.de>). La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Straße 24-28, à D-60439 Francfort.