

ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds (WKN A2PB65)

Investmentbericht Juni 2023

Berlin, 6. Juni 2023

Wir investieren in Wachstum und Value in Asien. Dabei fokussieren wir uns auf die asiatischen Champions mit Schwerpunkt auf der alten und neuen Weltmacht China.

Alibaba Group

Die Alibaba Group ist das drittgrößte E-Commerce-Konglomerat der Welt. Im März gab der Konzern die Aufteilung in sechs Tochtergesellschaften bekannt, darunter in E-Commerce inländisch und global, Cloud, Logistik, lokale Dienstleistungen und Unterhaltung. Analysten glauben, dass die Umstrukturierung den Wert steigern, die operative Agilität verbessern und vor allem Chinas Kartellbehörden besänftigen wird.

Der inländische E-Commerce wird vollständig im Besitz der Alibaba Group bleiben. Die Tochtergesellschaften werden durch Börsengänge externes Kapital beschaffen. Mitgründerin Trudy Dai wird das inländische E-Commerce-Geschäft leiten, das 69% des Umsatzes ausmacht und die anderen Einheiten subventioniert. Durch die Reorganisation wird Kapital für das Kerngeschäft frei, um den Umsatz im größten E-Commerce-Markt der Welt zu steigern.

Jiang Fan wird den globalen E-Commerce leiten. In der Vergangenheit baute er die Nutzerbasis von Alibaba auf über 1 Milliarde Nutzer aus. Er wird Alibabas schnell wachsende internationalen Plattformen in Südostasien und Lateinamerika leiten, um den Erfolg von Alibaba China in Übersee zu wiederholen.

Der Vorsitzende der Gruppe, Daniel Zhang, wird die Tochtergesellschaft Cloud Intelligence leiten und plant, das Geschäft an bestehende Investoren auszugliedern. Alibaba dominiert Chinas Cloud-Markt und expandiert aggressiv mit neuen Produkten und reduzierten Preisen. Alibaba hat ein KI-Modell, Tongyi, entwickelt, ähnlich ChatGPT. Alibaba plant, seine generative KI in alle Unternehmen zu integrieren, darunter seine Kommunikationsplattform DingTalk (Chinas Slack) und den intelligenten Lautsprecher Tmall Genie (Chinas Alexa).

Yu Yongfu wird die lokalen Dienstleistungen leiten, zu denen der Ele.me Lieferservice (wie UberEats), die Online-Reiseplattform Fliggy und der Kartendienst Amap gehören. Während die lokalen Dienstleistungen eine wichtige Wachstumsquelle darstellen, konkurriert das Unternehmen zeitgleich mit stärkeren Konkurrenten wie Meituan und Trip und wird Wachstumsinvestitionen benötigen.

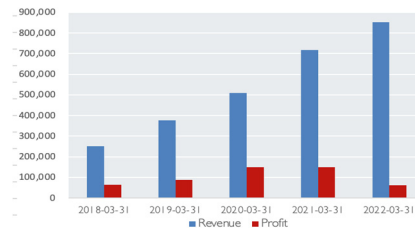
Fan Luyuan, der ehemalige Präsident von Alipay und Ant Wealth Management, wird den Bereich Digital Media and Entertainment leiten, darunter das

Filmstudio Alibaba Pictures und die Video-Streaming-Plattform Youku (Chinas Youtube). Alibaba hatte Mühe, mit größeren Konkurrenten in diesem Bereich zu konkurrieren, plant aber, das Wachstum durch die Entwicklung von KI-produzierten Filmen und KI-generierten digitalen Stars wie Leah, die bereits 820.000 Follower hat, wiederzubeleben.

Wan Lin wird das Logistikunternehmen Cainiao leiten und plant noch für dieses Jahr den Börsengang in Hongkong. Cainiao bietet eine Asset-Light-Logistikplattform in China an, aber auch internationale Liefer- und Lagerdienstleistungen in über 160 Ländern.

Das KGV von Alibaba liegt bei 13 und damit viel niedriger als das von Amazon mit 135. Wir haben Alibaba bei der Auflegung des Fonds gekauft, unser Engagement während des Rückgangs reduziert und Anfang dieses Jahres wieder erhöht. Wir glauben, dass die Aktie ein erhebliches Aufwärtspotenzial hat, da sie den regulatorischen und pandemiebedingten Einbruch hinter sich gelassen hat und die bevorstehenden Spin-offs ebenso einen positiven Beitrag leisten werden.

Umsatz und Gewinn (2018 bis 2022) in Mio. CNY



Kursentwicklung im Vergleich zum Index in Prozent (2016 bis 2023)



Mit freundlichen Grüßen



Prof. Dr. Beyer v. Morgenstern



Prof. Dr. Stefan Albrecht

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverleitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt.