

Übersicht

- IPOX belastet von U.S. Futures und Optionsausläufen sowie Schwäche bei den Entwicklungsmärkten.
- Zögerndes Momentum beim IPOX-U.S. ETF (FPX).
- IPOs debütieren gut, starker Dealfow in den U.S.

Woche: 18/03/2013

Highlights:

Relative Schwäche bei den IPOX Indizes infolge der U.S. Futures & Optionsausläufe, IPOX China bricht ein: Die Effekte der U.S. Futures und Optionsausläufe und massive Assetallokationsabflüsse aus den Entwicklungsmärkten belasteten die meisten IPOX Indizes. Der IPOX Global 50 (IPGL50) – der den "Börsegangeffekt" von fast 1 Billion USD Marktkapitalisierung der weltweit signifikantesten IPOs und Spin-offs über einen Zeitraum von 4 Jahren widergibt – fiel um -0.44% auf +6.80% YTD, das war um -110 bps. schwächer als die Benchmark MSCI World (MXWD). Ausgenommen von IPOX Europa (IXTE) hat sich **IPOX-U.S. ETF (Ticker: FPX) gibt nach:**



die Schwäche auf alle Regionen erstreckt: Der IPOX U.S. (ETF: FPX) z.B., folgte dem fallenden Nasdaq-100 (NDX) und schnitt mit -0.38% auf +12.02% YTD um -96 bps. schwächer ab als der S&P 500 (SPX). Auch das relative und absolute Momentum des IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) verlangsamte sich, mit -273 bps. vs. der Benchmark MSCI Asia-Pacific (MXPC) die schwächste Woche YTD. Der Einbruch der unlängst gelisteten chinesischen Finanzwerte belastete den IPOX China 20 (CNI), der um -178 bps. mehr nachgab als die Benchmark FTSE China 20

IPOX Indizes im Vergleich (in %):

Ticker (BBG/Reuters)	Woche	2012	YTD 13
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	-0.44	24.17	6.80
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	-0.96	19.57	7.81
MSCI World (MXWD) (USD)	0.68	13.44	6.71
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	-0.38	29.17	12.02
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	-0.43	28.86	10.58
S&P 500 (SPX) (USD)	0.61	13.41	9.43
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	0.68	6.09	7.73
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	0.84	0.03	8.57
STOXX 50 (SX5P) (EUR)	0.63	8.78	5.43
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	0.06	28.77	6.32
MSCI Asia-Pacific (MXPC) (USD)	2.79	10.97	9.99
IPOX China 20 (CNI) (USD)	-5.40	19.53	-0.54
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	-4.08	18.93	-0.75
FTSE China 25 (XIN0I) (USD)	-3.62	13.48	-4.95

Warum IPOX für die IPO/Spin-off Assetallokation?

- Real-time Performance über Marktzyklen
- Skalierbar und stabil mit klarer Investmentphilosophie
- Patentierte Index Technologie

Gewinner/Verlierer bei IPOX Komponenten:

IPOX Index	Name	Größe	+/-	Ticker
IPOX China	VipShop	Small	+17.01	VIPS US
IPOX Europe	DKSH	Mid	+9.27	DKSH SW
IPOX APAC	Gree	Mid	+7.62	3632 JP
IPOX Global	MegaFon	Large	+4.93	MFON LI
IPOX China	Franshion	Mid	-12.55	817 HK
IPOX China	Citic Securities	Large	-10.23	6030 HK
IPOX U.S.	Tesla Motors	Mid	-8.27	TSLA US
IPOX China	New China Lfe	Large	-6.53	1336 HK

(XIN0I). Auffallend war die relative Schwäche einiger IPOX Topkomponenten in den U.S. und China, z.B. beim sozialen Netzwerk Facebook (FB: -4.70%), der Modegruppe Prada (1913 HK: -4.17%), der Ag Bank of China (1288 HK: -4.76%), Citic Securities (6030 HK: -10.23%) oder New China Life (1336 HK: -6.53%). Die von Sequoia unterstützte chinesische Luxusshopwebsite USD 1.57Mrd. VipShop (VIPS US: +17.01%) beendete die Woche aufgrund von Übernahmespekulationen auf einem neuen post-IPO Hoch.

Die wichtigsten Emissionen (Woche: 11/03/2013):

Unternehmen	Ticker	Return/IPO/Woche
Oil Wah Pawnshop	1319 HK	+40.82%
Silver Spring Networks	SSNI US	+25.29%
Xinchen China Power	1148 HK	+3.14%

Die globale IPO Aktivität bleibt gedämpft: Abgesehen von einer Reihe japanischer Micro/Small-cap IPOs nahmen nur drei IPOs den Handel auf, alle von ihnen beendeten ihre erste Woche oberhalb ihres letzten Offerpreises.

Globaler IPO Kalender (Woche: 18/03/2013):

Unternehmen	Code	Tag	Kommentar
Model N	MODN US	19.3	@5.4-6.3 2012 Sales
Tetraphase Pharma	TPPH US	19.3	Micro-cap Biotech
Enanta Pharma	ENTA US	20.3	Micro-cap Biotech
Marin Software	MRIN US	21.3	@5.6-6.6 2012 Sales
West Corp.	WSTC US	21.3	Equity/Debt Swap
Pinnacle Foods	PF US	21.3	Equity/Debt Swap
Cancer Genetics	CGIX US	21.3	Micro-cap Biotech

Mit 8 IPOs stehen die U.S. im Mittelpunkt: Model N (MODN US) und Marin Software (MRIN US) bieten Cloud-software an. Bankers bewerten diese Deals für Aftermarktinvestoren mit satten 8-9 Mal den 2012 Umsätzen. Die Telekomfirma West Corp. (WSTC US) will für einen Anteil von 25.5% USD 438-532Mio. zu 0.7-0.8 den 2012 Umsätzen für einen Debt-Equity Swap. Die Lebensmittelfirma IPO USD 2.2Mrd. Pinnacle Foods (PF US) verspricht eine 4% Dividendenrendite am unteren Ende der USD 18-20 Range. IPOs mit höherem Risiko und Ertragschancen im "hot" Biotech Start-up Sektor sind Tetraphase Pharma (TPPH US), Enanta Pharma (ENTA US) und Cancer Genetics (CGIX US).