

## ◆ Übersicht

Solide deutsche und U.S. Ziffern, Positives von U.S. Banken sowie eine reibungslose FED Sitzung sorgten weltweit für Kursanstiege. Der IPOX U.S., der die Anstiege in der Regel angeführt hatte, hinkte hinterher. U.S. IPOs debütierten stark, ein diversifizierter globaler IPO Deal-flow steht am Programm.

## ◆ Highlights

### • Die meisten IPOX Indizes legten zu, jedoch weniger als die Benchmarks, IPOX U.S. läßt zur Vorsicht raten:

Trotz anhaltender relativer Schwäche von China Exposure stieg der *IPOX Global 50* (IPGL50) um +1.47% auf +18.87% YTD, zum zweiten Mal in Folge aber weniger als der MSCI World (MXWD). Mit Ausnahme vom IPOX China (CNI) und IPOX Asia-Pacific (IPTA) erstreckte sich die (relative) Schwäche auf das gesamte Index Universum: In den U.S., z.B., stieg der IPOX U.S. IPO und spin-off ETF (Ticker: FPX) um nur +0.87% auf +18.62% YTD vs. +2.28% für die Benchmark Russell 3000 (ETF: IWV). Die relative Schwäche war auf die glanzlose Performance von IPOX Schwergewichten wie dem Pipelinebetreiber KMI (KMI: -1.79%), Visa (V: -0.42%) oder General Motors (GM: -0.20%) zurückzuführen. Vor dem ersten nennenswerten europäischen IPO Deal-flow im heurigen Jahr hinkte auch der *IPOX Europe* (IPXUJPEU: +1.16% to +9.11%) den Benchmarks hinterher. Der *IPOX Asia-Pacific 30* (IPTA: +2.59% auf +21.06%) profitierte vom großen Momentum beim angeschlagenen japanischen Finanzwert Dai-ichi Life (8750 JP: +3.18%) und H.K. Versicherer AIA Group (1299 HK: +3.84%), während die Hong Kong Kasinobetreiber Wynn Macau (1128 HK: +6.22%) und Sands China (1928 HK: +9.60%) die Woche auf einem neuen post-IPO Hoch beendeten. Im *IPOX Emerging Markets* Universum (IPXUEM), bemerken wir die anhaltend starke relative Performance des IPOX China Universums (CNI und IPXUCHCP), der *IPOX China 20* (CNI) konnte um +0.56% auf +16.20% YTD zulegen bei gleichzeitig neuerlichen Verlusten beim Hang Seng China Enterprise Index (HSCEI) und beim FTSE China 25 Index (XIN0I).

### Wichtige IPOX Index Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Woche (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	+1.05	+16.99	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	+1.15	+17.33	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	+1.47	+18.87	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	+1.56	+16.32	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.87	+18.62	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+1.19	+16.69	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	+1.02	+7.41	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	+1.16	+9.11	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	+2.59	+21.06	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	+0.61	+19.69	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-1.14	+19.90	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	+0.64	+18.06	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	+0.56	+16.20	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-1.91	+10.82	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-1.53	+22.97	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	+0.46	+2.67	IPOX Korea 30

## [Woche 19/03/2012]

### Die signifikantesten Debüts (Woche 12/03/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Allison Transmission Holdings	ALSN US	5.38%
Demandware Inc	DWRE US	55.00%
LIFENET INSURANCE CO	7157 JP	-2.00%
M/A-COM Technology Solutions	MTSI US	13.00%

15 globale IPOs nahmen letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +37.01% (+32.43%) den Handel auf. Während der China A Share IPO Markt hyperaktiv bleibt, war der Fokus bei erwerblichen Aktien auf U.S. IPOs gerichtet, die im Einklang mit den Erwartungen handelten.

### Nächste Woche (19/03/2012): Starker globaler Dealflow

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
BATS Global	BATS US	U.S.A.	CITI, CS
Caesar Stone Sdot	CSTE US	U.S.A.	BAIFIN, BCLY
DKSH Holding AG	DS5 SW	CH	BEREN, CS
ExactTarget Inc	ET US	U.S.A.	DB, SNW
Kinetic Mines	1277 HK	H.K.	HSBC, UBS
Trigiant Group Ltd	1300 HK	H.K.	FSCAP, SINO
Vantiv Inc	VNTV US	U.S.A.	CS, DB, GS
Vipshop Holdings	VIPS US	U.S.A.	DB
Ziggo BV	ZIGGO NA	NL	DB, JPM, MS

Während sich das europäische IPO Fenster langsam öffnet, steht ein diversifizierter Mix am globalen IPO Kalender. Unter ihnen der schweizer Markt-Expansionservice Anbieter *DKSH Holding AG (DS5 SW)*. Insider wollen etwa 30% des Unternehmens für CHF 821m verkaufen. Der holländische Kabel TV Anbieter *Ziggo NV (ZIGGO NA)* ist die größte europäische IPO seit dem Listing vom spanischen Finanzwert und IPOX Komponente Bankia SA (BKSA SM) im Vorjahr. Ziggo sollte von der starken Performance des deutschen Betreibers Kabel Deutschland (DK8 GY) profitieren, dessen Kurs sich seit der 03/10 IPO verdoppelt hat. Bei der derzeit glanzlosen Performance globaler Minenaktien will die mongolische *Kinetic Mines* (1277 HK) an der Börse in H.K. einen Anteil von 11% für HKD 1.4Mrd. verkaufen. Reine Private Equity/M&A-artige IPOs in den U.S. inkludieren den Zahlungsabwickler *Vantiv (VNTV US)* – der sich USD 530m für einen Anteil von 23% beschaffen will – während die Einnahmen der Anteilsverkäufe der weltweit tätigen Kansas-city Börse *BATS Global (BATS US)* und dem israelischen Quartz-Küchenhersteller *Caesar Stone (CSTE US)* exklusiv für die Aktionäre/Dividenden vorgesehen sind. Der E-marketer *ExactTarget (ET US)* und der e-retailer *Vipshop (VIPS US)* mit Sitz in China sind reine Wachstums/Technologie IPOs mit dem entsprechenden Risiko/Ertrags Profil. *Vipshops (VIPS)* sollte vom starken Momentum bei China-IPOs die in den U.S. emittieren gut unterstützt sein.