

## ◆ Übersicht

Die U.S. Aktien konnten sich der Schwäche Chinas entziehen und beendeten die Woche uneinheitlich. Die meisten europäischen und U.S. Deals debütierten erfolgreich, der IPOX U.S. erzielte ein neues Allzeithoch. Diese Woche dominieren neuerlich U.S. IPOs den globalen Dealkalender.

## ◆ Highlights

- Die IPOX Indizes schlossen uneinheitlich, IPOX U.S. am Allzeithoch:** Erneute Schwäche von China Exposure belastete die globalen Benchmarks, der *IPOX Global 50* (IPGL50) fiel -1.10% auf +17.56% YTD im Einklang mit der Benchmark MSCI World (MXWD). *IPOX U.S.* ragte heraus, der Spread vs. dem Russell 3000 (IWV) drehte die Verluste von letzter Woche um: Der IPOX U.S. IPO und spin-off ETF (Ticker: FPX) stieg um +0.49% auf +19.20% YTD, vs. -0.49% für den Russell 3000 (ETF: IWV). Die relative Stärke kam von einer guten Woche der IPOX Schwergewichte Pipelinebetreiber Kinder Morgan Inc. (KMI: +4.75%), Babynahrungshersteller Mead Johnson (MJN: +2.71%) und Diskonter Dollar Genera (DG: +5.46%). Beim ersten nennenswerten europäischen IPO Dealflow im heurigen Jahr fiel der *IPOX Europe* (IPXUJPEU: -2.45% auf +6.44%) im Einklang mit den Benchmarks, unter den Verlierern das Rohstoffhandels-haus Glencore International (GLEN LN: -3.18%) und Spaniens CaixaBank (CABK SM: -5.75%). Eine super Performance der jüngsten japanisch/koreanischen IPO Spielermacher Nexon (3659 JP: +14.96%) half dem *IPOX Asia-Pacific 30* (IPTA: -1.69% auf +19.01%) den angeschlagenen Hang Seng (HSI: -3.05%) zu übertreffen. Beim *IPOX Emerging Markets* Universum (IPXUEM) bemerken wir eine verbreitete Schwäche von China Exposure quer durch alle Größen und Sektoren. Zu den Verlierern zählen Finanzwerte wie die 7/10 IPO Ag Bank of China (1288 HK: -7.84%) oder die 11/09 IPO Evergrande Real Estate (3333 HK: -10.43%) sowie Konsumittel wie die 7/09 IPO Kosmetikgruppe Bawang International (1338 HK: -25.36%) und die 5/11 IPO Handtaschenhersteller Milan Station (1150 HK: -22.37%).

### Wichtige IPOX Index Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Woche (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	-1.27	+15.51	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.17	+15.95	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-1.10	+17.56	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.04	+15.11	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.49	+19.20	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+0.86	+17.70	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-2.64	+4.58	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-2.45	+6.44	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	-1.69	+19.01	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	-2.35	+16.87	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-3.11	+16.17	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-4.66	+12.56	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	-4.92	+10.48	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-2.40	+8.15	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-2.42	+19.99	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-0.77	+1.88	IPOX Korea 30

## [Woche 26/03/2012]

### Die signifikantesten Debüts (Woche 19/03/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Caesar Stone Sdot Yam Ltd	CSTE US	0.09%
DKSH Holding AG	DKSH SW	3.33%
ExactTarget Inc	ET US	38.53%
Kinetic Mines and Energy Ltd	1277 HK	-4.76%
Trigiant Group Ltd	1300 HK	15.83%
Vantiv Inc	VNTV US	15.88%
Vipshop Holdings Ltd	VIPS US	-15.38%
Ziggo BV	ZIGGO NA	21.62%

20 global IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +22.44% (+14.50%). Während der U.S. (mit Ausnahme von BATS) und europäische IPO Dealflow stark performte, konnte die IPO vom DB/GS gemanagten chinesischen Onlineshop Vipshop (VIPS: -15.38%) vom Momentum bei U.S. IPOs nicht profitieren.

### Nächste Woche (26/03/2012): U.S. im Fokus

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Annie's Inc	BNNY US	U.S.	JP Morgan
CafePress Inc	CPRS US	U.S.	JP Morgan
Cw Group Holdings	1322 HK	H.K.	Guotai Junan
Enphase Energy	ENPH US	U.S.	BAML, DB
GasLog Ltd	GLOG US	U.S.	CITI, JPM
Luca Technologies	LUCA US	U.S.	PJC, RJA
Millennial Media	MM US	U.S.	BCLY, GS
Regional Mgmt.	RM US	U.S.	BMO, JMP
Rexnord Holdings	RXN US	U.S.	BCLY, CS, DB
Vocera Comm	VCRA US	U.S.	Piper Jaffray

Einige der jüngsten IPOs hatten bereits erfolgreiche Sekundärofferings (LNKD, ZNGA, KORS, DNKN) und weitere U.S. IPOs stehen am Programm: Unter ihnen der von JPM gemanagte profitable Nahrungsmittelhersteller *Annie's* (BNNY), der für einen Anteil von 24% mit ca. USD 60m für die verkaufenden Aktienäre rechnet. *CafePress* (CPRS) ist eine e-commerce Plattform zur Gestaltung von online Shops. Die expandierende Firma mit Sitz in CA und Betrieben in LV/KY will für den Verkauf von ca. 11% etwa 1.6 mal die Erträge von 2011 für allgemeine Unternehmenszwecke. *Millennial Media* (MM) bietet Service/Technologie zur Optimierung von Handy-Werbeeinnahmen. Bei starkem Einnahmewachstum bewertet der Prospekt die Firma mit 6-8 mal den Erträgen von 2011, die Einnahmen für die 11% sollen dem Unternehmen zugute kommen. *Rexnord* (RXN) ist der USD 1.7bn Private Equity/M&A Deal der Woche: Das Unternehmen will mit den Einnahmen die hochverzinsten Verbindlichkeiten ablösen. Alle anderen Deals betreffen Finanz- (RM), Energie- (ENPH, GLOG, LUCA) oder Telecom Unternehmen (VCRA). Der Small-cap Werkzeug Hersteller CW Group (1322 HK) ist der einzige nicht-U.S. Deal der Woche.