

◆ Übersicht

Ein fester Dollar, die europäische Schuldenkrise und schwache U.S. Ergebnisse belasteten die globalen Aktienmärkte und die IPOX Strategien. Eine Anzahl von U.S. IPOs in den "hot sectors" wird die Widerstandsfähigkeit des U.S. IPO Marktes auf die Probe stellen.

◆ Highlights

- Die IPOX Indizes gaben nach:** Im Zeichen des ansteigenden Risikos kehrten die wichtigsten IPOX Strategien die relativen Kursgewinne der letzten Woche wieder um. Auf globalem Niveau z.B. fiel der *IPOX Global 50* (IPGL50) um -0.68% auf +16.59% YTD, knapp besser als die Benchmark MSCI World (MXWD). Breitere IPOX Global Strategien hinkten hinterher und die regionalen Strategien divergierten: In den U.S. gab der IPOX U.S. IPO und Spin-off ETF (Ticker: FPX) von seinem Allzeithoch vom 2. April 2012 nach und fiel an 7 von 9 Handelstagen. Inmitten generell großer Bewegungen bei den Spreads von U.S. Indizes deutet dies auf Vorsicht bei Aktien hin. Am meisten belastet blieb weiterhin das *IPOX Europa Universum*, nachdem Italien/Spanien Exposure wie z.B. die spanische Bankia (BKIA SM) sowie Caixa Bank (CABK SM) oder der italienische Versorger Enel Green Power (EGPW IM) neue post-IPO Tiefs verzeichnen mussten. Die Performance der Asia-Pacific Regionen blieb solide und der *IPOX Asia-Pacific 30* (IPTA) handelt weiterhin weit besser als die Benchmarks. Der Macau Kasinokomplex ist nach wie vor gut unterstützt und einige IPOX Komponenten wie der japanische Snack Hersteller und 2011 IPO Calbee (2229 JT) sowie der australische Weinproduzent und 2011 Spin-off Treasury Wine Estates (TWE AU) hatten neue post-IPO Hochs zu verzeichnen. Bei dem Anstieg des globalen Risikos handelten die meisten *IPOX Emerging Markets* Strategien schwächer als die Benchmarks, mit Ausnahme vom *IPOX Korea 30* (IPXK30K). Nach vorwiegend rückläufigen Kursen in diesem Jahr stellte das Portfolio den Kospi 200 (KOSP2) klar in den Schatten, bleibt aber für heuer die schlechteste IPOX Strategie.

Wichtige IPOX Strategie Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return 5-Tage	YTD 2012	Name
IPGLC (USD)	-1.03	12.67	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.44	13.21	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-0.68	16.59	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.24	13.16	IPOX Global 30
IPXO (USD)	-1.43	16.58	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	-1.42	15.57	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-2.59	-1.78	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-2.10	0.99	IPOX Europe 50
IPXUEM (USD)	-0.81	14.84	IPOX Emerging Mkts.
IPTA (USD)	0.18	20.03	IPOX Asia-Pacific 30
IPXUBRIC (USD)	-1.05	13.31	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	0.09	13.27	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	-0.18	11.90	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	3.27	8.08	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-1.93	14.20	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-0.23	-3.47	IPOX Korea 30

[Woche 09/04/2012]

Warum IPOX für die IPO/Spin-off Assetallokation?

- Real-time Performance über Marktzyklen
- Skalierbar und stabil mit klarer Investmentphilosophie
- Patentierte Index Technologie
- Top Research, Service und Support

• Wie robust ist der U.S. IPO Markt?

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Digital Cinema	DCIN US	U.S.A.	MAXIM
GT Capital	GTCAP PM	PHILIP.	UBS
Infoblox	BLOX US	U.S.A.	GS, UBS
Jiangnan Group	1366 HK	CHINA	DAIWA
Midstates Petro	MPO US	U.S.A.	MS, WFS
Proofpoint Inc	PFPT US	U.S.A.	DB
SandRidge Missi.	SDR US	U.S.A.	BAML, CITI
Splunk Inc	SPLK US	U.S.A.	BAML, CS, JPM
Synertone	1613 HK	CHINA	EMPROR
Tumi	TUMI US	U.S.A.	CS, JEFF, JPM
Uchiyama	6059 JP	JAPAN	DAIWA

IPOs in den U.S. bleiben am globalen IPO Kalender weiterhin dominierend. Während sich die meisten Deals des Energie Sektors letzte Woche verzögerten, werden die IPOs des "hot" VC-unterstützten Sektors dieser Woche die Festigkeit des U.S. Markts vor der Facebook (FB US) IPO testen. Der Verlust schreibende Applikations Software Hersteller *Infoblox (BLOX US)* ist ein von GS/UBS geleiteter Schlüsseldeal, bei dem ein Anteil von 17% mit USD 90Mio bis USD 105Mio veranschlagt wird, was das Unternehmen mit USD 525Mio bis USD 616Mio bewerten, 7-8 mal der Umsatz. Der Erlös soll zum Teil dem Unternehmen zugute kommen. *Splunk (SPLK US)* ist ein Internetapplikationshersteller der mit 8-10 mal des Vorjahresertrags an die Börse gehen will. Das Verlust schreibende Unternehmen begibt einen Anteil von 14.5%, das entspricht USD 1Mrd bis USD 1.2Mrd. Der Ertrag ist keinen bestimmten Zwecken gewidmet, aber die IPO sollte die finanzielle Flexibilität und die Visibilität am Markt vergrößern. *Tumi (TUMI US)* ist ein gut etablierter und global aktiver Hersteller von Reiseartikeln. Das profitable Unternehmen nützt die IPO um die Kapitalstruktur mit einem Anteilsverkauf von 27% zu verbessern, was das Unternehmen mit USD 1.0Mrd. - 1.2Mrd. oder 3.0-3.5 mal dem Umsatz bewertet. Die KORS-artige starke Marke sollte helfen rasch Anhänger bei Hedgefonds/Portfolios zu finden die an Luxusgütern oder Reiseartikeln interessiert sind, etwa wie an Rimowa, dem deutschen Hersteller von Aluminiumkoffern. Andere bemerkenswerte Deals in der Pipeline sind der Kabelhersteller Jiangnan (1366 HK), der Netzwerkprodukt hersteller Synertone (1613 HK) und die Software Firma Proofpoint (PFPT US), eine weitere U.S. Tech IPO.