

Übersicht

Erholung in U.S./Europa nachdem eine positive FED und U.S. Ergebnisse die Schwäche Asiens/Entwicklungsmärkte überwogen. Die IPOX Strategien notierten uneinheitlich, IPOX U.S. feierte sein sechstes Jubiläum mit Top>Returns. Die IPO Pipeline bleibt gefüllt, weitere U.S. Private Equity IPOs stehen an.

Highlights

- IPOX Strategien gemischt, ex-Asien steigt:** Im Gegensatz zu letzter Woche entschärfte die Stärke von IPOX U.S. und Europa die relative Schwäche von China (IPXUCHCP) und Asia-Pacific (IPTA) Exposure. Auf globalem Level stieg der *IPOX Global 50* (IPGL50) um +0.20% auf +18.25% YTD, um 93 bps. schwächer als die Benchmark MSCI World (MXWD), für heuer aber immer noch insgesamt +831 bps. voran. The regionalen IPOX Strategien divergierten stark: Nach seinem sechsten Geburtstag legte der IPOX U.S. IPO und Spin-off ETF (Ticker: FPX) um +1.85% auf +19.77% YTD zu. Der ETF hat ein 5-Star Rating von Morningstar (MORN) und rangiert innerhalb der Top 10% der besten ETFs YTD auf 1, 3 und 5-Jahres Basis von Bloomberg. Neue Allzeithochs von Hedgefondslastigen Komponenten wie Philip Morris (PM), Rackspace (RAX) und Visa (V) trugen zur guten Performance bei. Jüngste non-IPOX Aktien der "heissen" Sektoren litten, wie z.B. der U.S. Computerspielhersteller Zynga (ZNGA) nach schwachen Ergebnissen. Das *IPOX Europa Universum* holte gegenüber den schwachen europäischen Benchmarks auf, der IPOX Europe 30 (IXTE) +2.27%, Spaniens Amadeus IT Holdings (AMS SM) am Allzeithoch. Die IPOX Strategie mit Fokus auf *Developed Asia-Pacific (IPTA)* fiel um -1.20% auf +21.59% YTD. Die Schwäche der japanischen 2010 IPO Dai-Ichi Life (8750 JP) hatte einen Anteil am Verfall. Bemerkenswert ist die große Divergenz der Macao Casinobetreiber: Während Wynn Macau (1128 HK) auf post-IPO Hochs schloss, brach Sands China (1928 HK) nach schwachen Ergebnissen ein. Entgegen der Schwäche von Zynga (ZNGA) beendete der japanische Computerspielhersteller und 12/2011 IPO Nexon (3659 JP) die Woche auf neuem post-IPO Hoch.

Wichtige IPOX Strategie Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return 5-Tage	YTD 2012	Name
IPGLC (USD)	0.77	14.33	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	1.11	14.66	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	0.20	18.25	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	0.13	15.80	IPOX Global 30
IPXO (USD)	1.85	19.26	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	1.69	17.93	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	2.27	1.94	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.87	4.83	IPOX Europe 50
IPXUEM (USD)	-0.33	14.63	IPOX Emerging Mkts.
IPTA (USD)	-1.20	21.59	IPOX Asia-Pacific 30
IPXUBRIC (USD)	0.04	13.25	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-1.16	13.96	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	0.02	13.01	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	0.37	12.58	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	1.33	13.41	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-2.04	-4.83	IPOX Korea 30

Woche 30/04/2012

Warum IPOX für die IPO/Spin-off Assetallokation?

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

Die signifikantesten Emissionen (Woche 24/04/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Acquity Group Ltd	AQ US	-4.17%
Alpek SAB de CV	ALPEKA MM	4.47%
Branding China Group Ltd	8219 HK	4.04%
Brunello Cucinelli SpA	BC IM	49.68%
BTG Pactual Participations Ltd	BBTG11 BZ	0.00%
Charm Care Corp KK	6062 JP	26.32%
China Zhongsheng Resources	2623 HK	0.00%
Cia de Locacao das Americas	LCAM3 BZ	-0.67%
ClearSign Combustion Corp	CLIR US	7.00%
Edgen Group Inc	EDG US	-13.64%
Envivio Inc	ENVI US	2.22%
Ginko International Co Ltd	8406 TT	12.88%
Haitong Securities Co Ltd	6837 HK	0.00%
People.cn Co Ltd	603000 CH	73.60%
UNICASA Industria de Moveis	UCAS3 BZ	9.71%

Während der belebtesten ECM Woche YTD legte die Durchschnitts- (Median) IPO um +10.48% (+3.4%) zu, gesehen vom Wochenschlusskurs und dem letzten Offerpreis. Unter den erwerblichen Deals war der Fokus auf den italienischen Luxusmodemacher Brunello Cucinelli (BC IM) gerichtet. Die brasilianische Investmentbank BTG Pactual, ein BSBR-ähnliches Offering, hatte ein enttäuschendes Debüt. U.S. IPOs starteten gemischt bis tiefer ohne Sympathie für China IPOs in den U.S. (AQ). Im mächtigen A-Share IPO Markt stieg People.Cn (603000 CH), die Website der Zeitung der kommunistischen Partei China's unter hohem Volumen stark an.

Kommende Woche - U.S. IPOs dominieren wieder:

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Carlyle Group	CG US	U.S.A.	GS, CITI, UBS
EverBank Fin.	EVER US	U.S.A.	BAML, CS
Pacific Coast Oil	ROYT US	U.S.A.	BAML, CITI
PetroLogistics LP	PDH US	U.S.A.	CITI, UBSINV
Tilly's Inc	TLYS US	U.S.A.	GS, BAML, PJC

IPOs mit U.S. Sitz sind in der kommenden Woche wieder im Blickpunkt: Carlyle Group (CG), die U.S. Private Equity Firma, offeriert nicht-stimmberichtigte Aktien und folgt damit der Konkurrenz wie Blackstone (BX: -42.80% seit IPO), Fortress Investment Group (FIG: -78.23%), OakTree Capital (OAK: -7.42%), Apollo Global (APO: -23.34%) oder Och-Ziff (OZM: -66.24%). Die Bekleidungsfirma Tilly's Inc. (TLYS US) strebt einen beträchtlichen Verkauf von 29.63% der Anteile an. Die Bedingungen implizieren eine Bewertung von 0.75-0.91 des 12-Monatsumsatzes, das ist ein 12-25%iger Diskont zur gelisteten Abercombie&Fitch (ANF US).