

## ◆ Übersicht

Letzte Woche konnten die Aktienmärkte aufgrund von Short-covering und Aussichten auf weiteren globalen Stimulus zulegen. IPOX Indizes handelten fest, die globale IPO Aktivität bleibt gedämpft. IPOX China verzeichnet neuerlich starke Gewinne. Große Entwicklungsmarkt-IPO steht am Programm.

# Woche 18/06/2012

## ◆ Highlights

- U.S. und Asien führen globale Rally an, IPOX handelt fest, nur Europa hinkt wieder hinterher:** Der *IPOX Global 50 (IPGL50)*, Maßstab für die Performance der signifikantesten globalen IPOs und Spin-offs über einen rotierenden 4-Jahreszyklus, stieg letzte Woche um +1.72% auf +8.77% YTD, und bleibt damit um +673 bps vor der Benchmark MSCI World (MXWD). Die relative Performance quer durch das IPOX Universum divergiert weiterhin gravierend, wobei Regionen mit langfristig aktiver IPO und Spin-off Dealfow Aktivität (U.S., Asien-Pazifik, und Entwicklungsmärkte) jene mit geringerer IPO Aktivität (Europa) deutlich schlagen. Der IPOX U.S. 30 (IPXT) z.B., Benchmark für die Performance der größten 30 U.S. VC- und Private-equity unterstützten IPOs und Spin-offs, stieg um +2.04% auf +12.82% YTD, und weitete seine relativen Gewinne vs. der Benchmark S&P 500 (SPX) auf +604 bps. YTD aus. Verantwortlich dafür waren große Marken bei Konsumtiteln wie die IPOX Schwergewichte Tabakfirma Phillip Morris International (PM: +4.48%) – nach Bekanntgabe massive Aktienrückkäufe –, Babynahrungshersteller Mead Johnson Nutrition (MJN: +4.75%) oder Einzelhandelskette Dollar General (DG: +3.78%). Auch die relative Performance des *entwickelten Asien-Pazifik Universums* (IPTA) bleibt stark: die relative Schwäche des in Hong Kong gehandelten Casinokomplexes wie Wynn Macau (1128 HK: - 4.71%) aufgrund von Fondsverkäufen wurde von der Stärke des japanischen Social Networker Gree (3632 JP: +25.46), Finanzwert Dai-ichi Life (8750 JP: +4.89%) oder des in H.K. gehandelten Luxusartikelhersteller Prada (1913 HK: +4.18%) ausgeglichen. Der IPOX

### 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

Asia-Pacific 30 (IPTA) stieg um +2.82% auf +12.04% YTD, und weitete damit seinen Vorsprung auf die Benchmark MSCI Asia-Pacific (MXPC) auf massive +1319 bps. aus. Mit seiner zunehmend veralternden Liste an Indexkomponenten hinkte das *IPOX Europa Universum (IPXUJPEU, IXTE)* abermals hinterher und beendete die Woche knapp negativ, trotz einer starken Woche der Benchmarks. Schwache Bergbauunternehmen wie das IPOX Schwergewicht und 5/11 IPO Glencore International Plc (GLEN LN: -4.85%) mit neuem post-IPO Tief belastete das Sentiment. Trotz Ängsten hinsichtlich südeuropäischer Exposure konnte der spanische Reiseanbieter und 4/10 IPO, die EUR 7 Mrd. Amadeus International (AMS SM: +2.33%) nach einem Upgrade ein neues Allzeithoch erzielen. Im Zuge der Ausbreitung des positiven Sentiments konnte der *IPOX China (CNI: +3.93%)* zum zweiten Mal in Folge zulegen und bleibt für heuer klar vor den Benchmarks.

### • Die signifikantesten Emissionen (Woche 11/06/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Dongwu Cement International	695 HK	+2.73%

Festlandchinas Zementfabrikant Dongwu Cement International (695 HK: +2.73%) war letzte Woche die einzige nennenswerte erwerbliche IPO. Das Unternehmen konnte von der guten Performance der chinesischen Zementmarktführer nicht profitieren, was die aktuell so schwierigen Bedingungen des IPO Markts in H.K. unterstreicht.

### • Kommende Woche – Malaysias große IPO

Unternehmen	Code	Country	Emissionsbank
Felda Global Vtrs.	FGV MK	Malaysia	All Major
Xiezhong Internl.	3663 HK	H.K.	Gjunan

Während Kommentare der U.S. Fed die globalen Märkte unterstützen sollte, feiert die global zweitgrößte IPO dieses Jahres (gemessen am aufgetriebenen Kapital) Malaysia's Felda Global Ventures (FBV MK) ihr Debüt. Bei dieser Privatisierung handelt es sich um den weltweit drittgrößten Palmölproduzenten. Bemerkenswert ist der unüblich große Anteil offerierter Aktien von 63% und die zuletzt glanzlose Performance der malaysischen 2011 IPO Petronas Chemicals (PCHEM). Wir erwarten anhaltende Zurückhaltung bei H.K. IPOs wie dem Autoteilehersteller Xiezhong International (3663 HK), eine Small-cap mit Sitz in China.

### • Wichtige IPOX Strategie Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return 5-Tage	YTD 2012	Name
IPGL50 (USD)	1.72%	8.77%	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	1.85%	5.54%	IPOX Global 30
MXWD (USD)	1.72%	2.03%	MSCI World
IPXO (USD)	1.67%	12.02%	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	2.04%	12.82%	IPOX U.S. 30
SPX (USD)	1.30%	6.78%	S&P 500
IPXUJPEU (EUR)	-0.27%	-7.32%	IPOX Europe 50
IXTE (EUR)	-0.36%	-10.79%	IPOX Europe 30
SX5P (EUR)	1.75%	-2.08%	STOXX 50
IPTA (USD)	2.82%	12.04%	IPOX Asia-Pacific 30
MXPC (USD)	2.39%	-1.14%	MSCI Asia-Pacific
CNI (USD)	3.93%	4.38%	IPOX China 20
HSCEI (USD)	4.19%	-1.93%	Hang Seng Enterprise