

## Übersicht

Die globalen Aktienmärkte notierten uneinheitlich, der Stärke Asiens standen erneute Schwäche in den U.S. und ein rallierender Dollar gegenüber. Die meisten IPOX Produkte beeinflussten, speziell die IPOX China Indizes. H.K. und indonesische IPOs stehen nächste Woche im Vordergrund.

## Highlights

- IPOX Indizes steigen, IPOX China 20 (CNI) ralliert:** Der IPOX Global 50 (IPGL50), Maßstab für den "Börsengang-effekt" der signifikantesten globalen IPOs und Spin-offs über 4 Jahre legte neuerlich zu, um +1.19% auf +9.51% YTD, um massive +152 bps. besser als die Benchmark MSCI World (MXWD). Anlass für die relative Stärke lag im IPOX U.S. (IPXT und IPXO) und IPOX China 20 (CNI): Aufgrund der Kurssprünge chinesischer Immobilienentwickler wie Evergrande Real Estate (3333 HK: +11.71%) oder Longfor Properties (960 HK: +8.96%) nach einer überraschenden Zinssenkung Chinas sowie einer starken Woche in Hong Kong gehandelter chinesischer Autohändler einschliesslich Zhengtong Auto (1728 HK: +9.07%), schnitt der IPOX China 20 um massive +318 bps. auf +631 bps. YTD besser ab als die Benchmark Hang Seng Enterprise (HSCEI).

- IPOX Long-only Strategie Returns YTD 12:**

Ticker (BBG/Reuters)	Woche	Q2 12	YTD 12
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	+1.19%	-8.13%	+9.51%
MSCI World (MXWD) (USD)	-0.33%	-6.36%	+3.86%
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	+0.36%	-5.23%	+13.74%
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	-0.01%	-3.67%	+13.73%
S&P 500 (SPX) (USD)	-0.55%	-3.29%	+7.72%
IPOX Europe50 (IPXUJPEU) (EUR)	+1.69%	-10.75%	-4.84%
IPOX Europe30 (IXTE) (EUR)	+1.10%	-12.33%	-8.89%
STOXX 50 (SX5P) (EUR)	+1.78%	-3.16%	+2.27%
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	+0.66%	-5.69%	+14.71%
MSCI Asia-Pacific (MXPC) (USD)	+1.12%	-6.89%	+3.71%
IPOX China 20 (CNI) (USD)	+4.28%	-8.97%	+3.72%
Hang Seng Enprs. (HSCEI) (USD)	+1.09%	-10.01%	-2.59%

- Die IPO Outperformance Chinas beflügelt zunehmend die ECM Aktivität am Markt in Hong Kong:**

34 IPOs aus dem chinesischen Wirtschaftsraum gingen in H.K., Singapur, Taiwan und den U.S. 2012 bis dato an die Börse, mit einem gleichgewichteten Durchschnitt (Median) von +5.30% (+4.14%), gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und erstem Schlusskurs. Bis zum 30. Juni 2012 verzeichnete die durchschnittliche IPO einen Gewinn von +16.62% vom Offerpreis. Das ist grundlegend besser als die Benchmarks FTSE Greater China (FTAW10) und Hang Seng Index (HSI), die einen durchschnittlichen Verlust von -4.51% bzw. -7.55% zu verzeichnen hatten. Die Gewinner inkludieren den in H.K. gehandelten Spezialchemikalienhersteller Juda International (1329 HK: +143.75%) oder auch Vision Fame (1335 HK: +135.71%), eine Servicefirma der Baubranche. Die in den U.S. gehandelte e-commerce Firma Acquity Group (AQ: +62.50%) rangiert unter den besten IPOs aus China, die zuletzt in den U.S. emittierten.

# Woche 06/07/2012

### 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 25/06/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri AS	AKGUV TI	10.55%
China Aluminum International	2068 HK	-8.65%
HaiTian Hydropower International	8261 HK	86.67%
Kobexindo Tractors Tbk PT	KOBX IJ	13.75%
Merry Garden Holdings Ltd	1237 HK	1.00%
Ming Le Sports AG	ML2 GR	-32.31%
Toba Bara Sejahtera Tbk PT	TOBA IJ	11.84%
Xiao Nan Guo Restaurants Holdings	3666 HK	-6.00%

14 signifikante globale IPOs nahmen letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +19.70% (+11.20%) den Handel auf, gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und erstem Schlusskurs. H.K. handelte gemischt, die größten IPOs (2068 HK und 3666 HK) schlossen im Minus.

- Kommende Woche – Große Woche für H.K. IPOs:**

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Bank Pembangunan	N/A IJ	Indonesia	BAHANA
Bolina Holding Co Ltd	1190 HK	H.K.	BOCI, CCB
China Yongda Auto	3669 HK	H.K.	BOCOM, HSBC
FAST Casualwear AG	FCA GR	Germany	Kepler Capital
Fine Holdings Ltd	1167 HK	H.K.	EVERBR, TY
Gading Development	GAMA IJ	Indonesia	Andalan Artha
Global Teleshop Tbk PT	GLOB IJ	Indonesia	EQUATO
Inner Mongolia Yitai	3948 HK	H.K.	BAML, BNP
MNC Sky Vision Tbk PT	MSKY IJ	Indonesia	DANREK, JPM
Qualipak International	1332 HK	H.K.	Haitong
Revolymer PLC	REVO LN	U.K.	Panmure Gd
Sheen Tai Holdings Grp	1335 HK	H.K.	Haitong Sec.
Silverman Holdings Ltd	1616 HK	H.K.	FIRSHA
Tri Banyan Tirta Tbk PT	ALTO IJ	Indonesia	Valbury Asia

Der Fokus bleibt nächste Woche auf H.K./SE Asien IPOs gerichtet: Inner Mongolia Yitai Coal Co (3948 HK) wird die größte H.K. IPO im Juli sein und plant, sich für einen Anteil von 10% HKD 8.6Mrd. in einem H-share Offering zu beschaffen, wobei der Ertrag im Unternehmen bleiben soll. Chinesische IPOs im Energiesektor zählen schon seit 2008 zu den schlechtesten Performern. Da globale Investoren heuer im Durchschnitt Verluste von 25% im Kohlen Sektor (hohes Beta) hinnehmen mussten, ist ein vorsichtiges Abwarten gefragt, ausser bei substantialen Preisabschlägen. Silverman Holdings (1616 HK) ist ein profitabler und wachsender Hersteller von hoch qualitativen Textilien und will für 20.97% HKD 211.9Mio. Die Einnahmen bleiben im Unternehmen. Bei P/E zwischen 4.4 und 5.2 ist die small-cap eine attraktive Portfolioergänzung. Die Bewertung könnte profitieren bei Aufnahme in Luxusmarken Portfolios.