

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- **IPOX Indizes** erneut unter Druck nachdem der **Russell 2000** ins Bear-Terrain absackt. **AbbVie** (ABBV US) treibt die relativen Gewinne des **IPOX U.S. 100 Index** an.
- Hong Kong IPOs feiern eine solide erste Woche. Was heizt H.K. IPOs an?

Die **IPOX Indizes** geraten erneut unter Druck nachdem der **Russell 2000** (RUT) ins Bear-Terrain eintritt. **AbbVie** (ABBV US) treibt die relativen Gewinne des **IPOX U.S. 100 Index** (IPXO) an. Im Zuge von globalen Assetallokationsverkäufen, einem desolaten **Russell 2000** (RUT: -3.68%) der nun ins Bear-Terrain abgesackt ist und Mehrjahrestiefs von Rohöl setzten die **IPOX Indizes** ihren Kursverfall fort. Der **IPOX Global 50** (IPGL50) z.B. – Maßstab für die Performance der größten und liquidesten handelbaren globalen IPOs und Spin-offs – fiel um -3.10% auf -9.69% für 2016, zum zweiten Mal schlechter als die Benchmark. Auch die mit IPOX verbundenen **Exchange-Traded-Funds** (ETFs) bleiben unter Druck: Der **First Trust International IPO Fund** (FPXI) fiel auf -9.54% für heuer und der 5-Sterne **First Trust U.S. IPO Fund** (FPX) auf -10.11%, gleich wie die Benchmarks. In der Folge eines Kurssprunges beim IPOX Pharmaschwergewicht **AbbVie** (ABBV US: +3.04%) aus Illinois nach Gewinn eines Patentverfahrens gegen Humira verzeichnete der **IPOX U.S. 100 Index** (IPXO) einen beachtlichen relativen Performance-sprung. Auch die Bekleidungskette **Burlington Stores** (BURL US: +16.16%), der Versorger **One Gas** (OGS US: +5.93%) sowie das IPOX Schwergewicht Buffett Empfehlung BK/Tim Horton Fusion **Restaurant Brands** (QSR US: +5.19%) und Raffinerie **Phillips 66** (PSX US: +4.33%) konnten überzeugen. Einzelne Small- und Mid-caps brachen ein, darunter die Alternativenenergiefirma **Solarcity** (SCTY US: -27.88%), Konsumentenkreditfirma **OneMain** (OMF US: -16.62%) oder der Kreuzfahrtschiffbetreiber **Norwegian Cruise Lines** (NCLH US: -13.17%). Insgesamt 82 von den 100 Aktien des **IPOX U.S. 100** (IPXO) gaben im Wochenverlauf nach, im Durchschnitt (Median) um -3.77% (-3.73%), das war um -100 bps. schlechter als der kapitalisierungsgewichtete **IPOX U.S. 100 Index** (IPXO).

Hong Kong IPOs feiern eine solide erste Handelswoche. Was heizt H.K. IPOs an? Inmitten der Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten debütierten letzte Woche 5 handelbare globale IPOs, überwiegend an der Hong Kong Stock Exchange und alle mit deutlichen Kursanstiegen gegenüber ihrem letzten Offerpreis. Die größten unter ihnen waren die IPOs vom USD 935 Mio festlandchinesischen Bauträger **Ronshine China Holdings** (3301 HK) sowie USD 930Mio Bildungsdienstleister **Virscend Education** (1565 HK). Die betreffenden Listings debütierten in einem schwierigen Marktumfeld gekennzeichnet von einem starken Momentum bei chinesischer Small-cap IPO Emissionsaktivität in H.K. und Taiwan. Tabelle 1 wirft Licht auf die Komponenten die hinter dem Anstieg der chinesischen IPO Aktivität in H.K. und Taiwan stehen indem die gleichgewichtete Performance von praktisch allen chinesischen IPOs die seit

2015 IPOX Schuster LLC. IPOX® ist eine internationale Handelsmarke von IPOX Schuster LLC. Index of Initial Public Offerings (IPOX) und IPOX Derivatives Patent No. US 7,698,197. Jegliche Verwendung von IPOX® oder IPOX® Indizes sowie deren Einzelteile ist lizenzpflichtig. Dieses Material wird von IPOX Schuster LLC in den U.S.A. veröffentlicht. Ohne ausdrückliche Zustimmung von IPOX Schuster LLC darf dieses Material sowie auch seine Einzelteile weder vervielfältigt noch veräußert werden.

[Woche: 01/18/2016]

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.10	0.99	-9.69
IPOX Intern. (IPXI)*	-3.35	-5.85	-8.93
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-2.74	1.57	-10.12
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-2.49	4.91	-10.03
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-3.91	14.41	-7.88
IPOX Nordic (IPND)	-4.42	23.88	-10.32
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.01	-2.32	-5.66
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-8.29	-9.10	-17.19

* Basis für Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

IPOs von letzter Woche:	ID:	Return*
Gameone Holdings Ltd	8282 HK	200.80
Jujiang Construction Group Co	1459 HK	108.89
Ronshine China Holdings Ltd	3301 HK	2.61
Servicios Corporativos Javer	JAVER* MM	0.11
Virscend Education Co Ltd	1565 HK	1.25

* Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs in Prozent

2012 (433 Aktien) debütierten per Jahresende 2015 betrachtet wird. Dabei fällt auf, dass der signifikante absolute und relative Performancesprung auf Micro- und Small-cap IPOs zurückzuführen ist. (Eine ausführliche "IPOX China 2015 Performance Analysis" können Sie bei info@ipoxschuster.com) anfordern.

Tabelle 1: Was steckt hinter dem Anstieg der IPO Aktivität in H.K.?

Return von chinesischen IPOs seit 2012 im Jahr 2015		
Durchschnittsreturn per Börse (%)		
	2015 (%)	BM*- adjustiert
H.K.	+19.48	1.32
U.S.A.	-0.84	1.10
Taiwan	-2.79	1.07
Durchschnittsreturn per Marktkapitalisierung (USD Mio.)		
0.0 – 55.7	+25.84	1.39
55.8 – 141.1	+44.20	1.59
141.2 – 511.3	+9.64	1.21
511.3 – 170,884	-0.41	1.10

* Benchmark-adjustierte Returns.

Nächste Woche werden zwei U.S. IPOs erwartet:

IPO Kalender:	ID:	Sektor
Elevate Credit Inc.	ELVT US	Finanz
Shimmick Construction	SCCI US	Industrie