

## ◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die IPOX Indizes steigen, allen voran IPOX U.S.
- Der First Trust U.S. IPO ETF (FPX) verzeichnet absolute und relative Kursgewinne.
- Zahlreiche globale IPOs debütierten letzte Woche, U.S. Deals mit Rückstand. Weitere Deals stehen bevor.

# Woche: 21/04/2014

### IPOX Indizes steigen, in den U.S. gehandelte chinesische IPOs mit bester Performance:

Mit Ausnahme des IPOX China Composite (IPXUCHCP: -1.09%) konnten letzte Woche alle IPOX Indizes zulegen, nachdem das globale Risiko wieder abnahm (VIX: -21.55%), U.S. Daten unterstützten und die geopolitischen Spannungen nachließen. Der IPOX Global 50 (IPGL50) – Maßstab für die Performance der größten globalen IPOs und Spin-offs – stieg um +1.87% auf -1.75% für das heurige Jahr und hängte damit seine Benchmarks ab. Besonders glänzten im IPOX Aktien Universum die in den U.S. gehandelten Unternehmen mit Sitz in China wie der USD 7.51 Mrd E-commerce Luxusartikelhändler Vipshop (VIPS US: +10.25%) oder die USD 7.16Mrd Internetsicherheitsfirma Qihoo 360 (QIHU US: +7.87%). Das in Singapur gehandelte IPOX Asien-Pazifik Schwergewicht USD 5.63Mrd Einkaufszentrumbetreiber CapitaMalls (CMA SP: +21.33%) rallierte nach bekannt werden eines Buy-out Angebots des Immobilienentwicklers Capitaland (CAPL SP: +8.90%).

### IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX) übertrifft die Benchmarks:

Der an den USD 939.47Mrd IPOX U.S. 100 Index (IPXO) gebundene First Trust U.S. IPO ETF (FPX) rallierte um +3.53% auf -0.32% YTD. Das war um +84, +105 und +126 bps besser als die ETFs des S&P 500 (SPY), Nasdaq 100 (QQQ) bzw Russell 2000 (IWM). Der Fonds konnte sehr schnell den Wechsel des Sentiments in Richtung Wachstumsaktien erfassen. Angeführt von Softwarehersteller USD 7.76Mrd Splunk (SPLK US: +14.15%), Rohölexplorer USD 4.19Mrd Laredo Petroleum (LPI US: +13.20%) oder Kurznachrichtenservice USD 25.52Mrd Twitter (TWTR US: +12.38%) führte ein breiter Mix von Aktien zu dem Kurssprung. Das IPOX Schwergewicht USD 34.71Mrd Kinder Morgan (KMI US: +4.58%) lieferte starke Quartalsergebnisse. Ergebnisse bei den IPOX Schwergewichten Facebook (FB), General Motors (GM) und Pharmafirma AbbVie (ABBV) stehen noch bevor. Das Luxusmöbelhaus USD 2.48Mrd Restoration Hardware (RH US: -4.79%) sowie Biopharmafirma USD 1.94Mrd Clovis Oncology (CLVS US: -4.24%) zählten zu den schlechtesten Portfoliokomponenten. Die Breite des dem Fonds zugrundeliegenden Aktienuniversums war überwiegend positiv: 86 von 100 Aktien konnten zulegen, der Durchschnitt (Median) gleichgewichteter Aktien um +3.37% (+2.89%), im Einklang mit dem kapitalisierungsgewichteten IPOX U.S. 100 (IPXO) Index.

**Zahlreiche "Börsengänge" am Kalender:** Trotz anhaltender Skepsis hinsichtlich der Stärke des globalen IPO Marktes und dessen Auswirkung auf den Gesamtmarkt nahmen vorige Woche weitere 17 Deals mit einem Durchschnitt (Median) von +12.57% (+5.26%) den Handel auf, gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs.

IPOX Returns (in %)	Woche	2013	2014
<b>Exposure: Global</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	1.87	26.54	-1.75
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	2.18	33.65	-1.58
MSCI World (MXWD)	1.71	20.25	0.61
<b>Exposure: United States</b>			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	3.31	46.99	-0.60
IPOX-30 U.S. (IPXT)	3.19	44.01	0.08
S&P 500 (SPX)	2.71	29.60	0.89
<b>Exposure: Europa</b>			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	1.08	20.78	1.14
IPOX Europe 30 (IXTE)	1.43	22.68	2.64
Stoxx 50 (SX5P)	1.36	13.26	0.01
<b>Exposure: Asien-Pazifik</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	1.15	19.85	-1.20
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	1.63	2.87	0.48
<b>Exposure: China</b>			
IPOX China 20 (CNI)	0.01	14.77	-6.92
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-1.09	16.98	-2.98
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	-2.15	-5.42	-7.47

### Börsendebüts von letzter Woche:

Unternehmen	Code	Return (%)
Anima Holding SpA	ANIM IM	1.90
Beacon Lighting Group Ltd	BLX AU	63.64
Bravofly Rumbo Group BV	BRG SW	-8.33
Genesis Energy Ltd	GNE NZ	16.77
Japara Healthcare Ltd	JHC AU	35.00
Joyful Honda Co Ltd	3191 JP	5.26
Leju Holdings Ltd	LEJU US	18.60
Lumenpulse Inc	LMP CN	25.44
Moelis & Co	MC US	4.36
Opus Bank	OPB US	-1.87
Paycom Software Inc	PAYC US	8.33
Prime Car Management SA	PCM PW	0.48
Sabre Corp	SABR US	3.13
Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	SPWH US	2.63
TriVascular Technologies Inc	TRIV US	19.33
Vital Therapies Inc	VTL US	0.00
Weibo Corp	WB US	19.06

Nennenswert ist das starke Debüt von IPOs mit Sitz außerhalb den U.S. wie z.B. Australien (BLX AU, JHC AU), Neuseeland (GNE NZ) und Kanada (LMP CN). Vor den Filingdetails für die IPO der Alibaba Group stellen wir fest, daß chinesische IPOs in den U.S. unter Abänderungen der Offerbedingungen (LEJU US, WB US) sehr stark abschnitten. Die wichtigsten in den U.S. domizilierten Deals (MC US, OPB US, SABR US) liessen wenig Geld am Tisch.

### Globaler IPO Kalender:

Unternehmen	Code	IPO Datum
Quotient Ltd.	QTNT US	21.4
Ichitan Group PCL	ICHI TB	21.4
Seibu Holdings Inc.	9024 JP	23.4
Aldeyra Therapeutics Inc.	ALDX US	25.4
Pacc Offshore Services	POSH SP	26.4
Wang Tai Holdings Ltd.	1400 HK	26.4