

Die IPOX® Woche



www.ipoxschuster.com

Kontakt: josef@ipoxschuster.com

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die IPOX Indizes ändern ihren Kurs und beenden die Woche uneinheitlich.
- Der Technologiesektor belastet den First Trust U.S. IPO ETF (FPX), IPOX Komponenten übertreffen Erwartungen.
- Die globale IPO Aktivität ist rückläufig, wenige Deals gehen über die Bühne, nur wenige Deals am Kalender.

[Woche: 28/04/2014]

IPOX Indizes auf Umkehrkurs, mehrheitlich im Minus: Die IPOX Indizes handelten letzte Woche gegenüber den Benchmarks uneinheitlich. Starke Unternehmensergebnisse in den U.S. und eine rege M&A Aktivität konnten die Auswirkungen des geopolitischen Risikos nicht ausgleichen. Auffallend ist der große Rückstand des Russell 2000 (RUT) gegenüber dem S&P 500 (SPY) im heurigen Jahr um bereits -430 bps. Global gesehen fiel der IPOX Global 50 (IPGL50) - Maßstab für die Performance der größten globalen IPOs und Spin-offs über einen rotierenden 4-Jahreszyklus – um -0.43% auf -2.20% YTD, -24bps. mehr als die Benchmark MSCI World (MXWD). Eine starke Belastung ging vom Einbruch bei der russischen Internetsuchwebsite USD 7.78Mrd Yandex (YNDX US: -19.87%) aus, die nach President Putin's Bemerkungen über stärkere Einschränkungen der Webfreiheit massiven Verkäufen ausgesetzt war.

Trotz guter Ziffern bei den IPOX Komponenten mußte der IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX) Verluste hinnehmen, während einzelne Komponenten Allzeithochs erzielten:

Der an den USD 933.28Mrd IPOX U.S. 100 Index (IPXO) gebundene First Trust U.S. IPO ETF (FPX) fiel um -0.82% auf -1.14% YTD, das war um +34 bps besser als der ETF des Russell 2000 (IWM), aber schlechter als die Large-cap lastigen Benchmarks (SPY, NDX). Inmitten der Ergebnissaison und schwachen Small-caps charakterisieren sehr unterschiedliche Kursverläufe das Portfolio: Während einzelne IPOX Schwergewichte wie Spitalsbetreiber USD 23.54Mrd U.S. HCA Holdings (HCA US: +9.04%) und Ölraffinerie USD 48.53Mrd Phillips 66 (PSX US: 2.88%) die Woche auf neuen post-IPO Hochs beendeten, brachen bei high-beta Technologie-exposure wie Softwarefirma USD 6.27Mrd Splunk (SPLK US: -15.55%), Internetradio USD 4.57Mrd Pandora (P US: -12.99%) oder Softwarefirma USD 6.66Mrd Servicenow (NOW US: -11.32%) die Kurse ein. Trotz besserer Ziffern als erwartet mußten die IPOX Schwergewichte USD 149.68Mrd Facebook (FB US: -2.09%) und USD 53.61Mrd General Motors (GM US: -0.77%) Verluste hinnehmen. 66 von den 100 Aktien gaben im Wochenverlauf nach, der Durchschnitt (Median) gleichgewichteter Aktien um -1.35% (-0.84%), deutlich mehr als der kapitalisierungsgewichtete IPOX U.S. 100 Index (IPXO). Bemerkenswert ist der große Kurssprung des Large-cap lastigen IPOX U.S. 30 (IPXT) von +87 bps vs. dem breiteren IPOX U.S. 100 (IPXO) letzte Woche, das ist die sechstgrößte Divergenz seit der Einführung der IPOX U.S. Indizes im August 2004.

Börsendebüts und Emissionskalender: Nur 7 signifikante Unternehmen gingen letzte Woche an die Börse, im Durchschnitt (Median) mit +11.20% (+11.88%) gemessen an der Dif-

IPOX Returns (in %)	Woche	2013	2014
Exposure: Global			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-0.43	26.54	-2.20
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	-0.82	33.65	-1.69
MSCI World (MXWD)	-0.19	20.25	+0.42
Exposure: United States			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	-0.60	46.99	-1.20
IPOX-30 U.S. (IPXT)	+0.27	44.01	+0.35
S&P 500 (SPX)	-0.08	29.60	+0.81
Exposure: Europa			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	-0.05	20.78	+1.09
IPOX Europe 30 (IXTE)	+0.19	22.68	+2.84
Stoxx 50 (SX5P)	+0.36	13.26	+0.37
Exposure: Asien-Pazifik			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.25	19.85	-1.58
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	-0.12	2.87	-3.36
Exposure: China			
IPOX China 20 (CNI)	-1.76	14.77	-8.58
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-1.47	16.98	-4.37
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	-4.56	-5.42	-9.41

Börsendebüts von letzter Woche:

Unternehmen	Code	Return (%)
Burson Group Ltd	BAP AU	12.64
Callidus Capital Corp	CBL CN	17.93
Ichitan Group PCL	ICHI TB	37.69
Lombard Medical Inc.	EVAR US	-9.09
Pacc Offshore Services Holdings	POSH SP	0.43
Seibu Holdings Inc	9024 JP	11.88
Wang Tai Holdings Ltd	1400 HK	6.94

ferenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Da die U.S. IPO Aktivität saisonal schwach ist, standen ausländische Deals im Fokus: Die am unteren Ende der Range offerierte, in Tokio gehandelte Seibu Holdings (9024 JP) legte zu, das gute Debüt vom Autoteilehersteller Burson Group (BAB AU) zementiert das gute Sentiment für australische IPOs. Vor der H.K. IPO der WH Group (288 HK), dem weltgrößten Schweinezüchter konnte auch die Micro-cap Textilfabrik Wang Tai Holding (1400 HK) an der H.K. Stock Exchange deutlich steigen.

Globaler IPO Kalender:

Unternehmen	Code	IPO Datum
Aldeyra Therapeutics Inc.	ALDX US	2.5.
Papa Murphy's Holdings Inc.	FRSH US	2.5.
Ares Management LP	ARES US	2.5.
Scynexis Inc.	SCYX US	2.5.

In einer abgekürzten Handelswoche ist der Fokus auf IPOs von U.S. Small-caps wie Pizzakette Papa Murphy's (FRSH US) oder Investmentfirma Ares Management (ARES US) gerichtet.