

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Solide Unternehmensergebnisse beflügeln IPOX Indizes.
- Der First Trust U.S. IPO ETF (FPX) ralliert und stellt die Benchmarks in den Schatten.
- Ruhige Woche mit gedämpfter Stimmung für IPO Aktivität, europäischen Deals steht Test bevor.

[Woche: 05/05/2014]

Solide Unternehmensergebnisse lassen IPOX Indizes glänzen:

Die wichtigsten IPOX Indizes rallierten letzte Woche. Starke Unternehmensergebnisse in den U.S. und ein Vielzahl an Corporate Actions konnten die negativen Folgen des geopolitischen Risikos und der unter Druck stehenden Small-caps des Russell 2000 (RUT) mehr als wettmachen. Der superliquide IPOX Global 30 (IPGL30) - Maßstab für die Performance der 30 größten globalen IPOs und Spin-offs über einen 4-Jahreszyklus mit einer durchschnittlichen (median) Marktkapitalisierung von USD 29.25Mrd (18.36) konnte die Benchmark MSCI World (MXWD) um ganze +186 bps abhängen und stieg mit +2.05% auf +0.37% für 2014 wieder ins Plus.

Glänzende relative Performance des IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX) aufgrund starker Unternehmensergebnisse,

der Fonds konnte sich vom schlechten Sentiment beim Russell 2000 (RUT) abkoppeln:

Der an den USD 956.52Mrd IPOX U.S. 100 Index (IPXO) gebundene IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX) rallierte um +2.50% auf +1.33% YTD und hängte damit die U.S. Benchmarks S&P 500 (SPY), Russell 2000 (IWM) und Nasdaq-100 (QQQ) um massive +155, +213, bzw +98 bps ab. Starke Ziffern sowie Fusions- bzw. Übernahmespekulationen bei wichtigen Komponenten trieben den ETF an, allen voran USD 4.22Mrd Immobilienwebsite Zillow (Z US: +15.19%), USD 4.58Mrd Kommunikationstechnologiefirma Commscope (COMM US: +12.94%), sowie jüngste USD 4.3Mrd Covidien (COV) Spin-Off Pharmafirma Mallinckrodt (MNK US: +10.23%). Inmitten einer ganzen Reihe an Hotel IPOs konnten die Ergebnisse beim IPOX Schwergewicht USD 9.08Mrd Hyatt (H US: +7.53%) auch USD 21.00Mrd Hilton (HLT US: +3.38%) antreiben. Die jüngsten Spielapp IPOs wie USD 3.38Mrd Zynga (ZNGA US: -5.39%) USD 5.53Mrd King Digital (KING US: -5.18%) und HKD 8.20Mrd IGG Inc. (8002 HK: -13.73%) blieben unter Druck. 71 von 100 Portfoliokomponenten konnten im Wochenverlauf zulegen, der Durchschnitt (Median) gleichgewichteter Aktien um +1.66% (+1.46%), signifikant weniger als der kapitalisierungsgewichtete IPOX U.S. 100 Index (IPXO), die Basis des ETF. Bemerkenswert ist die Rally des Large-cap lastigen IPOX U.S. 30 (IPXT), der mit +2.68% auf +3.04% für 2014 den S&P 500 (SPX) deutlich in den Schatten stellt.

Börsendebüts und Emissionskalender:

Die Absage der IPO von WH Group (288 HK), dem weltgrößten Schweinezüchter verdeutlicht das derzeit schwache Sentiment: Weltweit nur 5 Börsegänge, mit einem Durchschnitt (Median) von -6.63% (-10.00%) gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Nur USD 187Mio Take 'N' bake US Pizzakette Papa Murphy's (FRSH US: +0.45) beendete die Woche positiv. Die IPO folgte dem positi-

IPOX Returns (in %)	Woche	2013	2014
Exposure: Global			
IPOX Global 50 (IPGL50)	+1.48	26.54	-0.71
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	+2.05	33.65	+0.37
MSCI World (MXWD)	+0.19	20.25	+1.51
Exposure: United States			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	+2.40	46.99	+1.18
IPOX-30 U.S. (IPXT)	+2.68	44.01	+3.04
S&P 500 (SPX)	+0.95	29.60	+1.77
Exposure: Europa			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	+1.08	20.78	+2.18
IPOX Europe 30 (IXTE)	+0.88	22.68	+3.74
Stoxx 50 (SX5P)	+1.60	13.26	+1.98
Exposure: Asien-Pazifik			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.40	19.85	-1.92
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	+0.19	2.87	-3.18
Exposure: China			
IPOX China 20 (CNI)	-1.88	14.77	-10.30
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-1.92	16.98	-6.21
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	+0.04	-5.42	-9.37

Börsendebüts von letzter Woche:

Unternehmen	Code	Return (%)
Aldeyra Therapeutics Inc.	ALDX US	-10.00
Papa Murphy's Holdings Inc.	FRSH US	0.45
Ares Management LP	ARES US	-2.11
Scynexis Inc.	SCYX US	-10.00
Kaset Thai International Sugar	KTIS TB	-11.50

vem Debüt der Restaurantkette USD 508Mio 4/11/14 IPO Zoe's Kitchen (ZOES US), einem Gewinneinbruch bei der Restaurantkette und 6/28/13 IPO Noodles & Co. (NDLS US) sowie der 10/4/13 IPO der USD 497Mio Sandwichkette Potbelly (PBPB US) mit Sitz in Chicago. Zur gleichen Zeit beauftragte die renommierte Chicagoer Hot Dog, Pasta und Burgerkette Portillo's die Investmentbank Piper Jaffrey mit einem potentiellen Verkauf der 30+ Geschäftslokale.

Globaler IPO Kalender:

Unternehmen	Code	IPO Datum
K2M Group Holdings Inc.	KTWO US	8.5.
Alder Biopharmaceutical Inc.	ALDR US	8.5.
Cheetah Mobile Inc.	CMCM US	8.5.
SFS Group AG	SFSN CH	8.5.
GasLog Partners LP	GLOP US	8.5.
Domus NV	DOMUS NA	9.5.
PBF Logistics LP	PBFX US	9.5.
Radius Health Inc.	RDUS US	9.5.
Applus Services SA	APPS SM	9.5.
SLM Solutions Group AG	AM3D GR	9.5.

Namhafte IPOs wie (SFSN CH, DOMUS NA, APPS SM, AM3D GR) werden nächste Woche das Sentiment bei europäischen Börsengängen testen.