

## ◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die Mehrheit der IPOX Indizes ändert ihren Kurs, IPOX Europa steigt und schlägt die Benchmarks.
- Die Ernüchterung bei einzelnen high-beta Aktien belastet neuerlich den First Trust U.S. IPO ETF (FPX).
- Das Sentiment bei globalen Debüts bleibt solide, 12 signifikante Deals gingen über die Bühne.

**[Woche: 12/05/2014]**

### Die meisten IPOX Indizes geben wieder nach, IPOX Europa steigt überdurchschnittlich:

Die meisten IPOX Indizes waren letzte Woche von Gewinnmitnahmen bei U.S. high-beta Aktien belastet. Gute Ergebnisse bei den Large-caps stehen dem anhaltend schlechten Sentiment bei der U.S. Small-cap Benchmark Russell 2000 (RUT) gegenüber, dessen Rückstand auf den S&P 500 (SPX) im heurigen Jahr bereits auf -684 bps. angewachsen ist. Mit Ausnahme von IPOX Europa (IXTE, IPXUJPEU) gaben alle IPOX Indizes nach. Der superliquide IPOX Global 30 (IPGL30) z.B., - Maßstab für die Performance der 30 größten globalen IPOs und Spin-offs über einen 4-Jahreszyklus – fiel um -1.12% auf -0.76% YTD, um -86 bps schlechter als der MSCI World (MXWD). Inmitten einer regen Börsenaktivität in Kontinentaleuropa beflügelte die Stärke jüngster IPOs wie dem französischen Breitbandkabelanbieter EUR 4.65Mrd Numericable Group (NUM FP: +7.77%) oder der belgischen EUR 3.48Mrd BPOST (BPOST BB: +7.31%) bzw britischen Post GBP 5.57Mrd Royal Mail Group (RMG LN: +3.44%) die IPOX Europa Indizes (IXTE, IPXUJPEU) zu neuen Mehrjahreshochs.

### Abkühlung bei einzelnen U.S. high-beta Aktien belasten den First Trust U.S. IPO ETF (FPX):

Der an den USD 932.43 Mrd IPOX U.S. 100 Index (IPXO) gebundene First Trust U.S. IPO ETF (FPX) gab mit -2.46% auf -1.16% YTD fast den gesamten Kursgewinn der Vorwoche wieder her und hinkte den ETFs des S&P 500 (SPY), Nasdaq-100 (QQQ) und Russell 2000 (IWM) hinterher, die nur um -199, -167 bzw -68 bps. nachgaben. Zu den Verlierern zählten vor allem Netzwerkfirma USD 2.75Mrd Ubiquity Networks (UBNT US: -23.28%), Twitter (TWTR US: -17.86%) sowie Nahrungsergänzungshändler USD 3.42Mrd GNC Holdings (GNC US: -15.68%). Aufgrund guter Ziffern konnten die Energiefirma USD 2.20Mrd Murphy Oil (MUSA US: +9.53%) sowie Large-cap Luxushotelkette USD 22.72Mrd Hilton Hotels (HLT US: +4.63%) entgegen dem Trend zulegen. 77 von 100 Portfolio-komponenten fielen im Wochenverlauf, der Durchschnitt (Median) gleichgewichteter Aktien um -3.12% (-2.29%), signifikant mehr als der kapitalisierungsgewichtete IPOX U.S. 100 Index (IPXO), die Basis des ETF.

### Börsendebüts und Emissionskalender:

12 nennenswerte IPOs debütierten letzte Woche, mit einem Durchschnitt (Median) von +6.35% (+3.17%) gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Im Blickpunkt standen Deals in Europa (APPS SM, ECK IM, SFSN SW, AM3D GR) und den U.S. Bei anhaltenden Kapitalzuflüssen in die MLP Assetklasse (Master Limited Partnerships) bleibt die Nachfrage nach in den U.S. gehandelten Dividenden-MLPs (GLOP US, PBFX US) unvermindert. Nach

IPOX Returns (in %)	Woche	2013	YTD 14
<b>Exposure: Global</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.56	26.54	-2.27
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	-1.12	33.65	-0.76
MSCI World (MXWD)	-0.26	20.25	+1.25
<b>Exposure: United States</b>			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	-2.41	46.99	-1.26
IPOX-30 U.S. (IPXT)	-2.05	44.01	+0.92
S&P 500 (SPX)	-0.14	29.60	+1.63
<b>Exposure: Europa</b>			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	+1.23	20.78	+5.01
IPOX Europe 30 (IXTE)	+1.25	22.68	+3.45
Stoxx 50 (SX5P)	+0.42	13.26	+2.40
<b>Exposure: Asien-Pazifik</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-1.56	19.85	-3.47
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	-0.46	2.87	-3.13
<b>Exposure: China</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-3.50	14.77	-9.49
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-3.46	16.98	-13.41
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	-1.20	-5.42	-10.46

### Börsendebüts von letzter Woche:

Unternehmen	Code	Return (%)
Alcentra Capital Corp	ABDC US	0.33
Alder Biopharmaceuticals Inc	ALDR US	0.00
Applus Services SA	APPS SM	4.48
Century Pacific Food Inc	CNPF PM	11.27
Cheetah Mobile Inc	CMCM US	1.86
Ecosuntek SpA	ECK IM	-8.00
GasLog Partners LP	GLOP US	26.00
K2M Group Holdings Inc	KTWO US	0.07
PBF Logistics LP	PBFX US	20.35
SFS Group AG	SFSN SW	6.25
SLM Solutions Group AG	AM3D GR	1.67
Tuniu Corp	TOUR US	11.89

Bekanntgabe der Alibaba IPO in den U.S. später im heurigen Jahr konnten alle chinesischen Deals in den U.S. (CMCM US, TOUR US) abgeschlossen werden, wenn gleich zu Abschlägen für die Investoren.

### Globaler IPO Kalender:

Unternehmen	Code	IPO Datum
Bankwell Financial Group	BWFG US	14.5.
ServisFirst Bancshares Inc.	SFBS US	14.5.
Zendesk Inc.	ZEN US	15.5.
Card Factory PLC	N/A LN	15.5.
TrueCar Inc.	TRUE US	16.5.
Sunfonda Group Holdings	1771 HK	15.5.
Jumei International Holdings	JMEI US	16.5.
SD Company	SDPI US	16.5.
Patisserie Holdings	CAKE LN	16.5.

Nächste Woche stehen U.S. Internetfirmen wie Zendesk (ZEN US) und TrueCar (TRUE US) im Mittelpunkt.