

## ◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Deflationsängste belasten die Aktienmärkte; **IPOX Indizes** mit Kursverlusten, mitunter schwächer als die Benchmarks.
- Der IPO Deal-flow in Europa reißt nicht ab.
- Vor der Brexit Entscheidung steht Europa im Mittelpunkt.

Deflationsangst belastet Wachstumsaktien vor den Derivatausläufen; **IPOX Indizes** mit Kursverlusten, mitunter schwächer als die Benchmarks. Im Umfeld weltweit rückläufiger Zinsen (TLT US: +1.16%) hinkten einige **IPOX Indizes** den Märkten hinterher. Der **IPOX 100 U.S.** (IPXO) z.B. – Basis des **First Trust U.S. IPO ETF** (FPX) – fiel um -1.76% auf -0.14% für 2016, mit Abstand schwächer als der S&P 500 (SPX). Der Ver-

# [ 13. Juni 2016 ]

### IPOX U.S. 100 (ETF: FPX) vs. Benchmarks seit 2006:



kaufdruck ging von Large-cap Pharma- und Biotechexposure wie der IL Pharmafirma **AbbVie** (ABBV US: -6.15%) oder Biotech **Intrexon** (XON US: -12.74%) aus. Im Umfeld fallender Zinsen konnte die Immobilien IPO **MGM Growth Properties** (MGP US: +5.03%) erneut stark zulegen und die Unterhaltungsfirma **Dave and Buster** (PLAY US: +15.20%) kam einer Bewertung von USD 2Mrd sehr nahe. Insgesamt konnten nur 37 der 100 **IPOX 100 U.S.** (IPXO) Aktien zulegen, der Durchschnitt (Median) fiel um -1.50% (-1.10%), besser als der kapitalisierungsgewichtete Index. Die einzelnen **IPOX Regionen** handelten letzte Woche unterschiedlich: Während **IPOX Europa** (IXTE, IPND) die Benchmarks zum zweiten Mal in Folge abhängte, hinkten **IPOX Asien-Pazifik** (IPTA) und **China** (CNI, IPXUCHCP) den Märkten hinterher.

Der IPO Deal-flow in Europa reißt nicht ab, vor der Brexit Entscheidung steht Europa im Mittelpunkt. Während in den U.S. die Flaute beim IPO Deal-flow anhält, übertrumpft die IPO Aktivität Europa's trotz der schwachen Märkte jene der anderen Regionen. Höhepunkt von letzter Woche war die dänische Versorgerprivatisierung von USD 15.9Mrd **Dong Energy** (DENERG DC: +7.23%), die in die Fußstapfen der erfolgreichen Versorger IPOs in Amerika (HCN: +22.2% seit IPO) und Neuseeland (MEL NZ: +105.8% seit IPO, ZEL NZ:

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.95	0.99	-5.93
IPOX Intern. (IPXI)*	-1.95	-5.85	-6.53
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX US Comp. (IPXC)	-1.46	-3.90	-0.48
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-1.76	1.57	-0.14
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-1.55	4.91	0.19
<b>Exposure: Europa (EUR)</b>			
IPOX Europa (IXTE)	-2.39	14.41	-8.49
IPOX Nordic (IPND)	-2.04	23.88	-4.22
<b>Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)</b>			
IPOX Asien-Pazifik (IPTA)	-1.53	-2.32	0.39
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China (CNI)	-1.67	-9.10	-14.19

\* Basis für Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

+173.6% seit IPO) tritt. Die anderen signifikanten Deals an den handelbaren globalen Märkten schnitten uneinheitlich ab, am besten performte die IPO der Ingenieursfirma aus Singapur, **Chuan Holdings** (1420 HK: +15.91%).

IPOs von letzter Woche:	Ticker	Return (%)
Accrol Group Holdings PLC	ACRL LN	10.00
ASR Nederland NV	ASRNL NA	2.56
Atkore International Group Inc	ATKR US	0.00
B2Holding AS	B2H NO	0.42
Basic-Fit NV	BFIT NA	-3.33
China Online Education Group	COE US	-0.11
Chuan Holdings Ltd	1420 HK	15.91
DONG Energy A/S	DENERG DC	7.23
Nordic Waterproofing Holding	NWG SS	0.70
PiezoMotor Uppsala AB	PIEZO SS	-9.60

Vor der Brexitabstimmung am 23. Juni bleibt im Hinblick auf die Anzahl an IPOs Europa im Mittelpunkt. Der größte Deal ist jedoch die von Goldman Sachs gezeichnete USD 315Mio U.S. IPO der Veranstaltungstechnikfirma **PSAV Inc.** (PSAV US) mit Sitz in Schillerpark/IL.

IPO Kalender:	Ticker	Sektor
Atrae Inc	6194 JP	IT
B3IT Management AB	B3IT SS	IT
Cereno Scientific AB	CRNOB SS	Gesundheit
PSAV Inc	PSAV US	Industrie
Redwood Pharma AB	REDW SS	Gesundheit
SwedenCare AB	SECARE SS	Gesundheit
TF Bank AB	TFBANK SS	Finanz
Time Out Group Ltd	TMO LN	Konsumgüter
Virtualx Consulting Inc	6193 JP	IT