

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Deflation und Brexit verängstigte die Märkte während der Optionsausläufe; alle **IPOX Indizes** geben nach.
- Der IPO Deal-flow in Europa reißt nicht ab.
- Bei US Debüts rückt **Twilio** (TWLO US) in den Mittelpunkt.

[20. Juni 2016]

Deflation und Brexit verängstigte die Märkte während der Optionsausläufe; alle **IPOX Indizes** geben nach. Im Umfeld steigenden Risikos (VIX: +14.00%) und weltweit fallender Renditen (TLT US: +0.62%) hinkten die **IPOX Indizes** während der U.S. Futures- und Optionsausläufe den Märkten neuerlich hinterher. Der **IPOX 100 U.S.** (IPXO) – Basis des **First Trust U.S. IPO ETF** (FPX) – fiel um -1.78% auf -1.58% für 2016; besser als der **Nasdaq 100** (QQQ), aber schwächer als der **S&P 500** (SPX), die Hauptbenchmark für U.S. Aktien.

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



Große Kursverluste bei US Finanzdienstleistern wie dem IPOX Schwergewicht GE-Spin-off **Synchrony Financial** (SYF US: -16.33%) nach deutlich herabgesetzten Prognosen belastete den Index. Im Hinblick auf den anhaltenden Verfall der Anleiherenditen konnte die jüngste Immo-IPO **MGM Growth Properties** (MGP US: +5.61%) neuerlich stark zulegen und auch die Börsenaktie **BATS** (BATS US: +3.78%) weitete ihre Kursgewinne aus. 67 von den 100 gleichgewichteten **IPOX 100 U.S.** (IPXO) Aktien fielen, der Durchschnitt (Median) war mit -1.14% (-1.12%) besser als der kapitalisierungsgewichtete Index. Auch die anderen **IPOX Regionen** zeigten Schwäche und fielen mehr als die Benchmarks da die Investoren bei den derzeit niedrigen Renditen und Brexitängsten High-beta Exposure abstoßen.

Anhaltender IPO Deal-flow in Europa; bei US Debüts rückt **Twilio** in den Mittelpunkt. Während der bedeutendste US Deal der Woche, die von Goldman Sachs gezeichnete IPO der Veranstaltungstechnikfirma **PSAV** (PSAV US) abgesagt werden musste, setzte sich die IPO Aktivität an den anderen Märkten mit rasantem Tempo fort, an der Spitze die nordische Region. Insgesamt 8 handelbare Aktien debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +14.17% (+3.97%), gemes-

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-2.46	0.99	-8.25
IPOX Intern. (IPXI)*	-2.27	-5.85	-8.65
Exposure: United States (USD)			
IPOX US Comp. (IPXC)	-1.59	-3.90	-2.06
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-1.82	1.57	-1.95
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-1.99	4.91	-1.80
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-3.04	14.41	-11.27
IPOX Nordic (IPND)	-4.30	23.88	-8.34
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX Asien-Pazifik (IPTA)	-3.04	-2.32	-2.67
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China (CNI)	-1.51	-9.10	-15.48

* Basis für Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

-sen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. In den Fokus bei US Debüts rückt diese Woche die Softwarefirma **Twilio** (TWLO US). Mit

IPOs von letzter Woche:	Ticker	Return (%)
AcadeMedia AB	ACAD SS	36.88
Atrac Inc	6194 JP	101.85
B3IT Management AB	B3IT SS	5.00
GS Sweden AB	GOMX SS	-27.20
Paragon Commercial Corp	PBNC US	2.94
Redwood Pharma AB	REDW SS	-36.67
SwedenCare AB	SECARE SS	28.57
TF Bank AB	TFBANK SS	1.95

mindestens 6 Small-caps weitete Schweden die lange Liste von IPOs der dynamischen nordischen Region Europas deutlich aus.

IPO Kalender:	Ticker	Sektor
Australian Unity Office Fund	AOF AU	Finanz
Cereno Scientific AB	CRNOB SS	Gesundheit
Dignita Systems AB	DIGS SS	IT
Frasers Logistics	FLT SP	Finanz
Gemphire Therapeutics Inc	GEMP US	Gesundheit
Lauritz.com Group A/S	LAUR SS	Konsumgüter
Maha Energy AB	MAHAA SS	Energie
Selecta Biosciences Inc	SELB US	Gesundheit
Shortcut Media AB	SMG SS	Konsumgüter
Twilio Inc	TWLO US	IT
Videobur Sthlm Int AB	VIDS SS	IT
Virtualx Consulting Inc	6193 JP	Konsumgüter