

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Brexit schockt die Aktienmärkte und verursacht breit gestreute Verluste bei den **IPOX Indizes**.
- Signifikanter Deal-flow, im Mittelpunkt REITs, TWLO US.
- IPO Kalender voll, im Fokus US Firma **Tactile Systems**.

[27. Juni 2016]

Brexit schockt die Börsen. Die **IPOX Indizes** folgten den globalen Aktienmärkten nach dem Referendum zu deutlich niedrigeren Kursen, einzelne **IPOX Regionen** hinkten den Benchmarks hinterher. In den U.S. fiel der **IPOX 100 U.S. (IPXO)** – Basis des **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** – um -2.05% auf -3.96% für heute, im Einklang mit dem **Nasdaq 100 (QQQ)** aber schlechter als der **S&P 500 (SPX)**. Die Schwäche war breit gestreut, 71 von den 100 gleichgewichteten Aktien fielen im Durchschnitt (Median) um -1.67% (-1.37%), weniger als der kapitalisierungsgewichtete Index. Kursverluste bei schwer gewichteten Komponenten belastete die Performance des Index, allen voran **First Data (FDC US: -7.64%)**, **NXPI (NXPI US: -5.82%)**, **PayPal (PYPL US: -5.11%)** oder **Hewlett Packard Enterprises (HPE US: -4.12%)**. Unternehmen die sich dem Trend widersetzen konnten waren Spin-offs **Post Holdings (POST US: +4.05%)** sowie **CSRA (CSRA US: +3.35%)**, und auch **Twitter (TWTR US: +2.11%)** konnte sein Momentum fortsetzen. Auch die weiteren **IPOX Index Regionen** kamen unter Druck und handelten im Einklang oder schwächer als die Benchmarks, nachdem Investoren weiterhin High-beta Wachstumsaktien sowie Finanzwerte abstoßen und ihre Portfolios für das nächste Quartal adjustieren. Zu den Aktien mit erheblichen Verlusten zählten die jüngsten japanischen Privatisierungen **Japan Post Holdings (1184 JP: -6.25%)**, **Japan Post Insurance (1991 JP: -7.87%)** und **Japan Post Bank (7182 JP: -4.15%)**, sowie eine Reihe chinesischer Regionalbanken wie **Bank of Jinzhou (416 HK: -7.45%)**, **Bank of Qingdao (3866 HK: -6.05%)** und **Shengjing Bank (2066 HK: -5.71%)**. IPOs der nordischen Region wie **Valmet (VALMT FH: +14.47%)**, **Lifco (LIFCOB SS: +12.02%)** oder **Evolution Gaming (EVO SS: +10.54%)** waren von dem schlechten Umfeld unbeeindruckt und notierten großteils fester.

Ein signifikanter Deal-flow ging über die Bühne, im Fokus **REITs, TWLO US**. 14 signifikante, handelbare IPOs (non-China A Shares) debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +30.90% (+1.40%) gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Im Fokus in den U.S. war die glänzende Performance der von Goldman Sachs geleiteten IPO der Softwarefirma **Twilio (TWLO US: +75.33%)**, was das positive Momentum bei U.S. Wachstumsaktien spezieller Branchen verdeutlicht. Abgesehen von den U.S. standen IPOs der nordischen Region im Rampenlicht, alle debütierten an der Stockholm Stock Exchange. Der Deal-flow in Asien-Pazifik inkludierte die Immo-IPOs **Australian Unity Office Fund (AOF AU: +5.50%)** und **Frasers Logistics & Industrial Trust (FLT SP: +2.25%)**, beide mit soliden Kursanstiegen. Trotz der aktuellen Schwäche an den Aktienmärkten werden in der letzten Woche dieses Quartals zumindest 10 nennenswerte IPOs erwartet

2015 IPOX Schuster LLC. IPOX® ist eine internationale Handelsmarke von IPOX Schuster LLC. Index of Initial Public Offerings (IPOX) und IPOX Derivatives Patent No. US 7,698,197. Jegliche Verwendung von IPOX® oder IPOX® Indizes sowie deren Einzelteile ist lizenzpflichtig. Dieses Material wird von IPOX Schuster LLC in den U.S.A. veröffentlicht. Ohne ausdrückliche Zustimmung von IPOX Schuster LLC darf dieses Material sowie auch seine Einzelteile weder vervielfältigt noch veräußert werden.

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-2.58	0.99	-10.62
IPOX Intern. (IPXI)*	-2.61	-5.85	-11.04
Exposure: United States (USD)			
IPOX US Comp. (IPXC)	-1.59	-3.90	-3.62
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-2.05	1.57	-3.96
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-2.82	4.91	-4.57
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-2.65	14.41	-13.62
IPOX Nordic (IPND)	1.69	23.88	-6.79
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX Asien-Pazifik (IPTA)	-1.64	-2.32	-4.27
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China (CNI)	-0.56	-9.10	-15.96

* Basis für Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

IPOs von letzter Woche:	Ticker	Return (%)
Alelion Energy Systems AB	AELIO SS	2.54
Australian Unity Office Fund	AOF AU	5.50
AWS Holdings Inc	3937 JP	325.70
Cereno Scientific AB	CRNOB SS	-16.00
Comptoir Group plc	COM LN	31.00
Dignita Systems AB	DIGS SS	-32.08
Frasers Logistics & Ind. Trust	FLT SP	2.25
Lauritz.com Group A/S	LAUR SS	0.67
Selecta Biosciences Inc	SELB US	0.00
Shortcut Media AB	SMG SS	-6.36
Strike Co Ltd	6196 JP	64.83
Twilio Inc	TWLO US	75.33
Videobur Sthlm Int AB	VIDS SS	-16.50
Virtuallex Consulting Inc	6193 JP	-4.22

Bemerkenswert sind die Deals in Japan (3543 JP, 6199 JP, 3542 JP) sowie zwei Firmen vom Gesundheitssektor (GEMP US, TCMD US), die die Liste von U.S. IPOs ausweitet.

IPO Kalender:	Ticker	Sektor
China Digital Video Holdings	8280 HK	Konsumgüter
Gemphire Therapeutics Inc	GEMP US	Gesundheit
Investis Holding SA	IREN SW	Finanz
KOMEDA Holdings Co Ltd	3543 JP	Konsumgüter
Li Bao Ge Group Ltd	8102 HK	Konsumgüter
MaxFast Properties AB	MAXF SS	Finanz
Seraku Co. Ltd.	6199 JP	IT
Solasto Corp	6197 JP	Gesundheit
Tactile Systems Technology	TCMD US	Gesundheit
Vega Corp. Ltd	3542 JP	Konsumgüter