

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die **IPOX Indizes** glänzen mit überdurchschnittlichen Gewinnen, **IPOX International (IPXI)** herausragend.
- Solide Nachfrage bei den meisten globalen Deals. Der Kalender bleibt voll, U.S. IPOs im Fokus.

[1. August 2016]

Die **IPOX Indizes** glänzen mit überdurchschnittlichen Gewinnen, **IPOX International (IPXI)** herausragend. Die **IPOX Indizes** weiten ihre Serie an Kursgewinnen der Vorwochen aus. Bei anhaltenden Währungsschwankungen besonders beim USD/JPY stand der **IPOX International Index (IPXI)** im Rampenlicht. Die Basis des an der Nasdaq gelisteten **First Trust International IPO Fund (FPXI)** rallierte aufgrund eines Rebounds bei den jüngsten japanischen Privatisierungen um +2.88%. Inmitten der Berichtssaison dehnte sich die Stärke auf das gesamte **IPOX Index** Universum aus. In den U.S. stieg der **IPOX 100 U.S. (IPXO)** – Basis des 5-Sterne USD 585Mio **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** – um +0.48% auf +4.19% für heuer, +55 bps. mehr als der **S&P 500 (SPX)**. Auch der **IPOX Europa (IXTE)** hängt mit +1.71% seine Benchmark ab und hat damit fast seine gesamten Brexit Verluste aufgeholt. Der **IPOX Nordic (IPND)** und der **IPOX Asien-Pazifik (IPTA)** verzeichneten ebenfalls Kursanstiege, nur der **IPOX China (CNI)** ging leicht nach unten, allerdings weniger als der Markt. Zu den Gewinnern bei den einzelnen liquiden **IPOX Index Portfolios** zählten die chinesische Finanz-IPO von 12/2015 **Yirendai (YRD US: +19.53%)**, das britische online Restaurantbestellservice **Just Eat (JE/ LN: +13.34%)**, der Lieferant von optischen Geräten **Lumentum Holdings (LITE US: +10.04%)** sowie der Haushaltswarenhändler **Wayfair (W US: +9.00%)**. Bemerkenswert sind auch die soliden Gewinne bei den IPOX Schwergewichten Pharmafirma **Abbvie (ABBV US: +3.79%)** mit Sitz in IL und **Facebook (FB US: +2.43%)** nach guten Ziffern. Das **IPOX International (IPXI)** Schwergewicht Bauräger **China Vanke (2202 HK: +8.81%)** rallierte aufgrund von Übernahmegerüchten. Verlierer der Vorwoche waren nach schlechten Ergebnissen das soziale Netzwerk **Twitter (TWTR US: -9.42%)**, die Zahlungsabwickler **Vantiv (VNTV US: -7.84%)** und **Transunion (TRU US: -7.65%)** sowie die japanische Spieleplattform 12/2012 IPO **Colopl (3668 JP: -20.56%)**.

Solide Nachfrage bei den meisten globalen Deals. Der Kalender bleibt voll, U.S. IPOs im Fokus. Mindestens 7 nennenswerte, handelbare IPOs (non-China A Shares) debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +5.63% (+7.82%) gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Die italienische Luftraumüberwachung **Enav SpA (ENAV IM)** war mit EUR 759Mio der signifikanteste Deal und auch die größte IPO Italiens in diesem Jahr. Unter den U.S. Börsendebüts verzeichnete die französische Datenanalysefirma **Talend (TLND US)** die beste Performance. Im Umfeld der massiven Marktbereinigung bei U.S. Biotech-IPOs wie etwa 09/14 IPO **Tokai Pharma (TKAI US: -76.18%)**, 06/15 IPO **Seres Pharma (MCRB US: -68.26%)** oder 08/13 IPO **Tobira Therapeutics (TBRA US: -61.69%)**

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	1.73	0.99	-2.81
IPOX Global 30 (IPGL30)	1.51	-0.96	0.03
IPOX Intern. (IPXI)*	2.88	-5.85	-3.67
Exposure: United States (USD)			
IPOX U.S. Comp. (IPXC)	0.09	-3.90	4.39
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	0.48	1.57	4.19
IPOX 30 U.S. (IPXT)	0.65	4.91	4.98
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	1.65	14.41	-8.73
IPOX Nordic (IPND)	0.10	23.88	-0.42
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX Asien-Pazifik (IPTA)	2.41	-2.32	3.35
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China (CNI)	-0.44	-9.10	-12.50

* Basis für Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

IPOs von letzter Woche:	Ticker	Return (%)
EC World Real Estate	ECWREIT SP	0.00
Enav SpA	ENAV IM	7.82
Kadmon Holdings Inc	KDMN US	-25.42
Kinsale Capital Group Inc	KNSL US	14.19
Marimo Regional Revitalization	3470 JP	-11.41
Tactile Systems Technology	TCMD US	12.60
Talend SA	TLND US	41.67

die letzte Woche einbrachen, debütierte auch die Biotech **Kadmon Holdings (KDMN US: -25.42%)** an der NYSE sehr schwach. Im Fokus von dieser Woche bleiben U.S. Deals wie die USD 485Mio IPO der BNP Spin-off **First Hawaiian (FHB US)**, das größte Finanzinstitut von Hawaii. Das texanische Einrichtungshaus P/E-Deal **At Home Group (HOME US)** erhofft sich USD 116Mio für ca. 15% an Firmenanteilen. Dieser Betrag der profitabel geführten Firma soll zur Rückerstattung von Verbindlichkeiten einer Second Lien Facility verwendet werden. Japans **Mitsui Fudosan Logistics Park (3471 JP)** sowie Australiens **Viva Energy (VVR AU)** weiten die lange Liste der jüngsten IPOs am REIT Sektor (Immobilienfonds) aus.

IPO Kalender:	Ticker	Sektor
At Home Group Inc	HOME US	Konsumgüter
Dining Concepts Holdings	8056 HK	Konsumgüter
First Hawaiian Inc	FHB US	Finanz
Mitsui Fudosan Logistics Pk.	3471 JP	Finanz
Motif Bio PLC	MTFB US	Gesundheit
Viva Energy REIT Ltd	VVR AU	Finanz