

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Im Anschluss an die U.S. Futures & Optionsausläufe kommen die **IPOX Indizes** unter starken Druck.
- Globale Börsengänge: Deals legen zu.
- IPO Markt am Prüfstand mit 16 neuen Emissionen.

Nach den U.S. Futures & Optionsausläufen geben die **IPOX Indizes** stark nach, teilweise mehr als die Benchmarks. Belastet von der Unklarheit der FED Zinspolitik und einer Schwäche am U.S. Biotechsektor kamen die **IPOX Indizes** nach den U.S. Futures & Optionsausläufen unter starken Druck. Der USD 1.3Bln **IPOX Global 50 (IPGL50)** – diversifizierte Benchmark für die größten und liquidesten handelbaren globalen IPOs und Spin-offs über 4 Jahre – fiel um -3.46% auf -3.53% für 2015, -99 bps schwächer als die Benchmark. Die Schwäche erstreckte sich auf das gesamte **IPOX Index Universum**, wobei der Gesundheits/Biotechsektor die **IPOX U.S. Indizes (IPXO, IPXT)** besonders stark belastete. Der **IPOX U.S. 100 (IPXO)** z.B., Basis des USD 790Mio **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** fiel um -4.14% auf -1.00% für 2015, was seinen Vorsprung auf die Benchmark **S&P 500 (SPX)** auf +520 bps reduziert. Starke Kursverluste beim IPOX Schwergewicht Pharmafirma **AbbVie (ABBV US: -8.95%)**, Covidien Spin-off **Mallinckrodt (MNK US: -16.63%)** sowie Biotechs **Clovis Oncology (CLVS US: -18.39%)** und **Ultragenyx Pharma (RARE US: -27.56%)** trugen zu der Schwäche bei. Die Zahlungsabwickler Transunion (TRU US: +3.48%) und PayPal (PYPL US: +2.48%) konnten sich dem Trend widersetzen, und die Kinderbetreuungs- und Erziehungseinrichtung **Bright Horizon Family Solutions (BFAM US: +1.46%)** konnte sogar ein neues post-IPO Hoch erzielen. Insgesamt 87 von den 100 Aktien des **IPOX U.S. 100 (IPXO)** fielen im Wochenverlauf, der Durchschnitt (Median) gleichgewichteter Komponenten um -4.61% (-3.40%), mehr als der kapitalisierungsgewichtete Index. Andere regionalen **IPOX Indizes** beendeten die Woche im Vergleich wesentlich besser. Im Fokus hier der EUR 214Mrd **IPOX Europa (IXTE)**, der mit -0.84% auf +13.82% YTD seinen Vorsprung auf die europäische Benchmark auf massive +1415 bps ausweiten konnte. Im Blickpunkt standen deutsche Immobilienfirmen, **LEG Immobilien (LEG GY: +4.06%)** stieg nach einem Übernahmeangebot. Bemerkenswert war auch die relative Stärke des UK Restaurantzustellservice **Just Eat (JE LN: +5.01%)** vs. U.S. Restaurantzustellservice **GrubHub (GRUB US: -11.52%)**

Globale Börsengänge: Deals steigen, IPO Fenster öffnet sich. Vor einer Flut an globalen IPOs nahmen letzte Woche 2 Deals den Handel auf, beide konnten substantielle Kursgewinne verzeichnen. Nach einer Herabsetzung der ursprünglichen Bewertung um ca. 10% als Resultat der jüngsten Markturbulenzen beendete die **On the Beach Group (OTB LN: +20.11%)**, einer von UK's führenden Online Strandurlaubsanbietern die Woche mit starken Kursgewinnen. Auch die koreanische Infrastruktursoftwarefirma **I Controls (039570 KS: +8.75%)** schnitt beachtlich ab.

Der IPO Markt wird mit 16 neuen Deals getestet. Inmitten der

Woche: 28/09/2015

IPOX Returns (in %)	Woche	Aug 15	2015
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.46	-7.78	-3.53
IPOX Intern. (IPXI)*	-2.85	-8.34	-11.38
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-4.14	-7.67	-1.00
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-3.80	-6.70	0.67
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-0.84	-6.31	13.82
IPOX Nordic (IPND)	-1.80	-5.88	12.29
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.61	-6.24	-4.28
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-5.74	-14.09	-17.95

* Basis für an U.S. Börsen gehandelte Produkte (ETPs)

IPOs von letzter Woche:	Code	Return (%)
On the Beach Group PLC	OTB LN	20.11
I Controls Inc	039570 KS	8.75

Tumulte an den globalen Märkten werden nächste Woche mindesten 16 IPOs den Handel aufnehmen. Allen voran 2 deutsche Deals: **Bayer** Spin-off Chemiekalienhersteller **Covestro AG** (Offering von 94.3Mio Aktien in einer weiten Range zwischen EUR 26.5-35.5) sowie Onlinejobportal **Scout24 (G24 GR)**. Der Kinobetreiber **IMAX China (1970 HK)** erweitert die Liste an IPOs in der Asien-Pazifik Region. Trotz des Einbruchs bei U.S. Biotechs werden 10 Debüts (7 am Gesundheitssektor) in den U.S. erwartet, an der Spitze die von BAML und GS gemanagte IPO der Chirurgieeinrichtungsfirma **Surgery Partners (SGRY)** sowie die von CS und MS gemanagte IPO der Konsumgüterfirma **Performance Food Group (PFGC US)**.

IPO Kalender:	Code	Sektor
Boxlight Corp	BOXL US	Info Technologie
Covestro AG	N/A GR	Chemie
Cerecor Inc	CERC US	Gesundheit
Edge Therapeutics Inc	EDGE US	Gesundheit
FDB Holdings Ltd	8248 HK	Finanz
Fuling Global Inc	FORK US	Konsumgüter
IMAX China Holding Inc	1970 HK	Konsumgüter
Mirna Therapeutics Inc	MIRN US	Gesundheit
Novocure Ltd	NVCR US	Gesundheit
Performance Food Group	PFGC US	Konsumgüter
Regina Miracle	2199 HK	Konsumgüter
Scout24 Holding GmbH	G24 GR	Info Technologie
Strongbridge Biopharma	SBBP US	Gesundheit
Surgery Partners Inc	SGRY US	Gesundheit
Symetis SA	N/A SW	Gesundheit
SynCardia Systems Inc	TAHT US	Gesundheit