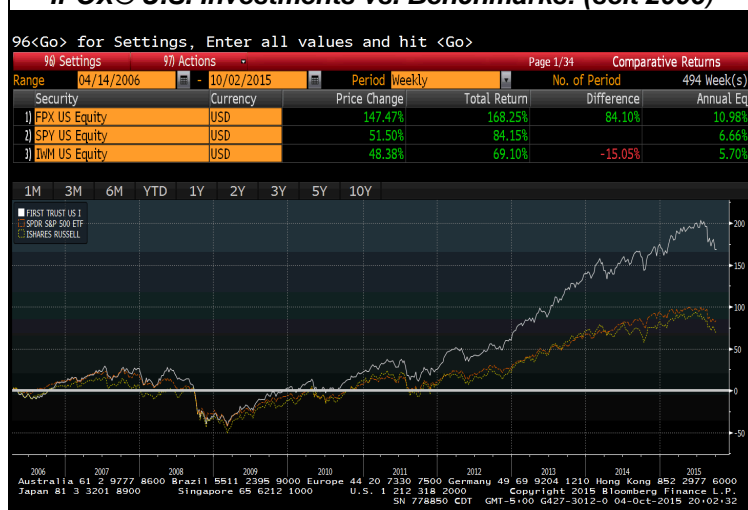


◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Liquidationen einzelner Komponenten zu Quartalsende belastete die **IPOX Indizes**. **IPOX China** rallyiert.
- Globale Börsengänge: IPO Spannen herabgesetzt, Debüts uneinheitlich. Markt am Prüfstand mit 16 neuen IPOs.

Die meisten **IPOX Indizes** hinkten nach verstärkten Verkäufen spezifischer Komponenten zu Quartalsende den Benchmarks hinterher. **IPOX China** rallyiert. Der USD 1.3Bln **IPOX Global 50 (IPGL50)** – diversifizierte Benchmark für die größten und liquidesten handelbaren globalen IPOs und Spin-offs über 4 Jahre – stieg um +0.45% auf -3.10% für 2015 und bleibt damit für das Gesamtjahr noch +395 bps. vor seiner Benchmark. Die relative Schwäche ging von Unternehmen mit hohen Verbindlichkeiten aus, allen voran die französischen Kabelservicefirmen **Altice** (ATC NA: -23.02%) und **Numericable** (NUM FP: -18.65%), aber auch die U.S./kanadische Restaurantkette Burger King/Tim Horton Fusion und Buffet Schwergewicht **Restaurant Brands** (QSR US: -6.10%) musste starke Verluste hinnehmen. In den U.S. handelte der USD 1.2Bln **IPOX U.S. 100 (IPXO)**, Basis des USD 770mio 5-Sterne **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** zwischen dem **Russell 2000 (RUT)** und dem **S&P 500 (SPX)** und kam nur knapp ins Minus:

IPOX® U.S. Investments vs. Benchmarks: (seit 2006)



Während solide Verkaufsziffern die U.S. Autobauer und Zulieferer beflügelten, kamen einzelne Small- und Mid-caps im Gesundheitssektor unter starken Druck. Bemerkenswert ist das dritte Sekundäroffer der P/E gestützten IPOX Aktie Unterhaltungsfirma **Dave and Buster's** (PLAY US: +2.02%) im Laufe der letzte Woche.

Globale Börsengänge: IPO Spannen herabgesetzt, Debüts uneinheitlich. Mindestens 8 nennenswerte IPOs debütierten letzte Woche, im Durchschnitt (Median) erzielten die gleichgewichteten Deals nur ein marginales Plus. In der Folge des steigenden Risikos mussten die Spannen beim Bookbuilding deutlich herabgesetzt werden. Das sollte auch für die kommenden Deals gelten, speziell größere, Private Equity

Woche: 10/05/2015

IPOX Returns (in %)	Woche	Sep 15	YTD 15
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	0.45	-6.40	-3.10
IPOX Intern. (IPXI)*	0.42	-7.33	-11.01
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-0.10	-6.77	-1.10
IPOX 30 U.S. (IPXT)	0.52	-6.40	1.19
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-3.68	-4.19	9.64
IPOX Nordic (IPND)	-1.34	-1.30	10.79
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-0.72	-3.24	-3.64
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	4.32	-6.32	-14.94

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

IPOs von letzter Woche:	ID:	Return (%)
Edge Therapeutics Inc	EDGE US	58.91
LIG Nex1 Co Ltd	079550 KS	-4.21
Mirna Therapeutics Inc	MIRN US	0.57
Novocure Ltd	NVCR US	-16.91
Performance Food Group Co	PFGC US	11.47
Scout24 Holding GmbH	G24 GR	0.03
Surgery Partners Inc	SGRY US	-3.00

finanzierte Unternehmen mit hohen Schulden, angesetzt in den U.S. für Oktober und November. Nächste Woche wird eine Anzahl an profilierten Deals erwartet, allen voran die bereits deutlich herabgesetzte IPO der Spezialchemiefirma Bayer Spin-off **Covestro** (1COV GR), der kanadische Kreditkartenhersteller **CPI Card Group** (PMTS US), die deutsche Alternativenergiefirma **Chorus** (CU1 GR) sowie der amerikanische Anbieter von Firmenlagerplätzen **Pure Storage** ((PSTG US).

IPO Kalender:	ID:	Sektor
Allegiance Bancshares Inc.	ABTX US	Finanz
Aclaris Therapeutics Inc.	ACRS US	Gesundheit
Covestro AG	1COV GR	Rohstoffe
Cerecor Inc	CERC US	Gesundheit
CPI Card Group Inc.	PMTS US	Info. Technologie
CHORUS GmbH	CU1 GR	Energie
CLX Communications AB	CLX SS	Info. Technologie
CytomX Therapeutics Inc.	CTMS US	Gesundheit
Digicel Group Ltd.	DCEL US	Telecom
IMAX China Holding Inc	1970 HK	Konsumgüter
Pure Storage Inc.	PSTG US	Info. Technologie
Regina Miracle	2199 HK	Konsumgüter
Season Pacific Holdings	8127 HK	Konsumgüter
Strongbridge Biopharma	SBBP US	Gesundheit
SynCardia Systems Inc	TAHT US	Gesundheit