

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Bei fallendem globalem Risiko legen die **IPOX Indizes** zu.
- Der **IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** und **First Trust International IPO ETF (FPXI)** rallieren.
- IPOs gehen zu herabgesetzten Bewertungen über die Bühne, bedeutende Deals stehen bevor.

[Woche: 12/10/2015]

Die **IPOX Indizes** steigen, das globale Risiko fällt. Vor den monatlichen U.S. Optionsausläufen profitieren die **IPOX Indizes** vom rückläufigen Risiko (VIX: -18.43%) und dem massiven Momentum bei den U.S. Benchmarks. Der USD 1.4Bln **IPOX Global 50 (IPGL50)** z.B. – diversifizierte Benchmark für die größten und liquidesten handelbaren globalen IPOs und Spin-offs über 4 Jahre – stieg um +3.40% auf +0.19% für 2015, mehr als die Benchmark. Die Stärke war breit gestreut, alle **IPOX Index Regionen** konnten Gewinne verzeichnen. Angetrieben von einer Trendumkehr bei einigen überverkauften, mit Schulden beladenen europäischen und chinesischen Werten wie Kabel & Satellitenservice **Altice (ATC NA: +19.00%)**, Schweinezucht **WH Group (288 HK: +11.42%)** oder E-commerce Koloss **Alibaba Group (BABA US: +8.72%)**, konnte der **First Trust International IPO ETF (FPXI)** im Wochenverlauf um ganze +4.73% zulegen, während der USD 780Mio **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** mit +2.65% auf +1.94% für heuer wieder positives Terrain erlangte. Große Be-

IPOX Returns (in %)	Woche	Aug 15	2015
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	3.40	-7.78	0.19
IPOX Intern. (IPXI)*	4.73	-8.34	-6.79
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	2.57	-7.67	1.45
IPOX 30 U.S. (IPXT)	2.92	-6.70	4.15
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	4.06	-6.31	14.09
IPOX Nordic (IPND)	2.27	-5.88	13.31
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	1.25	-6.24	-1.14
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	5.01	-14.09	-9.90

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

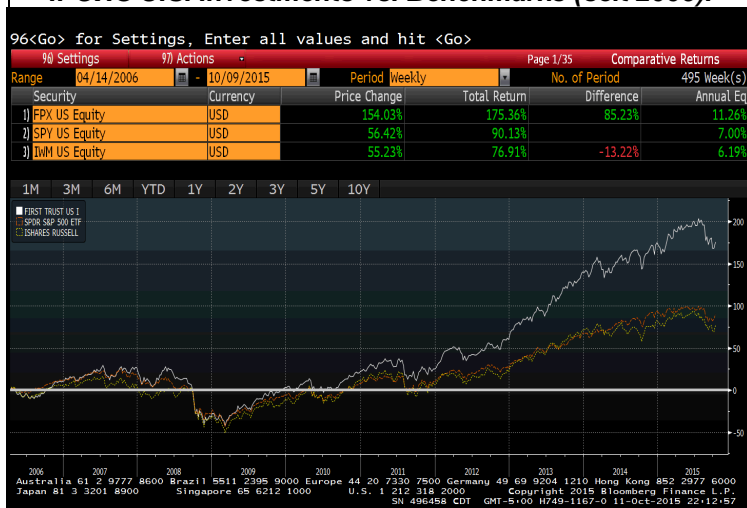
IPOs von letzter Woche:	ID:	Return (%)
Aclaris Therapeutics Inc	ACRS US	13.64
Allegiance Bancshares Inc	ABTX US	7.24
CHORUS GmbH	CU1 GR	-3.59
CLX Communications AB	CLX SS	25.00
Covestro AG	1COV GR	9.25
CPI Card Group Inc	PMTS US	21.70
CytomX Therapeutics Inc	CTMX US	3.33
IMAX China Holding Inc	1970 HK	18.71
Pure Storage Inc	PSTG US	-2.35
Regina Miracle International	2199 HK	19.64
Schaeffler AG	SHA GR	5.61

beim Risiko und der zuletzt nur mäßigen Performance einiger IPOs (und Spin-offs) verdeutlicht. Nächste Woche

IPO Kalender:	ID:	Sektor
Albertsons Cos Inc	ABS US	Konsumgüter
American Farmland Co	AFCO US	Konsumgüter
Bravida Holding AB	BRAV SS	Finanz
CBL Corp Ltd	CBL NZ	Finanz
China Partytime Culture	1532 HK	Konsumgüter
First Data Corp	FDC US	Info. Technologie
Fuling Global Inc	FORK US	Konsumgüter
Hastings Group Holdings	HSTG LN	Finanz
International Hotel Group	IHG SJ	Konsumgüter
Intertrust NV	INTER NA	Finanz
Sygnia Ltd	SYG SJ	Finanz
Waco International	WIH SJ	Industrie
Zhejiang Tengy	1527 HK	Konsumgüter

stehen die IPOs vom Datenverarbeiter **First Data Corp.** (FDC US), der Supermarktkette **Albertsons** (ABS US), der U.K. Versicherung **Hastings Group** (HSTG LN) sowie des europäischen Dienstleisters **Intertrust** (INTER NA) im Mittelpunkt.

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



wegungen beim sozialen Netzwerk **Twitter (TWTR US: +17.26%)** und bei Energie- und Rohstoffexposure halfen, während Gesundheits- und Biotechexposure den **IPOX U.S. 100 Index (IPXO)**, die Basis des ETF, belastete.

IPOs gehen zu herabgesetzten Bewertungen über die Bühne, bedeutende Deals stehen bevor. 11 nennenswerte IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +10.75% (+9.25%), gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Alle IPOs von letzter Woche mußten bei Größe und Preis signifikante Zugeständnisse machen, was die Auswirkung des Anstiegs