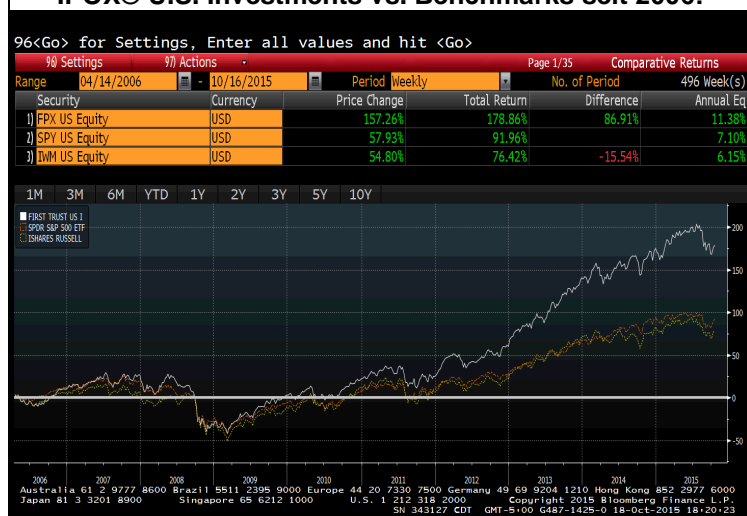


## ◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die **IPOX Indizes** legen während der Optionsausläufe zu.
- **IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** und **First Trust International IPO ETF (FPXI)** hängen die Benchmarks ab.
- IPOs debütieren bei herabgesetzten Bewertungen.

Angetrieben vom anhaltenden Momentum bei U.S. Aktien und dem rückläufigen Risiko (VIX: -11.89%) konnten die meisten **IPOX Indizes** während der monatlichen Optionsausläufe zulegen. 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 +0.95% auf +1.15% für 2015, +36 bps. mehr als die Benchmark. Die Stärke ging vom **IPOX U.S. (IPXO, IPXT)** und **IPOX China (CNI)** aus, **IPOX Europa (IXTE)** belastete. Die IPOX Investmentvehikel profitierten von dieser Konstellation: Der **First Trust International IPO ETF (FPXI)** stieg um +0.67%, der USD 790Mio **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** um +1.27% auf +3.24% für heuer, beide übertrafen ihre Benchmarks. Beachtenswerte Bewegungen innerhalb dieser Portfolios verzeichneten die Reisewebsite **TripAdvisor (TRIP US: +22.39%)**, der chinesische Autohändler **CAR (699 HK:**

### IPOX® U.S. Investments vs. Benchmarks seit 2006:



+19.06%) sowie der britische Websitebetreiber **Auto Trader (AUTO LN: +10.84%)**. Nennenswert ist auch das neue post-IPO Hoch der **IPOX 100 U.S. (IPXO)** Komponente High-frequency Handelshaus **Virtu Financial (VIRT US: +5.75%)**. IPOX Schwergewichte GE Spin-off **Synchrony Financial (SYF US: -6.92%)** und Spitalsbetreiber **HCA (HCA US: -6.39%)** verzeichneten nach schlechten Ergebnissen schwere Verluste.

IPOs debütieren zu herabgesetzten Bewertungen, weitere Deals stehen bevor. Mindestens 12 nennenswerte IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +10.01% (+2.64%), gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Während **Wal-Mart's (WMT US: -11.70%)** Gewinnwarnung am Mittwoch einen der wichtigsten Deals von letzter Woche (**ABS US:**

## Woche: 19/10/2015

IPOX Returns (%) (P)	Woche	Sep 15	2015
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	0.95	-5.67	1.15
IPOX Intern. (IPXI)*	0.85	-6.57	-6.00
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	1.28	-5.79	2.74
IPOX 30 U.S. (IPXT)	1.11	-5.60	5.31
<b>Exposure: Europa (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-0.50	-4.48	13.54
IPOX Nordic (IPND)	-1.40	-2.09	11.72
<b>Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)</b>			
IPOX APAC 30 (IPTA)	1.16	-3.44	0.09
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	2.96	-3.89	-8.55

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

IPOs von letzter Woche:	ID:	Return (%)
Balwin Properties Pty Ltd	BWN SJ	3.74
Bravida Holding AB	BRAV SS	7.50
CBL Corp Ltd	CBL NZ	14.19
China Partytime Culture	1532 HK	-7.00
First Data Corp	FDC US	0.00
Hastings Group Holdings Ltd	HSTG LN	-1.18
Hengtou Securities	1476 HK	1.53
International Hotel Group Ltd	IHL SJ	11.89
Intertrust NV	INTER NA	-0.87
Sygnia Ltd	SYG SJ	84.52
Worldpay Group PLC	WPG LN	10.42
Zhejiang Tengy Environmental	1527 HK	-4.59

zunichte machte, debütierte dennoch eine signifikante Anzahl an IPOs, allerdings zu schlechteren Bedingungen hinsichtlich Größe und Preis. Im Mittelpunkt standen hier kleinere VC-unterstützte Offerings (CBL NZ, SYG SJ).

IPO Kalender:	ID:	Sektor
Adesto Technologies Corp	IOTS US	Info. Technologie
Albertsons Cos Inc	ABS US	Konsumgüter
American Farmland Co	AFCO US	Finanz
Dimension Therapeutics	DMTX US	Gesundheit
Fuling Global Inc	FORK US	Konsumgüter
Integral Diagnostics Ltd	IDX AU	Gesundheit
Multi Packaging Solutions	MPSX US	Industrie
New Business Netherlands	RACE US	Konsumgüter

Im Fokus von nächster Woche stehen das mit Spannung erwartete U.S. Listing der **Fiat-Chrysler (FCAU US: +3.51%)** Spin-off Ferrari Autoproduzent **New Business Netherlands (RACE US)** sowie die Druck- und Verpackungsmaterialfirma **Multi Packaging Solutions (MPSX US)**. Die P/E unterstützte Lebensmittelkette **Albertsons (ABS US)** will nächste Woche unter geänderten Bedingungen einen erneuten Versuch starten.