

Die IPOX® Woche

www.ipoxschuster.com

◆ IPOX FIRST – Wochenübersicht

- Die rückläufige Volatilität treibt IPOX zu neuen Rekordständen. Spin-Offs tragen dazu bei.
- Anlagekapital und Handelsvolumen des IPOX First Trust U.S. IPO Fonds (Ticker: FPX) steigen weiter, der wöchentliche Kapitalzufluss beträgt knappe USD 40Mio.
- Bei starkem Sentiment stehen weitere U.S. IPOs an.

Woche: 21/10/2013

IPOX Indizes profitieren von fallender Volatilität: Die IPOX Indizes waren die Hauptprofiteure der Auflösung des Stillstandes in Washington und soliden internationalen Wirtschaftsdaten. Im Zuge des Einbruches des CBOE Volatility Index (VIX IND: -17.05%), stieg der IPOX Global 50 (IPGL50) um +3.62% auf +22.79% YTD. Die Stärke des Index - der den "Börsegangeffekt" von USD 1.11 Billionen an Marktkapitalisierung der signifikantesten globalen IPOs und Spin-offs über einen Vierjahreszyklus reflektiert - war auf die Exposure zu Firmen der U.S. und Asien-Pazifik Regionen zurückzuführen: Allen voran der in H.K. gehandelte Macau Casinokomplex mit USD 60.30Mrd Sands China (19.28 HK: +12.48%), USD 21.14Mrd Wynn Macau (1128 HK: +11.27%) oder USD 13.29Mrd MGM China (2282 HK: +8.04%), aber auch die jüngste Komponente H.K. Juwelierkette USD 16.33Mrd Chow Tai Fook (1929 HK: +8.21%) konnte seinen Anstieg fortsetzen. Spin-offs wie U.S. Pharmafirma USD 76.62Mrd Abbvie Inc. (ABV US: +5.87%) und U.S. Raffinerien wie Goldman-Sachs (GS US: -0.82%) Empfehlung USD 22.15Mrd Marathon Petroleum (MPX US: +5.19%) sowie USD 38.79Mrd Phillips 66 (PSX US: +5.92%) trugen zu der guten Performance bei. Die schwächste Performance beim IPOX Global 50 (IPGL50) hatte der wie immer sehr volatile Energieexplorer USD 9.43Mrd Cobalt International (CIE US: -4.93%) zu verzeichnen.

Bei starken Kapitalzuflüssen schloss der IPOX First Trust U.S. IPO ETF (FPX) auf Rekordniveau: Der mit dem breiten USD 869.21Mrd IPOX-100 U.S. Index (IPXO) verknüpfte First Trust U.S. IPO ETF (FPX) rallierte letzte Woche und hängt die ETFs des S&P 500 (SPY), Russell 2000 (IWM) und S&P Mid-Cap (MDY) um massive +122 bps., +85 bps., bzw +144 bps. ab. Wegen strategischen Kapitalverlagerungen in den mit 5 Sternen ausgezeichneten, 7 Jahre alten Fonds, erreichten die wöchentlichen Zuflüsse knappe USD 40Mio, während das Handelsvolumen auf Rekordhoch kletterte. 80 von 100 Unternehmen des IPOX-100 U.S. (IPXO) handelten unverändert oder höher, die durchschnittliche (median) gleichgewichtete Komponente mit +2.67% (+2.57%) deutlich niedriger als der marktkapitalisierungsgewichtete Index. Neben den erwähnten Dividendenlastigen Gesundheits- und Energie Spin-offs (ABV US, PSX US, MPC US, WPX US) standen auch Small- und Mid-cap IPOs wie USD 4.97Mrd Internetradio Pandora Media (P US: +13.13%) und USD 3.17Mrd Spirit Airlines (SAVE US: +10.07%) im Rampenlicht.

IPOX Returns (%)	Woche	Sep 13	2013
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	3.62	5.45	22.79
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	4.34	6.49	28.96
IPOX-100 U.S. (IPXO) (USD)	3.63	5.63	38.88
IPOX-30 U.S. (IPXT) (USD)	3.49	4.87	35.56
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	2.34	5.22	16.49
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	2.27	4.89	15.59
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	3.58	5.87	21.22
IPOX China 20 (CNI) (USD)	1.29	4.48	10.12
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	3.82	5.85	13.76

Starke Nachfrage nach globalen IPO Offers, Small-cap U.S. Spezialdeals mit dem größten Potenzial: Neun signifikante globale IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von massiven +33.89% (+10.00%) gemessen am Unterschied zwischen Wochenschlusskurs und letztem Offerpreis. Larger-cap Deals debütierten uneinheitlich, wie die niedrig rentierende U.S. MLP Plains GP (PAGP US: -0.45%), Malaysia's zweitgrößter Hafenbetreiber Westport (WMPRTS MK: +6.00%) oder Mexiko's führender Milchproduzent Grupo Lala (LALA MX: +6.36%) verdeutlichen. Das positive Sentiment bei kleineren Deals in Spezialbranchen und dem respektiven Dealfow in H.K. hält an. Bemerkenswert ist die Divergenz bei der pre-IPO Preisdynamik von zwei U.S. Deals in "heissen" Branchen: Während die in Cloud-software spezialisierte und von Morgan Stanley (MS US: +6.23%) gemanagte Veeva, Inc. (VEEV US) nach Anhebung der Range im Wochenverlauf noch um +121.95% steigen konnte, setzten Banker den Preis für die profitable, in Deutschland ansässige 3D-Druck Firma Voxeljet (VJET US) auf das untere Ende herab, aber auch hier gab es im Wochenverlauf noch einen Kursanstieg von +121.54%.

Unternehmen	Code	Return (%)
ADMA Biologics, Inc.	ADMA US	0.35
Plains GP Holdings, L.P.	PAGP US	-0.45
Springleaf Holdings, Inc.	LEAF US	18.82
Veeva, Inc.	VEEV US	121.95
Voxeljet AG	VJET US	121.54
Westports Malaysia Bhd.	WMPRTS MK	6.00
Grupo Lala SAB	LALA MX	6.36
Ngai Shun Holdings Limited	1246 HK	20.43
IGG Inc.	8002 HK	10.00

Mehrere IPOs – alle in den U.S. - stehen nächste Woche am Programm: Detaillierte Informationen finden Sie auf der nächsten Seite.

The IPOX® Week

www.ipoxschuster.com

◆ Notable global IPO deal flow (Week: 10/21/2013):

Company	Code	Date	
Endurance International Group Holdings	EIGI US	10/22	Information Technology
Goldman Sachs-led established global provider of cloud-based solutions designed to help small- and medium-sized businesses, establish, manage and grow their businesses. Founded in 1997, the firm offers 18.19%, seeking to raise between USDm 328-374 with an unusually large portion of the proceeds (ca. 75%) earmarked to reduce debt with the remaining proceeds going to pay for a defined acquisition and working capital purposes. Within the indicated range, the strongly growing and profitable firm is valued at between 7.17-8.20 times revenues reported during the previous fiscal year.			
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	AERI US	10/25	Health Care
RBC-led firm is a clinical-stage high-risk pharmaceutical company focused on the discovery, development and commercialization of first-in-class therapies for the treatment of patients with glaucoma and other diseases of the eye. Loss-making with no significant revenues, the firm seeks to command a total market cap. between USDm 243.89-284.54 by offering 25.83% with proceeds earmarked for Research & Development (R&D).			
CommScope, Inc.	COMM US	10/25	Telecommunication Services
JP-Morgan-lead company is an established leading global provider of connectivity and essential infrastructure solutions for wireless, business enterprise and residential broadband networks. The company experienced stagnant growth and has a mixed profitability record over the past years. Seeks to raise between USDm 692.31-807.69 for a 20.72% stake, valuing the firm at between USDbn 3.34-3.90 or ca. one time 2013 revenues. 20% of the proceeds are earmarked to go to selling shareholders, with the remainder going to reduce indebtedness. The firm does not intend to pay a dividend in the foreseeable future.			
Sprague Resources, L.P.	SRLP US	10/25	Energy
Barclays-led firm is a Delaware limited partnership engaged in the purchase, storage, distribution and sale of refined petroleum products. The firms predecessor was founded in 1870 and has stored, distributed and marketed petroleum-based products for over 50 years. Seeks to raise between USDm 161.50-178.50 with an expected USD 1.65 per unit p.a. distribution, equal to an attractive dividend yield between 7.86%-8.68% p.a.			