

Die IPOX® Woche

www.ipoxschuster.com

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- IPOX Indizes fallen von Hochs, China belastet.
- Vermögensallokationskäufe lassen das verwaltete Kapital des IPOX U.S. IPO Fonds (FPX) auf Rekordhoch steigen, der wöchentliche Kapitalzustrom übersteigt USD 20Mio.
- U.S. IPOs debütieren gemischt, viele IPOs in der Pipeline.

Woche: 28/10/2013

Die meisten IPOX Indizes fallen aufgrund der Schwäche Chinas von ihren Rekordhochs, IPOX Europa schneidet am besten ab:

Die relative Stärke von *IPOX Europa (IXTE, IPXUJPEU)* konnte die Auswirkung des Kursrutsches der China- und entwickelten Asien-Pazifik Exposure (*CNI, IPTA*) nicht ausgleichen, nachdem auch *IPOX U.S. (IPXO, IPXT)* nach den jüngsten Anstiegen konsolidierte. Der *IPOX Global 50 (IPGL50)* - der den "Börsegangeffekt" von USD 1.10 Billionen an Marktkapitalisierung der 50 signifikantesten globalen IPOs und Spin-offs über einen Vierjahreszyklus reflektiert – verlor -0.83% auf +21.96% YTD. Nennenswerte Bewegungen waren bei "red-hot" U.S. Elektroautohersteller USD 20.61Mrd *Tesla Motors (TSLA US: -7.49%)* sowie Large-cap China IPOs der letzten Jahre wie *Agricultural Bank of China (1288 HK: -5.92%)*, *Wynn Macau (1128 HK: -7.12%)* oder *MGM China (2282 HK: -5.92%)* zu verzeichnen. Bei den Gewinnern fanden sich Reisewebsite *TripAdvisor (TRIP US: +7.11%)*, der chinesische Einzelhändler *Sun Art Retail (6808 HK: +3.56%)* und der Dividenden-lastige U.S. Pipelinebetreiber *Kinder Morgan (KMI: +3.28%)*. Ein Kurssprung von Norwegens *Financial Gjensidige Forsikring (GJFS OL: +9.43%)* und jüngstem Spin-off *Osram Licht (OSR DE: +5.11%)* verhalten dem *IPOX Europa 30 (IXTE: +0.94%)* zu Mehrjahreshochs.

IPOX First Trust U.S. IPO ETF (Ticker: FPX) unverändert, AUM steigt weiter:

Der an den breiten USD 869.12Mrd *IPOX-100 U.S. Index (IPXO)* gebundene *First Trust U.S. IPO ETF (FPX)* handelte im Wochenverlauf unverändert und hinkte den ETFs des S&P 500 (*SPY*), *Russell 2000 (IWM)* und *S&P Mid-Cap (MDY)* um -91 bps, -37 bps, bzw -45 bps hinterher. Assetallokationsverlagerungen und positive Medienberichte liessen das verwaltete Kapital (AUM) des 5-Sterne und 7-Jahre alten Fonds in einer Woche um mehr als USD 20Mio ansteigen. 60 von 100 Aktien des zugrunde liegenden *IPOX-100 U.S. (IPXO)* handelten unverändert oder höher, die durchschnittliche (Median) gleichgewichtete Komponente mit +0.88% (+0.99%) deutlich besser als der marktkapitalisierungsgewichtete Index. Die gute Performance war auf Spin-off USD 7.06Mrd *Fortune Brands Home and Security (FBHS US: +11.22%)*, o.a. USD 10.02Mrd *TripAdvisor (TRIP US: +7.11%)* sowie Pharmakonzern USD 78.16Mrd *Abbvie (ABBV US: +2.01%)* zurückzuführen. USD 111.09Mrd *Facebook (FB US: -4.17%)* schnitt vor Bekanntgabe der Ziffern in dieser Woche schwach ab, Softwarefirma USD 2.38Mrd *QLIK Technologies (QLIK US: -18.59%)* war die schlechteste Komponente nach Berichten von enttäuschenden Unternehmensaussichten.

IPOX Returns (%)	Woche	Sep 13	2013
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	-0.83	5.45	21.96
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	-0.89	6.49	28.07
IPOX-100 U.S. (IPXO) (USD)	-0.05	5.63	38.83
IPOX-30 U.S. (IPXT) (USD)	-0.16	4.87	35.40
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	0.34	5.22	16.83
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	0.94	4.89	16.53
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	-1.92	5.87	19.30
IPOX China 20 (CNI) (USD)	-4.08	4.48	6.04
IPOX China Composite (IPXUCHCP) (USD)	-3.66	5.85	10.10

Nennenswerte Veränderungen beim "Pricing" nachdem jüngste U.S. IPOs unterschiedlich debütierten:

Nur vier signifikante IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von -0.40% (-0.73%) gemessen am Unterschied zwischen Wochenschlusskurs und letztem Offerpreis. Die Preise aller Deals befanden sich am unteren Ende der zum Teil bereits herabgesetzten Book-building Range, in deutlichem Widerspruch zum Pricing der letzten Wochen. Der MLP (Master Limited Partnership) Deal-flow hatte zu kämpfen, wie das mässige Abschneiden der 9% rentierenden *Sprague Resources (SRLP US: -1.39%)* verdeutlicht. Das unterschiedliche Sentiment weitete sich auf den nicht-MLP Deal-flow wie Unternehmen mit Ausgabe von Stammaktien wie USD 2.78Mrd *CommScope (COMM US: -0.07%)*, ein etablierter, globaler Anbieter von Netzwerk- und Infrastrukturlösungen bei Wireless sowie für Breitbandnetzwerke im Unternehmens- und Privatbereich aus. Bemerkenswert ist das schwache Abschneiden von USD 1.42Mrd *Endurance International Group (EIGI US: -6.25%)*, ein globaler Anbieter von Cloud Konzepten für Klein- und Mittelbetriebe, wobei 75% der IPO Erlöse der Schuldenbedienung gewidmet waren. USD 215Mio Microcap *Aerie Pharmaceuticals (AERI US)* war die einzige IPO die letzte Woche die positiv abgeschnitten hat: Die Aktien der risikoreichen, auf Glaucoma (grüner Star) und andere Augenkrankheiten spezialisierte klinische Arzneimittelentwicklungsfirma stiegen um +6.10%, was das positive Momentum bei U.S. Biotech IPOs veranschaulicht.

Unternehmen	Code	Return (%)
Endurance International Group	EIGI US	-6.25
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	AERI US	6.10
CommScope, Inc.	COMM US	-0.07
Sprague Resources, L.P.	SRLP US	-1.39

Mehrere globale IPOs 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: 10/28/2013):

Company	Code	Date	
Surgical Care Affiliates, Inc.	SCAI US	10/30	Health Care
Filed under the name ASC Acquisition LLC, the J.P. Morgan-led firm is a leading national provider of solutions to physicians and health systems to optimize surgical care, operating one the largest networks of outpatient surgery facilities in the U.S. Backed by private-equity, the slowly growing firm offers 25.63% of total equity to raise between USDm 205-234 at 1.1-1.2 times expected 2013 revenues. Proceeds are earmarked predominantly to reduce leverage and go to selling shareholders with no dividend expected.			
Veracyte, Inc.	VCYT US	10/30	Health Care
Morgan Stanley-led diagnostics micro-cap pioneering the field of molecular cytology to improve patient outcomes and lower healthcare costs. Experiencing explosive revenue growth and growing losses, the firm seeks to sell a 22.72% stake to raise between USDm 61-75 at a steep 23.12-26.69 times 2012 revenues with most of the proceeds earmarked for R&D and Marketing.			
Marcus & Millichap, Inc.	MMI US	10/31	Financials
Founded in 1971, Citigroup-led Marcus & Millichap is a leading national brokerage firm specializing in commercial real estate investment sales, financing, research and advisory services. The strongly growing firm seeks to raise between USDm 84-96 for a 16.96% stake, valuing the IPO at between USDm 495-566 or 1.41-1.61 times (strongly growing) 2012 revenues. 55% of the proceeds are earmarked for general corporate purposes with the remainder going to selling shareholders. The firm does not intend to pay a regular dividend.			
Essent Group Ltd.	ESNT US	10/31	Financials
Goldman Sachs-led Bermuda domiciled privately funded mortgage insurance company formed to serve the U.S. housing finance industry. Currently profitable, the firm seeks to raise between USDm 233-305 for a 23.59% of total equity at a market capitalization between USDm 1.13-1.29. 13.75% of the proceeds go to selling shareholders while the remainder is earmarked for general corporate purposes, including capital contributions to support the growth of the firm's insurance subsidiaries. The firm does not expect to declare a dividend, instead plans to retain earnings to finance the growth and development of the business.			
Criteo S.A.	CRTO US	10/31	Information Technology
J.P. Morgan-led French domiciled global technology company that enables e-commerce companies to leverage large volumes of granular data to efficiently and effectively engage and convert their customers. Profitable and strongly growing, the firm seeks to raise between USDm 166-187 for 13.23% of total equity at a total market capitalization between USD 1.3-1.4 at a moderate 3.54-4.00 times 2012 revenues. Proceeds are earmarked for general corporate purposes with no dividend in sight.			
58.com	WUBA US	10/31	Information Technology
Morgan Stanley-led firm is the largest online marketplace serving local merchants and consumers in China. Adopting a dual-class share structure, the firm has experienced an explosive revenue and profit growth over the past two years and seeks to raise between USDm 143-165 for a 14.11% stake in the firm at between 15-20 times expected 2013 revenue. We expect last week's plunge in NQ Mobile (NQ N: -57.34%) on perceived accounting irregularities to have a negative impact on initial pricing sentiment.			
Container Store Group	TCS US	11/1	Consumer Discretionary
Founded in 1978, the J.P. Morgan-led firm is a leading private-equity backed specialty retailer of storage and organization products in the U.S. The firm seeks to go public after a profitable 2012, seeking to sell 25.73% of total equity at between 0.96-1.10 2012 revenues and an expected market capitalization between USDm 680-777. The firm does not expect to pay a dividend with proceeds from the IPO first earmarked to make a distribution to pre-IPO investors and reduce leverage.			
Qunar Cayman Islands Ltd.	QUNR USD	11/1	Information Technology
Founded in 2005, the Goldman Sachs-led company is the leading search-based commerce platform for the travel industry in China, seeking to benefit from the rapid growth in the Chinese travel industry. Excluding a 19.35% dilutive effect related to the potential exercise of warrants held by Baidu, the strongly growing but loss-making firm seeks to raise between USDm 106-128 for a 9.86% stake in the company at between 13.10-15.85 times 2012 revenues. We expect last week's plunge in NQ Mobile (NQ N: -57.34%) on perceived accounting irregularities to have a negative impact on initial pricing sentiment.			
Hydoo International Holdings	1396 HK	10/31	Financials
UBS-led firm is a leading developer and operator of large-scale trade centers in second-tier cities across China. The profitable company envisions a market capitalization between HKD 7.42-9.84 with proceeds earmarked for growth.			
Cabbeen Fashion Limited	2030 HK	10/28	Consumer Discretionary
BofA-led firm is a leading fashion casual menswear company in China. The small-cap priced its IPO in the middle of the HKD 2.25-2.80 book building range.			
China Huirong Financial Holdings Limited	1290 HK	10/28	Financials
UBS-led firm is a leading short-term financing service provider in China and offers short-term loans secured by collateral. The small-cap priced its IPO at HKD 2.18, the upper end of the HKD 1.88-2.28 range.			
Blue Solutions S.A.	BLUE FP	10/29	Industrials
Deutsche Bank-led French domiciled firm is a leader in the production and distribution of electrical batteries used in mobile transportation applications. The small-cap expects to raise between EURm 50-60 at EUR 12.00-14.50 at a value up to EURm 418. The company is owned by Vincent Bollore, founder of Bollore group, the firm behind Paris' Autolib' electric car-sharing scheme.			