

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Gute Nachfrage bei IPOs von letzter Woche. Die Square IPO (SQ US) wird die pre-IPO Bewertungen testen, denn es steht eine ganze Reihe an globalen IPOs am Kalender.
- Inmitten wechselnder Signale für die U.S. Wirtschaft und Zinsen geben die **IPOX Indizes** nach und das Momentum wird vor den Optionsausläufen wieder negativ.

Die IPOs von letzter Woche steigen bei ihrem Debüt, die Square IPO wird die pre-IPO Bewertungen vor einer ganzen Reihe an globalen IPOs testen. Mindestens 17 handelbare IPOs debütierten letzte Woche an den globalen Märkten mit einem Durchschnitt (Median) von 8.42% (6.47%), gemessen an der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Während sich U.S. IPOs nach wie vor abmühen und bedeutende Deals zurückgezogen werden müssen (LDI US) waren die wichtigsten IPOs von dieser Woche (AMUN FP, 3908 HK) gut nachgefragt und konnten bei ihrem Debüt stark zulegen. Mit der Privatisierung der holländischen Finanzgruppe **ABN AMRO Group** (ABN NA) setzt sich der signifikante europäische Deal-flow fort. Der bedeutenste Deal in den U.S. ist der rasch wachsende Zahlungsabwickler **Square** (SQ US), der dem negativen Trend seiner Aktien am illiquiden pre-IPO Markt mit dem Verkauf von lediglich 8.36% des Eigenkapitals an der (liquiden) Börse ein Ende setzen will. Mit der Partnernvermittlungswesite **Match Group** (MTCH US) und dem Bekleidungshersteller **Duluth Holdings** (DLTH US) stehen weitere größere IPOs in den U.S. am Programm, der Snack- und Getränkeproduzent **Dali Foods Group** (3799 HK) wird in Hong Kong debütieren.

Inmitten wechselnder Signale für die U.S. Wirtschaft geben die **IPOX Indizes** nach und das Momentum wird vor den Optionsausläufen wieder negativ. Im Einklang mit den Märkten verzeichneten die **IPOX Indizes** letzte Woche starke Kursverluste. Der **IPOX 100 U.S.** (IPXO) – Basis des **First Trust U.S. IPO Fund** (FPX) – fiel um -3.87% auf 1.31% für 2015, weniger als der **Nasdaq 100** (NDX) und der **Russell 2000** (RUT), aber um -25 bps. mehr als der **S&P 500** (SPX). Nur 12 der 100 Portfoliokomponenten konnte zulegen, der Durchschnitt fiel um -4.27%, deutlich mehr als der kapitalisierungsgewichtete **IPOX 100 U.S.** (IPXO). Inmitten schwerer Kursverluste bei den U.S. Handelsketten vor dem Start der wichtigsten Shoppingsaison des Jahres gaben die IPOX Komponenten **Restoration Hardware** (RH US: -9.93%), **The Michaels Cos Inc.** (MIK US: -11.10%) sowie **Burlington Stores** (BURL US: -12.25%) stark nach. Der Plastikproduzent **Berry Plastics** (BERY US: 6.36%) – Hauptlieferant der **Dunkin' Brands Group** (DNKN US: -2.16%) – stieg nach guten Ziffern entgegen dem Trend. Der **IPOX 100 U.S.** (IPXO) profitierte aber auch von John Malone's Medienfirmen **Liberty Ventures** (LVNTA US: 2.87%) und **Liberty Media** (LMCA US: 1.75%), die nach der Bekanntgabe der Schaffung von separaten Tracking-Aktien steigen konnten. Trotz eines Kursrutsches bei der deutschen Siemens Spin-off **Osram Licht** (OSR GR: -31.86%) konnte der **IPOX Europa** (IXTE) gegenüber seiner Benchmark im Wochenverlauf um +40 bps zulegen. Auch der **IPOX Nordic** (IPND) setzte sein positives relatives Momentum fort.

Woche: 16/11/2015

IPOX Returns (in %)	Woche	Okt 15	2015
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-4.17	8.16	-0.83
IPOX Intern. (IPXI)*	-3.73	9.32	-7.72
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-3.87	6.93	1.31
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-4.04	8.60	4.52
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-2.27	4.67	13.81
IPOX Nordic (IPND)	-1.48	5.08	19.47
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-1.21	5.61	-2.25
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-3.61	12.05	-9.46

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

IPOs von letzter Woche:	ID:	Return (%)
Advanced Accelerator	AAAP US	57.88
Amundi SA	AMUN FP	3.56
China International Capital	3908 HK	10.51
Chinney Kin Wing Holdings Ltd	1556 HK	-8.47
Curetis AG	CURE NA	9.00
Denox Environmental	1452 HK	-22.38
Equity Bancshares Inc	EQBK US	6.62
GAIA Infrastructure Capital Ltd	GAI SJ	-4.90
Georgia Healthcare Group PLC	GHG LN	6.47
Glenalta Food Spa	GLF IM	-2.50
Gym Group PLC/The	GYM LN	3.85
Instructure Inc	INST US	12.50
Jumbo Group Ltd	JUMBO SP	32.00
Softcat PLC	SCT LN	16.67
Voyager Therapeutics Inc	VYGR US	29.29
WaVe Life Sciences Pte Ltd	WVE US	-0.62
Waystream Holding AB	WAYS SS	-6.36

IPO Kalender:	ID:	Sektor
ABN AMRO Group NV	ABN NA	Finanz
Axsome Therapeutics Inc	AXSM US	Gesundheit
congatec Holding AG	CONG US	Info. Technologie
Creative China Holdings	8368 HK	Konsumgüter
Dali Foods Group Co Ltd	3799 HK	Konsumgüter
Duluth Holdings Inc	DLTH US	Konsumgüter
Match Group Inc	MTCH US	Konsumgüter
Mimecast Ltd	MIME US	Info. Technologie
Noble Midstream Partners	NBLX US	Energie
Photocat A/S	PCAT DC	Industrie
PWR Holdings Ltd	PWH AU	Industrie
Square Inc	SQ US	Konsumgüter
Truck Hero Inc	TRUK US	Konsumgüter
Xenith IP Group	XIP AU	Finanz