

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- Die **IPOX Indizes** geben nach, die Besorgnis um Griechenland überwiegt das gute Momentum.
- Die Schwäche des Festlands belastet **IPOX China**.
- Die globale IPO Pipeline bleibt voll, die Nachfrage stark.

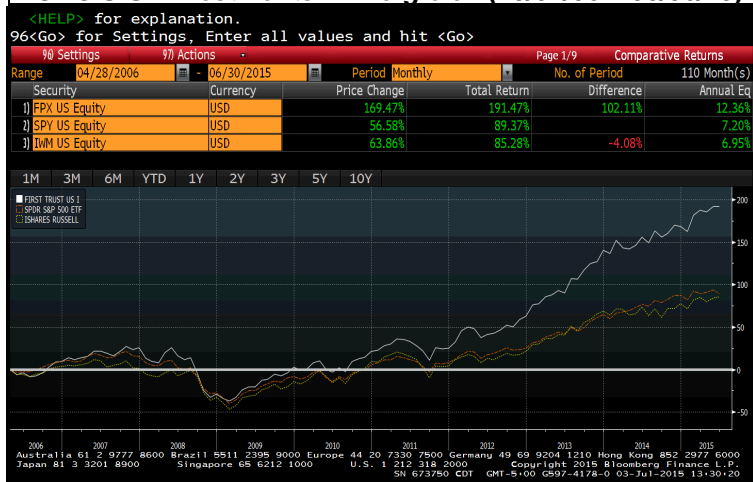
Woche: 06/07/2015

Im Einklang mit den Märkten gaben die **IPOX Indizes** nach. Die **IPOX Indizes** mussten letzte Woche Kursverluste hinnehmen, nachdem die Märkte die Unsicherheit um Griechenland sowie den Verfall bei chinesischen Aktien rasch einpreisten. Der **IPOX Global 50 (IPGL50)** – Maßstab für den "Börsegangeffekt" der weltgrößten IPOs und Spin-offs – fiel im Einklang mit den Benchmarks um -1.58% auf +7.40% für 2015. Der **IPOX Europa (IXTE)** konnte die europäischen Benchmarks übertreffen, nachdem seine nordische Exposure wie EUR 5.8Mrd Nahrungsmittelhersteller Christian Hansen (CHR DC: +8.46%) sowie EUR 11.9Mrd Juwelierkette Pandora (PNDORA DC: +3.30%) stark zulegte. Große Kursverluste bei einzelnen Small-caps ließen den USD 1.25Bln **IPOX U.S. 100 (IPXO)** um -1.42% auf +9.09% für heuer fallen. 76 von 100

IPOX Returns (in %)	Woche	2014	2015
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.58	1.18	7.40
IPOX International (IPXI)*	-2.71	-4.81	2.37
Exposure: United States (USD)			
IPOX U.S. 100 (IPXO)*	-1.42	11.02	9.09
IPOX U.S. 30 (IPXT)	-1.41	14.59	10.07
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-2.66	9.15	20.12
IPOX Nordic (IPND)	-1.21	7.97	17.23
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX Asien-Pazifik 30 (IPTA)	-0.59	-5.37	3.59
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-5.62	3.08	8.55

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

IPOX® U.S. Investments im Vergleich (28/04/06 – 30/06/15):



Portfoliokomponenten fielen im Wochenverlauf, der Durchschnitt (Median) um -1.54% (-1.40%), im Einklang mit dem **IPOX U.S. 100 (IPXO)**. Aktien mit großen Verlusten waren unter anderem Restaurantzustellendienst **Grubhub (GRUB US: -10.97%)**, USD 33.0Mrd **Fiat Chrysler (FCAU US: -8.34%)** oder Halbleiterproduzent USD 1.9Mrd **MA-Com (MTSI US: -8.14%)**. Der **IPOX U.S. 100 (IPXO)** dient als Basis für den USD 780Mio **First Trust IPOX U.S Fonds (FPX)**, ein von Morningstar mit 5 Sternen ausgezeichneten Fonds (ETF). Belastet vom Festland bricht der **IPOX China** neuerlich ein. Starke Exposure zu einer Reihe an in H.K. gelisteten chinesischen Finanzaktien belastete den **IPOX China (CNI)** auch diese Woche wieder.

Zahlreiche globale Börsendebüts, die Nachfrage bleibt stark. Weitere 14 nennenswerte handelbare (Nicht-China A-Share) IPOs debütierten letzte Woche mit einem gleichgewichteten Durchschnitt (Median) von +21.37% (+6.09%), gemessen an

IPOs von letzter Woche:	Code	Return (%)
Banca Sistema SpA	BST IM	5.87
Cassiopea SpA	SKIN SW	16.18
CNX Coal Resources LP	CNXC US	2.40
ConforMIS Inc	CFMS US	56.67
Elumeo SE	ELB GR	-1.28
Euskaltel SA	EKT SM	6.32
Kyongbo Pharmaceutical	214390 KS	131.33
Legend Holdings Corp	3396 HK	0.05
Natera Inc	NTRA US	26.30
Nemak SAB de CV	NEMAKA MM	0.40
QMS Media Ltd	QMS AU	16.92
Sky Light Holdings Ltd	3882 HK	-10.65
Teladoc Inc	TDOC US	47.37
Tsaker Chemical Group Ltd	1986 HK	1.25

der Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs. Vor den Sommerfeiertagen bleibt das Sentiment solide, vor allem U.S. Deals profitieren von der wahllosen Nachfrage nach Deals in Spezialbranchen, im Moment am Gesundheitssektor.

IPO Kalender:	Code	Sektor
Cellnovo Group SA	CLNV FP	Gesundheit
Elementia	ELEMENT* MM	Rohstoffe
Flow Traders BV	FLOW NA	Finanz
Guolian Securities Co	1456 HK	Finanz
Harmonicare Medical	1509 HK	Gesundheit
Kotipizza Group Oyj	PIZZA FH	Konsumgüter
TMAC Resources Inc	TMR CN	Rohstoffe
Xinming China	2699 HK	Finanz

Nächste Woche stehen weitere Deals am Kalender. Inmitten erhöhter Volatilität und der soliden 03/2015 IPO der IPOX U.S. Komponente **Virtu Financial (VIRT US)** ist der Fokus auf die IPO der niederländischen High-Frequency Firma/Market Maker **Flow Traders (FLOW NA)** gerichtet.