

◆ IPOX® – Die Strategie für IPOs

- **IPOX Indizes** zu Jahresbeginn im freien Fall.
- Lichtblick **IPOX Europa** und **IPOX Asien-Pazifik**, beide stellen ihre Benchmarks in den Schatten.
- Gute Stimmung bei Hong Kong Small-cap Debüts, weitere chinesische Deals stehen am Kalender.

Die **IPOX Indizes** starten mit einem Kursrutsch ins neue Jahr. **IPOX Europa** und **IPOX Asien-Pazifik** hängen ihre Benchmarks ab. Wachsende geopolitische Unsicherheit, die Schwäche Chinas und anhaltende Verkäufe von U.S. Small-caps führte zu erheblichen Verlusten bei den **IPOX Indizes**. Der **IPOX Global 50** (IPGL50) z.B. – Maßstab für die Performance der größten und liquidesten handelbaren globalen IPOs und Spin-offs – fiel um massive -6.80%, knapp schlechter als die globale Benchmark. Auch die **IPOX Exchange-Traded-Funds** (ETFs) kamen unter Druck: Der **First Trust International IPO Fund** (FPXI) fiel um -6.08%, und der 5-Sterne, USD 720Mio **First Trust U.S. IPO Fund** (FPX) gab im Einklang mit dem Markt um -7.66% nach. Vor allem China-Exposure wie die E-commerce Firmen **JD.com** (JD US: -14.40%) und **Alibaba Group** (BABA US: -12.88%), aber auch die Autohersteller und Zulieferer **Ferrari** (RACE US: -10.19%), **General Motors** (GM US: -13.17%), **Fiat Chrysler** (FCAU US: -13.06%) und **Delphi** (DLPH US: -14.17%) sowie die stark verschuldete Hotelkette **Hilton Worldwide** (HLT US: -10.51%) und **Restaurant Brands International** (QSR US: -14.83%) belastete die Fonds. Exposure zu Firmenübernahmen schnitt unterschiedlich ab: Während die Pharmafirma **Baxalta** (BXL US: +2.51%) mit Sitz in Illinois zulegen konnte, brach der chinesische Immobiliengigant **China Vanke** (2202 HK: -13.89%) nach einer mehrtägigen Aussetzung des Handels an den Börsen in H.K und Festlandchina ein.

IPOX Europa und **IPOX Asien-Pazifik** sind die Lichtblicke zu Jahresbeginn. IPOX Exposure die den IPO und Spin-Off Deal-flow der Industrienationen Europas (**IPOX Europa** [IXTE]) und Asien-Pazifik (**IPOX Asien-Pazifik** [IPTA]) poolt konnte in der ersten Handelswoche des Jahres mit einem deutlichen relativen Performancesprung aufzeigen, beide Indizes hängten ihre Benchmarks um mehr als 200 bps. ab. Für die außerordentliche Performance waren in erster Linie das französische Kabel- und Satellitenservice **Numericable** (NUM FP: +13.43%), der in London gehandelte Zahlungsabwickler **Worldpay** (WPG LN: +0.23%) sowie der neuseeländische Versorger **Mighty River** (MRP NZ: +0.00%) verantwortlich.

Gute Stimmung bei H.K. Small-cap Debüts, weitere chinesische Deals stehen am Kalender. Nach einem Rekord von 51 chinesischen Debüts im Q4 2015, vorwiegend in Hong Kong und Taiwan (siehe Chart), hatte die IPO Aktivität in dieser Region mit weiteren 4 Börsegängen einen ausgezeichneten Start ins neue Jahr. Angetrieben vom Interesse an chinesischen Small-cap IPOs infolge deren Outperformance von 2015 konnten sich diese Debüts der Schwäche an den globalen Märkten erneut widersetzen und ihre erste Handelswoche mit

2015 IPOX Schuster LLC. IPOX® ist eine internationale Handelsmarke von IPOX Schuster LLC. Index of Initial Public Offerings (IPOX) und IPOX Derivatives Patent No. US 7,698,197. Jegliche Verwendung von IPOX® oder IPOX® Indizes sowie deren Einzelteile ist lizenzpflichtig. Dieses Material wird von IPOX Schuster LLC in den U.S.A. veröffentlicht. Ohne ausdrückliche Zustimmung von IPOX Schuster LLC darf dieses Material sowie auch seine Einzelteile weder vervielfältigt noch veräußert werden.

Woche: 11/01/2016

IPOX Returns (in %)	Woche	2015	2016
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-6.80	0.99	-6.80
IPOX Intern. (IPXI)*	-5.77	-5.85	-5.77
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-7.59	1.57	-7.59
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-7.73	4.91	-7.73
Exposure: Europa (EUR)			
IPOX Europa (IXTE)	-4.12	14.41	-4.12
IPOX Nordic (IPND)	-6.18	23.88	-6.18
Exposure: Asien-Pazifik (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-3.73	-2.32	-3.73
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-9.70	-9.10	-9.70

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

IPOs von letzter Woche:	ID:	Return *
Daito Me Holdings Co Ltd	8455 TT	-1.32
Hi-Level Technology Holdings	8113 HK	241.94
NNK Group Ltd	3773 HK	20.00
Perfect Group International	3326 HK	93.55

* Differenz zwischen letztem Offerpreis und Wochenschlusskurs in Prozent



starken Kursgewinnen beenden. Nächste Woche setzt sich die chinesische IPO Aktivität mit dem Small-cap Spielentwickler **Gameone** (8282 HK), dem Bauträger **Ronshine China** (3301 HK) sowie dem Bildungsdienstleister **Virscend Education** (1565 HK) fort.

IPO Kalender:	ID:	Sektor
Gameone Holdings Ltd	8282 HK	Info Technologie
Ronshine China Holdings	3301 HK	Finanz
Shimmick Construction Co	SCCI US	Industrie
Virscend Education Co Ltd	1565 HK	Konsumgüter