

Von IPO-Welle profitieren

Seit rund einem Jahr investieren Anleger mit dem IPO-SELECT-Basket-Zertifikat des Bankhauses Sal. Oppenheim (Valor 234 225 0) erfolgreich in den europäischen IPO-Markt: Seit seiner Emission hat das Zertifikat bereits um rund 38 Prozent an Wert gewonnen. Mit dem IPO-SELECT Basket kann in die, nach Einschätzung vom Sal. Oppenheim Strategic Investment Desk, aussichtsreichsten Börsenneulinge in der Schweiz und im Euro-Raum investiert werden.

«Die IPO-Pipeline ist auch im kommenden Jahr gut gefüllt.»

Für das kommende Jahr rechnen die Sal.-Oppenheim-Experten mit rund 6 bis 10 Börsengängen in der Schweiz sowie mit 20 bis 25 Börsengängen allein im deutschen Prime Standard. Voraussetzung dafür bleibt jedoch ein stabiles Kapitalmarktumfeld. Als Branchenschwerpunkte sehen sie Immobilien, alternative Energien, Umwelttechnik und Technologie. «Die IPO-Pipeline ist auch im kommenden Jahr gut gefüllt, und wir sehen

Sal. Oppenheim informiert über mögliche Anpassungen im zugrunde liegenden Aktienkorb auf der Internetseite des Emittenten

Aktie	ISIN	Anzahl Aktien
Guala Closures S.P.A.	IT 000 304 431 7	2,388579
Piaggio & C. SPA	IT 000 307 326 6	3,990830
Franconofurt AG	DE 000 637 262 6	0,529067
Bauer AG	DE 000 516 810 8	0,369818
Bolzoni S.P.A.	IT 000 402 727 9	0,780868
OVB Holding AG	DE 000 628 656 0	0,529974
Francono Rhein-Main AG	DE 0 00 A0J2LC 4	3,734042
Burckhardt AG	CH 002 553 602 7	0,129671
BDI Biodiesel International	AT 000 0A0 217 7	0,052898
LHS AG	DE 000 LHS 400 0	1,020249
Poltrona Frau	IT 000 411 484 6	4,976136
Barkomponente	EUR 25,6690545476	

Quelle: Oppenheim-Derivate.ch, 28. Dezember 2006

deshalb interessante Investitionsmöglichkeiten für unser Zertifikat», meint Dr. Wolfgang Gerhardt von Sal. Oppenheim.

Aktives Management

Bei seinem IPO-Select-Zertifikat setzt das Bankhaus auf ein aktives Management. Im heterogenen IPO-Markt des Jahres 2006, den zahlreiche – darunter auch weniger erfolgreiche IPOs – prägten, waren vor allem zwei Faktoren für die gute Performance des Zertifikates entscheidend: Einerseits die internationale Ausrichtung der Basiswerte und andererseits die flexiblen Investitionsmöglichkeiten, welche auch eine Investition in kleine IPOs erlauben.

In Deutschland beispielsweise wagen mehr als hundert Unternehmen den Schritt aufs Parkett. Dabei legten die fünfzehn grössten Emissionen durchschnittlich um 13 Prozent gegenüber ihrem Ausgabepreis zu. Das war deutlich weniger als der deutsche Aktienindex DAX, der im Vergleichszeitraum um 19 Prozent stieg. Mit einer Fokussierung auf die grossen deutschen Emissionen wäre also keine Outperformance zu erzielen gewesen. Hingegen hat sich die Hereinnahme von Schweizer Werten in den Basket gerechnet: Zwar gingen hierzulande nur sieben Unternehmen an die Börse; allerdings war auch jeder Börsengang ein Erfolg, und die Anleger konnten sich über attraktive Kursgewinne freuen. Beispielsweise war mit

dem Finanzwert Partners Group ein sehr erfolgreicher Titel im Basket enthalten. So können Titel direkt bei Neuemission oder spätestens ein Jahr nach der Erstnotiz in den Korb aufgenommen werden. Das erlaubt es nicht nur, Zeichnungsgewinne zu realisieren wie etwa bei der Panalpina Welttransport Holding AG oder der Patrizia Immobilien AG. Darüber hinaus nutzen die Experten auch günstige Einstiegschancen nach der Zeichnungsphase wie etwa bei Q-Cells oder der Burckhardt Compression AG.

Hohe Transparenz bei der Auswahl der Basiswerte

Trotz dieses flexiblen Investmentansatzes investieren Anleger nicht in eine Black Box: Sal. Oppenheim informiert über mögliche Anpassungen im zugrunde liegenden Aktienkorb auf der Internetseite des Emittenten. Die aktuelle ist auf der Tabelle ersichtlich. Veränderungen sind in jedem Fall bei der Auf- oder Entnahme von Aktien sowie bei Kapitalmassnahmen der im Korb enthaltenen Titel erforderlich. Die Kosten pro Quartal setzen sich aus einer Managementgebühr von 0,375 Prozent und einer Performance Fee zusammen. Diese Erfolgsprämie macht 10 Prozent derjenigen Performance aus, die über den jemals erzielten Höchststand hinausgeht. Zurzeit kostet das Zertifikat 138.47 Euro. Die Laufzeit endet am 15.11.2010.

Das Oppenheim-IPO-SELECT-Basket-Zertifikat ist an der Börse Stuttgart (Valor 2342250) zugelassen und ist in der Schweiz ausserbörslich direkt bei der Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Schweiz) AG handelbar.

payoff-Einschätzung: Dieses Zertifikat bietet einen einfachen Zugang zum internationalen IPO-Markt. Die ausgezeichnete Performance lässt erahnen, dass die Experten von Sal. Oppenheim ihr Handwerk verstehen. Allerdings lassen sie sich dies mit einer Management Fee von 1,5 Prozent p.a. und einer Performance Fee auch entsprechend bezahlen. Trotzdem ist dieses Produkt seinen Preis wert, denn die Kurs-Entwicklung überzeugt. (ms)