

30. juni 2021



AXSELFUTURES IPO-TRACKER JUNI 2021

Axcelfutures IPO-tracker
Af cheføkonom Jens Hjarsbech

AXCELFUTURE
ERHVERVSLIVETS TÆNKETANK

AXCELFUTURES IPO-TRACKER

Axcelfutures IPO-tracker følger kursudviklingen på de enkelte nye selskaber på Nasdaq Copenhagen fra udbudskursen på IPO-dagen siden 2017. Vi sammenligner med udviklingen på det danske børsmarked i OMX C25- og Small Cap-indekset. Mere konkret opbygger vi en (tænkt) portefølje fra og med IPO'erne i 2017. Vi investerer 1.000 kr. i hvert enkelt IPO på Nasdaq Copenhagen (både First North og main market) til IPO'ens udbudskurs. På samme datoer som børsnoteringerne investeres 1.000 kr. i C25-indekset.

Vores IPO-tracker er en udløber af Axcelfutures projekt fra 2016, der var med til at sparke gang i IPO-markedet i Danmark – læs mere her: [IPO-markedet — Axcelfuture - Erhvervslivets tænketank](#)

Første halvår af 2021 har budt på 15 IPO's på den danske Nasdaq-børs, og har dermed allerede overhalet det hidtidige rekordår 2020, hvor der i alt var 12 IPO's, jf. figur 1. 2021 skiller sig også ud ved, at tre af noteringerne er sket på hovedmarkedet. Det er første gang siden 2018, hvor Netcompany blev børsnoteret, at der har været en IPO på hovedmarkedet.

Der er stor spredning i afkastet på 2021-IPO'erne. Otte ud af de 15 har givet et positivt afkast indtil videre, mens syv har givet negativt afkast. Øverst ligger BactiQuant med et afkast på hele 199 pct., mens Valuer ligger i bunden med et afkast på -67,8 pct. Samlet set har porteføljen med IPO's i 2021 givet et afkast på 23,9 pct. mens 2021's C25-portefølj har givet et afkast på 7,2 pct.

Samlet set har 2021-IPO'erne ikke klaret sig helt så godt som sidste års IPO-portefølje, hvor 10 ud af 12 har givet et positivt afkast indtil videre. Den samlede 2020-IPO-portefølje har givet et afkast på 75,6 pct., mens 2020's C25-portefølje har givet et afkast på 32,2 pct.

Både i 2020 og 2021 har IPO-porteføljerne altså samlet set givet større afkast end C25-porteføljerne. Går vi tilbage til IPO'erne før 2020 er billedet dog omvendt. Her har IPO-porteføljerne giver lavere afkast end C25-porteføljerne, og det samlede afkast i både 2017-porteføljen og 2019-porteføljen er negativt. Begge de to år bød dog kun på fire IPO's, hvorfor begrænsede udsving i få selskabers aktiekurs kan påvirke den samlede portefølje betragteligt.

Set over hele perioden fra 2017 og frem til første halvår af 2021 har det givet et lavere afkast at gå med i hver IPO frem for en tilsvarende investering i C25-indekset (og i Small Cap-indekset), jf. figur 1. Omvendt har det været en rigtig god investering samlet set at gå med på IPO'erne fra 2020 og frem. Det illustrerer, at en IPO-investering potentielt er en rigtig god investering, men risikoen er høj.

FIGUR 1: AFKAST VED AT PLACERE 1.000 KRONER TIL IPO'ENS UDBUDSKURS SAMMENLIGNET MED 1.000 KR. I C25-INDEKSET TIL SAMME DATO



Kilde: Nasdaq, selskabsmeddelelser, yahoo! finance og egne beregninger.

Note: Beregningerne taget udgangspunkt i lukkekurserne 30/6-2021. Vi medtager ikke noteringen af Maersk Drilling, da det ikke var en traditionel IPO, eller NTG, da ingen aktier blev udbudt. Vi har nedskrevet værdien af SPENN (NPIInvestor) og Waturu til 0,1 kr., da handlen i aktierne pt. er suspenderet på ubestemt tid.

Gennemsnitlig daglig afkast

Vi ser nu på det gennemsnitlige daglige afkast i hver IPO og sammenligner det med det gennemsnitlige daglige afkast i en tilsvarende investering i C25-indekset på IPO-dagen. Ud fra det regner vi et merafkast for hver enkelt IPO, jf. figur 2.

Otte ud af de 15 2021-IPO's har slået det gennemsnitlige daglige markedsafkast indtil videre, mens syv har givet et lavere afkast. Der skal dog tages forbehold for særligt SameSystem og Aquaporin, der kun har hhv. 1 og 5 dage på børsen, hvorfor få udsving i kursen kan betyde store udsving i det gennemsnitlige daglige afkast.

For 2020-IPO'erne har fem givet et højere gennemsnitligt afkast end C25-investeringen, mens fire har givet lavere og tre har givet et stort set tilsvarende afkast.

De dårlige præstationer for IPO-porteføljerne før 2020 spejler sig naturligt også i de gennemsnitlige daglige merafkast, der for langt de fleste selskaber er negative. Før 2020 er det kun Netcompany og Konsolidator, der har givet et positivt merafkast.

**FIGUR 2: GENNEMSNITLIGT DAGLIGT MERAFAKAST I DE ENKELTE IPO'S SET IFT. TILSVARENDE C25-
INVESTERING PÅ IPO-DAGEN**



Kilde: Nasdaq, selskabsmeddelelser, yahoo! finance og egne beregninger.

Note: Merafkastet er beregnet som det gennemsnitlige daglige afkast i pct. fratrukket det gennemsnitlige daglige procentvise afkast i C25-indekset regnet fra det enkelte selskabs IPO-dag. Se i øvrigt noterne til figur 1.

KONTAKT
 JENS HJARSBECH
 CHEFØKONOM
 TLF. 26 19 65 25
 JH@AXCEFUTURE.DK