

◆ Übersicht

Solide globale Wirtschaftsziffern, höhere Renditen, U.S. Optionsausläufe und technisches Momentum stimulieren nach wie vor den Geldfluss in die Aktienmärkte. Die IPOX Alternative Beta Strategien verloren etwas von ihrem relativen Momentum, einige U.S. IPOs stehen am Kalender.

◆ Highlights

- **Die globalen Aktienmärkte setzten ihre Rally fort**, unterstützt von einer starken Woche für China und die Entwicklungsmärkte. Die Unternehmensergebnisse in den U.S. waren uneinheitlich, der Nasdaq-100 (NDX: +2.31%) überstieg letztendlich die wichtige Marke von 2400 und schloss auf einem 10-Jahres Hoch, wobei das Momentum durch ein seltenes Verpassen von Googles Erwartungen (GOOG: -6.24%) etwas gedämpft wurde.
- **Nach der relativen Stärke von letzter Woche handelten die IPOX Portfolios im Einklang mit den Benchmarks.** Der IPOX Global 50 (IPGL50) stieg um +2.94% auf +5.89% YTD, im Wochenverlauf um gerade 14 bps. schwächer als der MSCI World (MXWD). Die Performance vom IPOX Regional Universum bestätigt das globale Bild: In den U.S. stieg das IPOX U.S. Universum (ETF: FPX) um +1.84% auf +5.62% YTD, um 19 bps. schwächer als der S&P 500 (SPX). In Europa legte der IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) um +1.79% auf +6.10% zu, 34 bps. hinter dem Stoxx 50 (SX5P), während der IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) mit +3.77% auf +5.37% um 42 bps. fester war als der MSCI Asia-Pacific. Gewinner vom IPOX Emerging Markets Universum war wieder einmal der IPOX Latin America (IPXULATT: +6.10% auf 12.64%). Der IPOX Korea 30 (IPXK30K) hinkte erneut hinterher.
- **Die jüngsten grossen IPOs und Spin-offs** fanden sich unter den besten Aktien, etwa Hong Kong Financials New China Life (1336 HK: +13.55%) und CITIC Securities (6030 HK: +17.32%), Mode IPOs Prada SpA (1913 HK: +13.13%) und Michael Kors (KORS UN: +10.50%) sowie in den U.S. Marathon Petroleum (MCP UN: +12.53%) und NXP Semiconductor (NXPI UN: +19.70%).

Alternative Beta - Wichtige IPOX Strategie Returns YTD:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	3.32	6.72	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	2.98	5.12	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	2.94	5.89	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	3.09	4.75	IPOX Global 30
IPXO (USD)	1.84	5.62	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	1.77	4.21	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	1.53	5.41	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.77	6.10	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	3.77	5.37	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	3.93	9.63	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	5.50	9.70	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	4.32	9.09	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	5.22	6.96	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	3.32	4.04	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	6.86	12.64	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	0.87	-0.08	IPOX Korea 30

[Woche 23/01/2012]

• Die signifikantesten Debüts (Woche 16/01/2012):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Dong-A PharmTech Co Ltd	140410 KS	23.96%
Megalogic Technology Holdings	8242 HK	10.00%
Allied Cement Holdings Ltd	1312 HK	7.00%
Renewable Energy Group Inc	REGI US	-2.70%
Vision Fame International	1315 HK	55.83%
ASR Holdings Ltd	1803 HK	34.41%

10 IPOs debütierten letzte Woche, mit einem Durchschnitt (Median) von +11.80% (+8.50%). Das Sentiment bei micro/small-cap Hong Kong IPOs war neuerlich ungetrübt vor allem am Technologie Sektor. Ein gutes Debüt von Dong-A Pharmtech (140410 KS: +23.96%), das auf Produkte für Prostata Hyperplasie und Erektionsstörungen spezialisiert ist, unterstreicht das starke Momentum am koreanischen IPO Markt.

• Kommende Woche (23/01/2012): U.S. Deal-flow

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Guidewire Softw.	GWRE US	U.S.A.	CITI, DB
IntelePeer Inc	PEER US	U.S.A.	BCLY, DB
Verastem Inc	VSTM US	U.S.A.	UBS, Leerink

Da die meisten asiatischen Märkte wegen dem chinesischen Neujahr teilweise geschlossen bleiben, dominieren IPOs in den U.S. den Kalender. Bei steigendem Risikoappetit ist der nennenswerteste Deal die USD 100m IPO von **Guidewire Software (GWRE US)**, das auf Software für Immobilien- und Unfallsversicherung spezialisiert ist. Das profitable Unternehmen verkauft einen 15.78% Anteil und zielt auf eine USD 475-570m Kapitalisierung ab. Mit 2.71-3.25 mal 2011 Einnahmen bewerten wir dies als gute Kaufgelegenheit. Das Telecom Unternehmen **IntelePeer (PEER US)** ist weniger attraktiv: Bei einer sinkenden Wachstumsrate muss es erst gewinnbringend werden. Der erwartete Verkaufsanteil von 21.80% entspricht einer Kapitalisierung von USD 308-375m und etwa 3 mal den 2011 Einnahmen. Biopharma/Krebs Forscher **Verastem (VSTM US)** rundet den U.S. Kalender ab: Das Unternehmen ohne Einnahmen verkauft 23.40%, was USD 173-211m entspräche. Basierend auf unserer Erfahrung mit Risiko/Return Profilen von jüngsten Biotech IPOs erwarten wir, dass die Preisrange vor der IPO noch erheblich reduziert werden wird.

Kontakt:

Global	Josef Schuster	+ 1 312 268 1293
	Mary Lee	+ 1 312 268 1294
Email	josef@ipoxschuster.com	
Website	www.ipoxschuster.com	
Bloomberg	IPOX <GO>	