

◆ Übersicht

Obwohl Griechenlands Schuldenkrise noch ungelöst blieb, sorgte die FED mit sinkenden Renditen und schwachem Dollar für steigende Aktienkurse, allen voran alternative Beta Strategien wie IPOX. Facebook Inc. kündigt IPO an, Debüts werden derzeit gut angenommen, 8 U.S. IPOs stehen am Kalender.

◆ Highlights

- **Die globalen Aktienmärkte setzten ihre vierwöchige Rally fort**, nachdem schwache Wirtschaftsprognosen der FED die Zinsen und den Dollar belastet hatten. China und die Entwicklungsmärkte holen die relative Schwäche vom Vorjahr auf.
- **Gewinner des fallenden Risikos sind die IPOX Alternative Beta Strategien:** Die IPOX Alternative Beta Portfolios legten vs. den Benchmarks stark zu, der IPOX Global 50 (IPGL50) war mit +2.51% auf +8.52% YTD um massive 147 bps. besser als der MSCI World (MXWD). Das IPOX Regional Strategie Universum bestätigt den Trend: In den U.S. legte das IPOX U.S. Universum (ETF: FPX) um +1.16% auf +6.85% YTD zu, um 109 bps mehr als der S&P 500 (SPX). In Europa stieg der IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) um +0.84% auf +7.00% YTD, ganze 162 bps. besser als der Stoxx 50 (SX5P), während der IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) den MSCI Asia-Pacific (MXPC) mit +3.19% auf +8.73% YTD um 128 bps. abhängen konnte. Im Blickpunkt vom IPOX Emerging Markets Universum bleibt mit seinem gewaltigen Anstieg das IPOX Latin America Universum (IPXULATT: +2.61% auf 15.13% YTD).
- **Im Fokus jüngster U.S. IPO Hits** stand Onlinespielhersteller Zynga (ZYNG: +10.56%), Elektroautoproduzent Tesla Motors (TSLA: +10.19%), Ubiquiti Networks (+12.57%), Logistikunternehmen Swift Transportation (SWFT: +14.16%), Alternativenergiefirma Kior (+19.83%) und Matratzenhersteller Mattress Firm (MFRM: +19.71%). Jüngste Pharma/Biotech IPOs rallierten wegen Übernahmespekulationen und die News vom anhängigen IPO Antrag von Facebook Inc. belebten den belasteten chinesischen IPO Sektor.

Wichtige IPOX Alternative Beta Strategie Returns YTD:

| Ticker (BBG/Reuters) | Return Woche (%) | YTD 2012 (%) | Name |
|----------------------|------------------|--------------|---------------------|
| IPGLC (USD) | 2.24 | 9.06 | IPOX Global Comp |
| IPGL100 (USD) | 2.11 | 7.33 | IPOX Global 100 |
| IPGL50 (USD) | 2.51 | 8.52 | IPOX Global 50 |
| IPGL30 (USD) | 1.85 | 6.68 | IPOX Global 30 |
| IPXO (USD) | 1.16 | 6.85 | IPOX U.S. 100 |
| IPXT (USD) | 0.67 | 4.91 | IPOX U.S. 30 |
| IXTE (EUR) | 0.80 | 6.25 | IPOX Europe 30 |
| IPXUJPEU (EUR) | 0.84 | 7.00 | IPOX Europe 50 |
| IPTA (USD) | 3.19 | 8.73 | IPOX Asia-Pac. 30 |
| IPXUEM (USD) | 2.41 | 12.15 | IPOX Emerging Mkts. |
| IPXUBRIC (USD) | 2.51 | 12.46 | IPOX BRIC 25 |
| IPXUCHCP (USD) | 2.75 | 12.15 | Chin IPOX Comp. |
| CNI (USD) | 1.94 | 9.04 | China IPOX 20 |
| IPXUCAUP (USD) | 0.00 | 4.04 | China IPOX Comp. |
| IPXULATT (USD) | 2.61 | 15.13 | IPOX LatAm 20 |
| IPXK30K (KRW) | 1.54 | -0.15 | IPOX Korea 30 |

[Woche 30/01/2012]

• Die signifikantesten Debüts (Woche 23/01/2012):

| Unternehmen | Ticker | Return / IPO (%) |
|------------------------|---------|------------------|
| Verastem Inc | VSTM US | 10.90 |
| Wellesley Bank | WEBK US | 21.80 |
| Guidewire Software Inc | GWRE US | 37.15 |

Bei saisonal geschlossenem Asia-Pacific Dealflow debütierten global nur 3 IPOs: Am besten schnitt Guidewire Software (GWRE US) ab, während die Verlust schreibende Biotechfirma Verastem vom Momentum bei U.S. Biotechs wegen der Übernahme der IPOX Komponente PharmAssets (VRUS) durch Gilead Sciences (GILD US) profitieren konnte. Die IPO von IntelePeer (PEER US) wurde verschoben.

• IPO Kalender (30/01/2012): Starker U.S. Dealflow

| Unternehmen | Code | Land | Emissionsbank |
|--------------------|---------|--------|---------------|
| Dynamic Offshore | DOR US | U.S.A. | CS, DB, UBS |
| Merrimack | MACK US | U.S.A. | JP Morgan |
| US Silica Holdings | SLCA US | U.S.A. | BAML, JEFF |
| AVG Technologies | AVG US | U.S.A. | GS, JPM |
| Greenway Medical | GWAY US | U.S.A. | MS, WBC |
| Matador Res. | MTDR US | U.S.A. | Citi |
| Cempra Holdings | CEMP US | U.S.A. | COWEN |
| Platinum Energy | FRAC US | U.S.A. | CITI, JPM |
| Perfect Shape | 1830 HK | H.K. | China Ever. |

IPOs in den U.S. werden weiterhin den globalen IPO Kalender dominieren, ein Mix von Energie/Bergbau (4), Informationstechnologie (2) und Biotech/Gesundheit (2) steht am Programm. Bei Energie/Bergbau ist **Dynamic Offshore (DOR US)** die größte und solideste, während bei **Platinum Energy (FRAC US)** das Offer von knapp 50% am Unternehmen ein deutliches Warnsignal ist. Die Holländische Sicherheitssoftwarefirma **AVG Technologies (AVG US)** offeriert 15% und strebt damit eine Marktkapitalisierung zwischen USD 900m - USD 1Mrd. an. Bei einer Bewertung von 3-4 mal den Einnahmen von 2011 ist das profitable Unternehmen attraktiv, während die IPO der Verlust schreibenden Micro-cap **Greenway Medical Tech. (GWAY US)** ein hohes Risiko darstellt. Biotech's **Merrimack (MACK US)** und Micro-cap **Cempra (CEMP US)** runden den U.S. IPO Kalender ab. Beide Unternehmen machen keine Profite. H.K. IPO **Perfect Shape (1830 HK)** folgt der schwachen 10/2011 U.S. IPO von **Zeltiq Aesthetics (ZLTQ US)**. Der stark reduzierte Offerpreis lässt aber nur wenig Spielraum nach unten.

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> | |