

◆ Think GROWTH – Think IPOX

- 主要 IPOX ストラテジーは記録的な高値状態から下落し、取引はベンチマークに比し上下交錯した。
- リバランスを前に、First Trust IPOX U.S. 100 ETF (FPX) は下落するもベンチマークを上回った。
- Alibaba (BABA US)の上場を前に、最近 2 社の IPO が停止され、中国関連 IPO のシステムックにかかわらぬリスクが出てきた。

[Week: 09/15/2014]

主要 IPOX ストラテジーは記録的な状態から下落、ベンチマークに比し上下交錯の取引: 主要 IPOX ストラテジーは先週、世界各地域を通してエクイティベンチマークが弱気となって打撃を受け、記録的高値から下落した。たとえば、非常に流動性の高い巨大企業中心の IPOX グローバル 30 (IPGL30) は-1.31% 下落し今年現在 8.41% となり、ベンチマーク MSCI World (MXWD) に比し 0.14% 上回った。As オイルが下落し続けるに連れ、エネルギーエクスポージャーもストラテジーでのリターンにも影響を及ぼし、米国を本拠地とする Kinder Morgan (KMI US: -3.94%)、Phillips 66 (PSX US: -5.13%)、Marathon Petroleum (MPC US: -5.21%) は急落した。ヘルスケアエクスポージャーの米国製薬業 Abbvie (ABV US: 3.47%)、病院運営業 HCA Holdings (HCA US: 3.35%) がこの週良好となり、ポートフォリオのロスを緩和した。第二次株式売却と資本率上昇などにかかわる企業活動が IPOX で既存の株主や企業が比重の高い Blackstone 支持のプライベートエクイティにバックアップされた IPO Hilton Hotels (HLT US: -5.28%) およびテレコム通信業 Telefonica Deutschland (O2D GY: -9.79%) を含めて良好な株式市場環境を引き続き利用しようとしている。

リバランスを前に First Trust IPOX U.S. 100 ETF (FPX) は下落するもベンチマークを上回る: 5 億 2000 万ドルの First Trust IPOX U.S. 100 ETF (FPX) は先週木曜日最高記録をさらに更新した後金曜日反転し-0.50% と下げて今年現在+9.61% となったが、この週ベンチマーク S&P 500 (SPY) ETF を 0.48%、Russell 2000 (IWM) ETF を 0.74%、S&P Mid-Cap (MDY) ETF を 0.37% 上回った。エネルギー等の株式など先週のエクスポージャーに圧力を受ける一方インフラ・ソフトウェア・メーカーで 77.1 億ドルの Palo Alto Networks (PANW US: 12.29%) [四半期決算が強気の記録となった後] や苦境に立つ医療器具メーカーで小型企業の Globus Medical (GMED US: 8.07%) は強気の上昇となった。ポートフォリオ中

The performance of the First Trust IPOX U.S. 100 (FPX):



Source: Bloomberg, IPOX Schuster LLC

Comparative Returns (%)	Week	2013	YTD 14
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.65	26.54	5.36
IPOX Global 30 (IPGL30)	-1.31	33.65	8.41
MSCI World (MXWD)	-1.43	20.25	4.31
IPOX International (IPXI)	-1.62	22.67	2.72
MSCI World (xUS) (MSDUWXUS)	-1.33	17.78	0.19
IPOX U.S. 100 (IPXO)	-0.65	46.99	9.03
IPOX U.S. 30 (IPXT)	-0.87	44.01	11.84
S&P 500 (SPX)	-1.10	29.60	7.42
IPOX Europe 30 (IXTE)	-1.74	22.68	5.06
Stoxx 50 (SX5P)	-0.83	13.26	5.11
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-1.78	19.85	3.79
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	-1.68	15.25	0.45
IPOX China 20 (CNI)	-0.52	14.77	-0.17
Hang Seng Enterprise (HSCEI)	-3.26	-5.42	1.84

アウトドア広告業で 3 月 27 日に IPO を行った CBS Outdoor (CBSO US: -8.17%) が収益見込みが弱気となったことにより急落して最悪のリターンを示した保持株となった。全体としては 100 社中 58 社の株式がこの週下落、比重を等しくする銘柄平均-0.33% (中央値-0.44%) で、ファンドのベンチマークでもある時価総額ごとの IPOX U.S. 100 (IPXO) を上回った。

Key IPOs traded (Week: 09/08/2014)*:

Company Name	Identifier	Return (%)
Affimed Therapeutics BV	AFMD US	-18.57
Nairobi Securities Exchange	NSE KN	126.32
ReWalk Robotics Ltd.	RWLK US	113.33

*= 7 Chinese A-Share IPOs not included

中国 A-シェア IPO 活動を除き、先週もっとも成功した上場は Nairobi Securities Exchange (NSE KN: 126.32) IPO で取引初日で 71.58% となり、週末にかけさらにゲインを伸ばした。

Key IPOs expected to trade (Week: 09/15/2014):

Company Name	Identifier	IPO Date
Alibaba Group	BABA	09/19

Alibaba Group (BABA US) が非常に速い速度で勢いづく中、香港取引、84 億ドルの特殊ケミカルメーカーで 2014 年 6 月に IPO を行った Tianhe Chemicals (1619 HK) と零細企業で NASDAQ 取引、2013 年 IPO を行った China Commercial Credit (CCCR US) が会計上の問題で取引停止となったことと示されるとおり、中国関連 IPO にありがちなシステムックにかかわらぬリスクが上昇している。とくに顕著とも言えぬ零細・小型企業でバイオテック 6 社の IPO が予定されている (CIVI US, FOMX US, PRQR US, RBIO US, TKAI US and VKTX US)。