

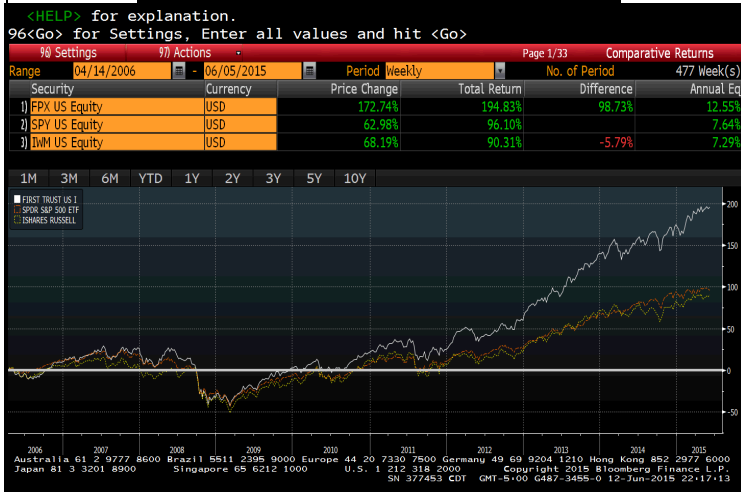
## ◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- 満了日を前に、主要 IPOX インデックスは下落、市場を下回った。
- IPOX にリンクした運用資産は新記録に達した。
- IPO は一般的に下支えとなり、翌週の注目はスカンジナビア地域の新上場企業群となる。

# 週: 06/15/2015

満了日を前に、主要 IPOX インデックスは下落、市場を下回った。IPOX インターナショナル(ETF: FPXI) および the 市場を上回っている IPOX ヨーロッパ(IXTE)を除き、IPOX インデックスは先週下落。世界レベルでは、たとえば 1.43 兆ドルの IPOX グローバル 50 (IPGL50) は -0.01% 落ちて今年現在+9.57%となり、ベンチマークを下回った。世界・国際レベルで顕著な動きを見せたものは、中国関連公益業 CGN Power (1816 HK: -13.44%) や IPOX で比重が高い中国イーコマース巨大企業 Alibaba Group (BABA US: -4.50%)などがある。イスラエルを本拠とする自動車テクノロジーメーカー Mobileye (MBLY US: +11.72%) や中国に拠点を置くオンライン直販会社 JD.com (JD US) がレティティブな弱さを緩和した。配当金の高いパイプライン運営業 Kinder Morgan (KMI US: -3.66%) がさらに下落したため、IPOX U.S. (IPXO, IPXT) は Nasdaq-100 (NDX)と同様の動きとなる圧力がかかった週となった。ポートフォリオ保持株中この週急成長を遂げたものは

### IPOX® U.S-Style Investing since 2006:



中小企業にあり、エンターテインメント会社 Dave & Buster (PLAY JS: +8.47%) やコミュニケーション備品メーカー Arista Networks (ANET US: +5.28%) などが注目を集めた。100 社中 5 3 社のポートフォリオ保持株がこの週上昇、IPO 平均の下落(中央値は上昇)は-0.21% (+0.36%)となり、ETF のベンチマークとなっている IPOX U.S. 100 (IPXO) を凌駕した。アセットアロケーション目的の買いが動機となって運用資産高が急上昇、IPOX に連動する NYSE 取引で 5 スターの First Trust IPOX 100 ETF (FPX) は 7 億 4600 万ドルとなり、この ETF が 2006 年 4 月 13 日にアメリカン証券取引所で取引を開始して以来最高レベルとなった。

PO が全般を通して浮上: 最低 11 社の顕著な(チャイナ A シェア以外) IPO が先週取引を開始、最終売価格と金曜日の引けとの差で、比重を等しくする IPO 平均で強気の+18.04% (中央値+9.72%) となった。スペシャルティ・レストラン・チェーン Wingstop (WING US) の大きなリターンの上昇と

IPOX Returns (%) (Price)	Week	2014	YTD 15
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-0.01	1.18	9.57
IPOX International (IPXI)*	0.63	-4.81	7.43
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX U.S. 100 (IPXO)*	-0.25	11.02	8.50
IPOX U.S. 30 (IPXT)	-0.17	14.59	8.70
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	0.75	9.15	20.14
IPOX Nordic (IPND)	-0.23	7.97	17.54
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.42	-5.37	6.66
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-1.68	3.08	27.45

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

収益もないまま上場するアメリカのバイオテックの“上場”が数十億ドルのバリュエーションにもなっていること (AXON US) から、特殊産業に対する米国 IPO へのリスクに対する需要が衰えていないことを物語っている。

Select IPOs last week:	Identifier	Return (%)
3SBio Inc.	1530 HK	6.26
Adgorithms Ltd	ADGO LN	5.26
Axovant Sciences Ltd	AXON US	48.73
Biotie Therapies OYJ	BITI US	28.96
Cairn Homes PLC	CRN LN	5.30
Collector AB	COLL SS	21.82
FIBRA HD Servicios SC	FIBRHD15 MM	0.70
Gateway Lifestyle	GTU AU	6.00
People's Utah Bancorp	PUB US	13.17
Siltronic AG	WAF GR	13.83
SPIE SA	SPIE FP	5.45
Wingstop Inc.	WING US	61.00

さらなる IPO が取引開始を予定、最低 5 社オスロおよびストックホルム証券取引所で上場する予定でスカンジナビア地域が優勢となっている。IPOX スカンジナビア (IPND インデックス) はスカンジナビア地域を基とし、流動性があり、アセットアロケーション中心のエクスポージャーを提供する。

IPOs (this week):	Identifier	Sector
8Point3 Energy Partners	CAFD US	Utilities
Adairs	ADH US	Consumer Dis.
Alimak Group	ALIG SS	Industrials
Coor Service Management	COOR SS	Industrials
Europris ASA	EPR NO	Consumer Dis.
FitBit	FIT US	Consumer Dis.
Fogo De Chao	FOGO US	Consumer Dis.
Mindbody	MB US	IT
Novalis Therapeutics	NVLS US	Health Care
Nobina	NOBINA SS	Industrials
Nordax	NDX SS	Financials
Pandox AB	PNDXB SS	Financials
Univar	UNVR US	Materials