

## ◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- IPOX U.S. 100 (IPXO) は S&P, Nasdaq の弱気加減に抵抗した。
- IPOX ヨーロッパ は引き続きすばらしい伸びを見せた。
- 各地域を通して一連の IPO 企業群は良い初期印象を与えた。

# Week: 03/16/2015

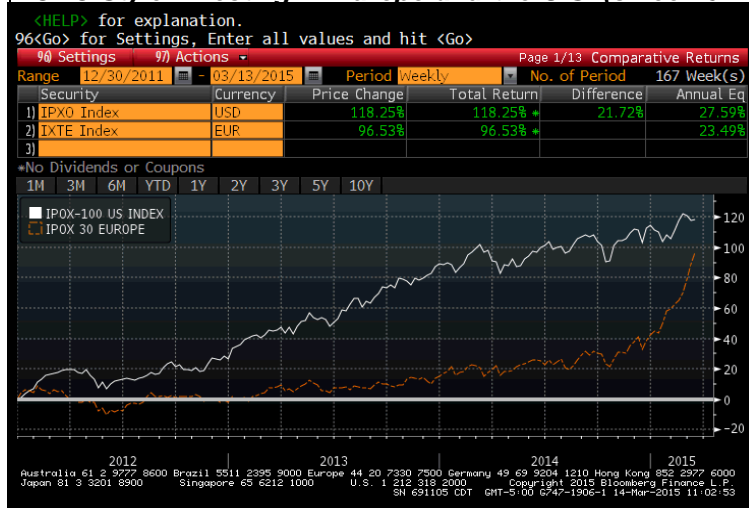
### IPOX U.S. 100 (IPXO) は bucks S&P, Nasdaq の弱気加減に抵抗:

Ahead of the FED および先物オプション満了を前にし、最大かつ米国で最も顕著な IPO およびスピンオフ企業のリターンを測定する主要なゲージとなって分散化した 12 兆ドルの 1.2 IPOX U.S. 100 (IPXO) は広範な大企業ベンチマークの弱気加減に抵抗し +0.22% 上げて先週、今年現在 +3.53% となり、S&P 500 (SPX) を 1.08% 上回った。

First Trust U.S. IPO ETF (FPX) の基となる 5 スターで 5 億 9000 万ドルの IPOX U.S. 100 (IPXO) は企業活動（とみなされること）により、比重の高い銘柄のなかには良好な週となったものもあって利益を得た。中でもあがり方が大きく注目を集めたのは、たとえば、自動車製造業 Fiat Chrysler (FCAU US: +7.82%) で憶測されているフェラーリ部門からのスピンオフを前にテークオーバーがあるとの見方から過去最高に達した。他の顕著な上昇銘柄は、セミコンダクター・メーカーで合併企業のパートナーとして P/E にバックアップされている IPO、NXPI Semi (NXPI US: +6.28%) また Freescale (FSL US: +6.37%) だったが、製薬業で IPOX で比重が高くイリノイ州を拠点とする Abbvie (ABBV US: +4.24%) は、先週の企業活動によるロスからほとんど立ち直った。テレコム運営業の West Corp (WSTC US: -10.57%) およびエネルギー探索業 Memorial Resource Development (MRD US: -16.60%) はポートフォリオ銘柄の中でも最も弱気銘柄となった。ポートフォリオ銘柄 50 社中 50 全社がこの週上昇、比重を等しくする企業平均 +0.09% (中央値 +0.00%) となった。

IPOX ヨーロッパ は引き続きすばらしい伸び: IPOX で比重の高い英国鉱山業で惨憺たる Glencore (GLEN LN: -4.20%) が引き続き弱気となっているにもかかわらず、IPOX ヨーロッパのエクスポージャ (IPOX ヨーロッパ, IPOX スカンジナビア) は再度上昇、IPOX ヨーロッパ は今年現在のゲインを 9 週間続けて伸ばし +0.46% 上げて今年現在 +18.78% とし、広範な EU 市場を 5.21% 上回った。Siemens からスピンオフをした

### IPOX®-Style Investing in Europe and the U.S. (since 2012)



IPOX Returns (%) (Price)	Week	2014	YTD 15
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.29	1.18	0.22
IPOX Global 30 (IPGL30)	-1.76	4.04	-2.18
IPOX International (IPXI)*	-2.47	-4.81	-2.25
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX U.S. Composite (IPXC)	-0.55	10.40	0.18
IPOX U.S. 100 (IPXO)*	0.22	11.02	3.53
IPOX U.S. 30 (IPXT)	-0.21	14.59	1.74
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	0.46	9.15	18.78
IPOX Nordic (IPND)	1.17	7.97	17.45
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-1.34	-5.37	3.02
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-1.89	3.08	-3.26
IPOX China Comp. (IPXUCHCP)	-2.74	-9.68	-8.61

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Osram Licht (OSR GY: +10.80%), 金融業 Talanx (TLX GY: +6.18%)、産業プロシアドイツ北部の産業都市スポンサー Evonik (EVK GY: +4.53%) など、ドイツ取引の“古参市場”エクスポージャが上昇気流を牽引しており、

各地域を通して一連の IPO 企業に良好な初期感情: 9 社の顕著で投資可能な IPO 企業が先週取引を開始、この週、比重を等しくする銘柄平均 +8.96% (中央値 +3.89%) となった。全大企業新上場群 (ALD LN, 1310 HK, SUM US) が大きな初期リターンを上げて引けた。翌週は初取引企業はあまり予定されていない。

Select IPOs last week:	Identifier	Return (%)
Aldermore Group Plc	ALD LN	16.41
Beijing Chunlizhengda Medical	1858 HK	10.23
China Animation Characters	1566 HK	-1.37
HKBN Ltd.	1310 HK	3.89
KTL International Holdings	442 HK	37.33
Orascom Construction Ltd	ORAS EY	-2.99
Revolution Bars Group Plc	RBG LN	-0.50
Suchuang Gas Corp. Ltd	1430 HK	0.96
Summit Materials Inc.	SUM US	16.67

インターネット・サービスプロバイダーで P/E に裏付けされている Godaddy の IPO ロードショー米国で始まり、注目は米国取引小型新興市場ヘルスケア企業医療機器メーカー Valeritas (VLRX US) およびイスラエルを本拠とする治療ソリューション・プロバイダー SteadyMed (STDY US) である。

IPOs (upcoming week):	Identifier	IPO Date
Detection Technology Oy	DETEC FH	03/16
ICO Group Ltd	8140 HK	03/18
Valeritas Inc.	VLRX US	03/20
SteadyMed Ltd.	STDY US	03/20