

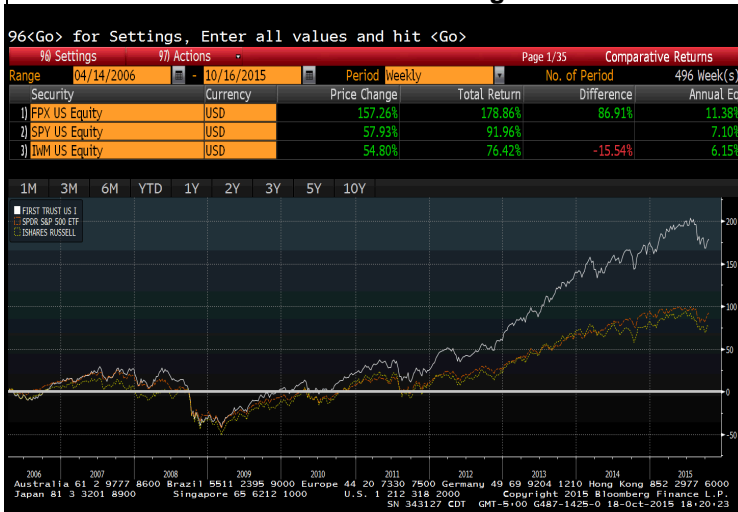
## ◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- ほとんどの IPOX インデックスがオプション満了中上昇。
- IPOX にリンクする **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** および **First Trust インターナショナル IPO ETF (FPXI)** も上昇、ベンチマークを上回る。
- IPO 群は低いバリュエーションで行われ、予定企業がさらにラインナップ。

**[ 週: 10/19/2015 ]**

ほとんどの IPOX インデックスがオプション満了中上昇。月ごとのオプション満了週米国ベンチマークが証券を引き上げ続け、リスクはさらに落ち (VIX: -11.89%) 勢いがついて、ほとんどの IPOX インデックスが上昇した。世界レベルでは例えば最大かつ出来高最高の投資可能な世界 IPO およびスピンオフ企業のリターンを4年にかけて追う分散化型ベンチマークの 1.4 兆ドルの **IPOX グローバル 50 (IPGL50)** が +0.95% 上げて今年現在 +1.15% とし、世界ベンチマークを 0.36% 上回った。こうした強気加減や **IPOX U.S. (IPXO, IPXT)** や **IPOX チャイナ (CNI)** に牽引される一方、**IPOX ヨーロッパ (IXTE)** はベンチマークを下回った。IPOX にリンクする投資商品でこうした引き続き上昇に利を得たものは、**First Trust インターナショナル IPO ETF (FPXI)** で +0.67% だったが、米国では、7 億 9000 万ドルの **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** が +1.27% 加えて今年現在 +3.24% となり、どちらもベンチマークを上回った。こうしたポートフォリオで大きく動いたものは、トラベルサイトの **TripAdvisor (TRIP US: +22.39%)**、中国自動車小売業 **CAR (699 HK: +19.06%)**、

### IPOX® U.S. 100-linked Investing since 2006:



イギリスのデジタル自動車市場運営業 **Auto Trader (AUTO LN: +10.84%)** であった。また、週間で IPO 後 **IPOX 100 U.S. (IPXO)** 銘柄中最高値を占めたものは高頻度取引企業 **Virtu Financial (VIRT US: +5.75%)** だったことも記しておく。ポートフォリオで比重が高く GE からスピンオフをした **Synchrony Financial (SYF US: -6.92%)** と病院運営業 **HCA (HCA US: -6.39%)** は収益関連ニュース後急落した。

IPO 群は低いバリュエーションで行われ、予定企業がさらにラインナップ。最低 12 社の顕著な IPO 企業が取引を先週開始、最終売却価格と週の終値の差で、比重を等しくする企業平均 +10.01% (中央値 +2.64%) となった。**Wal-Mart (WMT US: -11.70%)** の収益に対する警戒報告が水曜日に発表され、先週は主要新上場企業が大変な影響を受けた

IPOX Returns (%) (P)	Week	Sep 15	YTD 15
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	0.95	-5.67	1.15
IPOX Intern. (IPXI)*	0.85	-6.57	-6.00
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	1.28	-5.79	2.74
IPOX 30 U.S. (IPXT)	1.11	-5.60	5.31
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-0.50	-4.48	13.54
IPOX Nordic (IPND)	-1.40	-2.09	11.72
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX APAC 30 (IPTA)	1.16	-3.44	0.09
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	2.96	-3.89	-8.55

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change (%)
Balwin Properties Pty Ltd	BWN SJ	3.74
Bravida Holding AB	BRAV SS	7.50
CBL Corp Ltd	CBL NZ	14.19
China Partytime Culture	1532 HK	-7.00
First Data Corp	FDC US	0.00
Hastings Group Holdings Ltd	HSTG LN	-1.18
Hengtou Securities	1476 HK	1.53
International Hotel Group Ltd	IHL SJ	11.89
Intertrust NV	INTER NA	-0.87
Sygnia Ltd	SYG SJ	84.52
Worldpay Group PLC	WPG LN	10.42
Zhejiang Tengy Environmental	1527 HK	-4.59

(ABS US) が、売出時の規模や条件が変わったにもかかわらず、非常に多数の IPO が行われ、上昇銘柄の注目としては、小型でベンチャーキャピタルにバックアップされた企業 (CBL NZ, SYG SJ) である。

IPOs (week of Sep. 19):	ID:	Sector
Adesto Technologies Corp	IOTS US	Information Tech.
Albertsons Cos Inc	ABS US	Consumer Staples
American Farmland Co	AFCO US	Financials
Dimension Therapeutics	DMTX US	Health Care
Fuling Global Inc	FORK US	Consumer Dis.
Integral Diagnostics Ltd	IDX AU	Health Care
Multi Packaging Solutions	MPSX US	Industrials
New Business Netherlands	RACE US	Consumer Dis.

翌週注目される企業としては、予測どおり米国市場に乗る **UBS・BofA/ML 先導の Fiat-Chrysler (FCAU US: +3.51%)**、フェラーリ・レースカーを生産するスピンオフ、**New Business Netherlands (RACE US)**、**BofA/ML 先導の印刷・包装ソリューション・プロバイダー Multi Packaging Solutions (MPSX US)** で、また IPO の遅れている 食料雑貨店運営業で P/E の堅固な **Albertsons (ABS US)** は条件を修正して再度上場を図るかもしれない。