

## ◆ Think GROWTH – Think IPOX

- 企業活動と収益実績が好意的に見られ IPOX インデックスは週間リターンのランキングで最高に。
- IPOX にリンクする 投資商品は大きなゲインをそのままあわす。
- 米国取引日数が短縮する週、IPO は僅か。Snap Inc. は 2017 年 3 月 2 日に上場予定。

# [Feb. 20, 2017]

企業活動と収益実績が好意的に見られ IPOX インデックスは週間リターンのランキングで最高に。主要ポートフォリオ保持株の収益が堅調だったことと企業活動に対する味方が非常に好意的だったことから、IPOX インデックスは週間ベンチマーク・ランキングでトップとなった。レタティブ・リターンで最も際立ったものは IPOX U.S. インデックス (IPXC, IPXO, IPXT) が記録され、12 兆ドルの分散化型 IPOX 100 U.S. インデックス +2.17% と急伸して今年現在 +6.35% となり、主要米国株式指標である S&P 500 インデックス (SPX) を 0.66% 上回った。こうしたリターンに大きく貢献したものは、一般消費材でスピンオフの Kraft Heinz (KHC US: +7.15%) で Berkshire Hathaway (BRK/B: +2.78%) に似ており、また、also IPOX で最も比重の高いポートフォリオ保持株である。ボラティリティの高い週の後、英国の一般消費材で巨大企業の Unilever (ULVR LN: +14.70%) との合併話の報告に当株式は週末にかけて急上昇した。他の Other IPOX U.S. インデックス保持株で大きな上昇を遂げたものは、コミュニケーション備品メーカー、Arista Networks (ANET US: +20.53%) および Acacia Communications (ACIA US: +18.85%)、またスピンオフの The Chemours Company (CC US: +17.53%) であった。特殊薬品銘柄で 2013 年 1 月に IPO を行った Zoetis (ZTS US: -5.78%) は弱気の収益となった後急落した。全体としては、63% の IPOX 100 U.S. インデックス (IPXO) 銘柄がこの週上昇、比重を等しくする株式平均 +1.38% (中央値 +0.79%) となり、時価総額後のインデックスに大きく後れを取った。

**IPOX にリンクする 投資商品は大きなゲインをそのままあわす。**  
 IPOX にリンクする投資商品はその基となる IPOX インデックスのリターンをそのまま表した。たとえば、米国およびヨーロッパの投資家に入手可能な 6 億 7100 万ドル、5 スターの First Trust U.S. Equity Opportunities ETF (FPX US, FPX LN) は +2.18% 上げて今年現在 +6.41% となり最高値を出して引けた一方、その国際版、(FPXI US) は +0.36% 上げて今年現在 +7.66% となった。米国投資家に入手可能なアクティブ運用のミューチュアルファンドである IPOX Allocation Fund (OIPAX) は +1.33% 上昇し、今年現在 +5.01% となった。

米国取引日数が短縮する週、IPO は僅か。Snap Inc. は 2017 年 3 月 2 日に上場予定。最低 7 社の顕著で投資可能な、(チャイナ A シェア以外) IPO が先週取引開始、最終売り出し価格と金曜日の引け値との差で、比重を等しくする株式平均(中央値) +14.57% (+10.07%) となった。ほとんどの初期ゲインは JASDAQ 取引のコミュニケーション・サービス・プロバイダーで小型の Nissen Inc. (6543 JP: +66.88%) の記録によった。米国取引日数が縮まる週、Shell のスピンオフでオランダを拠点とする特殊ケミカルメーカー、Avantium Holdings、又アフリカの金融サービス会社、I&M Bank Rwanda で当企業はアフリカ大陸で上場の機会が広がることを示すなど、多数の特筆すべき IPO の登録が国際市場でなされる。

IPOX Price Returns (%)	Week	2017	2016
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	1.51	6.64	-2.50
IPOX Global 30 (IPGL30)	1.74	6.33	1.73
IPOX International (IPXI)*	0.66	7.48	-4.63
<b>Exposure: United States</b>			
IPOX Composite U.S. (IPXC)*	1.47	8.08	7.24
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	2.17	6.35	5.89
IPOX 30 U.S. (IPXT)	2.43	6.46	8.44
<b>Exposure: Europe/Nordic Region</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-0.48	3.27	0.18
IPOX Nordic (IPND)	1.07	4.84	-1.59
<b>Exposure: Asia-Pacific/China Region</b>			
IPOX Asia-Pacific (IPTA)	0.37	4.82	-1.96
IPOX Comp. China (IPXUCHCP)*	-0.07	8.51	-3.73
IPOX China (CNI)	1.39	10.67	-10.21

\* Basis for Exchange-Traded Products (e.g. FPX US, FPX LN, FPXU FP, FPXI US, TCIP110 IT) and CME Futures (e-mini IPOX 100 U.S. Index Futures [commodity trading symbol: IPOH7]).

米国では上場登録活動は活発で、石油・ガス・サービスプロバイダーの Liberty Oilfield Services LLC, カナダを拠点とする高級アパレルメーカーで 2 市場に同時上場する Canada Goose Inc. またエンタープライズ・ソフトウェアメーカー、MuleSoft Inc. などがある。翌週は特に目立った(チャイナ A シェア以外) IPO は予定されていない。今月末から来月始めにかけて予定されている企業は、オルターナティブ・アセット・マネージャー、Hamilton Lane (HLNE US), ベトナムの国際格安航空会社、Vietjet Aviation JSC (VJC VN), さらに米国のソーシャル・ネットワークカー、Snap (SNAP US) で当企業は 2017 年 3 月 1 日、水曜日に IPO の値付け日と定め、2017 年 3 月 2 日、木曜日に取引開始となり、予想より僅かに早まった。当企業は先週 IPO 登録の修正を行い、株式の初期値付けの範囲の詳細を決定、初期時価総額は 200-220 億ドル(2016 年売り上げの 50 倍)となり、この手続きで 32 億ドルを調達する。

Traded IPOs (week of 02/13/2017)	Country
Dadi Education Holdings Ltd.	Hong Kong
New Age Beverages Corp.	United States
Nissen Inc.	Japan
Inventiva SA	France
Instituto Hermes Pardini SA	Brazil
Pine Care Group Ltd.	Hong Kong
Xafinity PLC	United Kingdom
Upcoming IPOs (week of 02/20/2017)	Country
Able Engineering Holdings Ltd.	Hong Kong
GEM Group Holdings	Hong Kong
Oncopptides AB	Sweden