

IPOX Indexes Summary

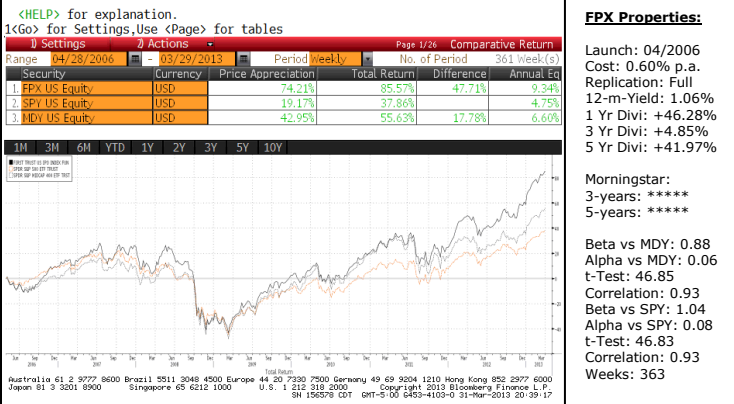
- IPOX は世界株式にとって大きな躍進を遂げた第一四半期、ベンチマークに勝ることとなった。スピンオフと P/E に裏づけされた IPO がゲインを牽引した。
- IPOX U.S. 関ファンド ETF (FPX) は 2013 年第一四半期資産運用額を 3 倍に伸ばし、過去最高値で引けた。出来高も急上昇となった。
- 先週の世界 IPO での価格付け活動は堅固なものとなった。

週: 04/01/2013

IPOX Returns, Notable Company Movers:

IPOX インデックスは買気、2013 年第一四半期ベンチマークを上回る。殆どの IPOX インデックスは第一四半期を強気の絶対・レラティブゲインで引け、記録的な上昇傾向を続けた。世界レベルでは世界最大かつ最高出来高の IPO およびスピンオフのリターンを 4 年にかけて追うベンチマークとしての IPOX グローバル 50 (IPGL50) が最高値に非常に近いところで引け、+1.25% 上昇して今年現在+7.60% となり、2012 年 1 月以来ベンチマーク MSCI World (MXWD) との差を 12.35%にも広げ先導した。レラティブ・ストレングスはやはり先進市場のエクスポージャに牽引され、P/E に裏付けられた IPO と既存の形態のスピンオフが IPOX U.S. (IPXO, IPXT) と IPOX アジア太平洋 (IPTA) に反映されたことが中心となり、各々において最高値を更新した。実に IPOX-U.S. 関連の First Trust U.S. IPO ファンド(ティッカー: FPX) はこの四半期資産運用額が 3 倍となり出来高も急上昇、今年現在のゲインを+14.15%に伸ばし、ベンチマークを凌いだ。当ファンドは最近 Morningstar (MORN US) より 3 年および 5 年の実績でファイブスターを獲得し、IPOX®インデックス・テクノロジーを用いて大型米国 IPO およびスピンオフにアセットアロケーションを行う意義を示している。

IPOX-U.S. linked ETF (ticker: FPX) closes at fresh record high:



IPOX Indexes Comparative Price Returns (all in %):

Ticker (BBG/Reuters)	Week	2012	YTD 13
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	1.25	24.17	7.60
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	1.32	19.57	8.85
MSCI World (MXWD) (USD)	0.37	13.44	5.98
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	1.77	29.17	14.15
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	2.01	28.86	13.36
S&P 500 (SPX) (USD)	1.51	13.41	10.03
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	-0.04	6.09	6.75
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	-0.06	0.03	8.01
STOXX 50 (SX5P) (EUR)	0.02	8.78	4.66
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	0.89	28.77	7.74
MSCI Asia-Pacific (MXPC) (USD)	0.28	10.97	8.81
IPOX China 20 (CNI) (USD)	-1.27	19.53	-1.58
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	-0.30	18.93	0.10
FTSE China 25 (XINOI) (USD)	-0.47	13.48	-6.75

Why choose IPOX to close the IPO/Spin-off asset allocation gap?

- Proven: Real-time performance over market cycles
- Scalable and Stable: Clearly defined Philosophy
- Patented: Portfolio Construction Technology

先週のレラティブゲインは、IPOX 全体の中でも、既存の IPO が頭打ちとなる中で、大型（配当金の高い）スピンオフおよびプライベートエクイティに支持された IPO である。例えば、最近 IPOX に追加となった 643 億ドルの製薬メーカーで 4% のイーロードを持つ Abbvie (ABV US: +4.65%)がある一方、IPOX で比重の高い精製業で 435 億ドルの Phillips 66 (PSX US: +3.58%)、パイプライン運用業 Kinder Morgan (KMI US: +2.82%)、181 億ドルの病院運営業 HCA (HCA US: +3.36%) が過去最高値となり、ソーシャルネットワークワーカ Facebook (FB US: -0.58%) および自動車メーカー General Motors (GM US: -1.42%) は下落した。他の in IPOX 全体での目立った動きとしては、最近上場したヨーロッパのテレコム・メディア IPO のステークビルディングやテークオーバー活動であり、そのどれもが P/E にバックアップされている。これらの中にはオランダのメディア企業で 55 億ドルの Ziggo (ZIGGO NA: +13.29%) があり John Malone's Liberty Global が当月初旬 P/E 資産の売却を管理し 12.65% の資産を保有していた Barclays (BARC LN: -0.29%) を買収した後急上昇した。こうした展開は当 IPOX 銘柄でテークオーバー候補の P/E に裏付けられる 64 億ユーロ Kabel Deutschland (KD8 GY: +0.04%) を IPO 後最高値に押し上げた。中国関連エクスポージャはレラティブな弱気加減が続いているが、2012 年米国で IPO を行った僅か 3 社のうちの一家、17 億ドル高級小売ウェブサイト運営業 VipShop (VIPS US: +6.15%) は IPO 後最高値を出した。

IPOs Traded (Week: 03/25/13) - Divis beat Growth:

Company	Ticker	Return/IPO/week
HellermannTyton	HTY LN	3.59%
EAM Solar	EAM NO	0.00%
Pinnacle Foods	PF US	11.05%

先週は僅か 3 社のみが顕著な IPO となり (HTY LN, PF US) 初期 IPO 投資化にはプラスのリターンを生んでいる。米国食品生成メーカーで伸びの低い 25 億の Pinnacle Foods (PF US: +11.05%) がキャピタルストラクチャアの IPO を良好に行っていることにより、配当金が高く P/E にバックアップされた米国の確立した IPO とスピンオフ企業にとって、投資家は成長より配当金を求めているため大きな勢いがつくことを示している。

Select upcoming global IPOs (Week: 04/01/13):

Company	Code	Pricing	Comment
Moleskine	MSK IM	03/26	Sells +50% of equity

高級ノートメーカーで P/E に支持されたイタリア発 Moleskine (MSK IM) は IPO 価格を 2.00-2.65 ユーロの範囲の中間よりやや下のところでつけた。この企業は通常にない大きな割合のエクイティを売却するが初期需要は、世界高級ブランドにリンクしたポートフォリオに入るため堅調に始まる見込みである。