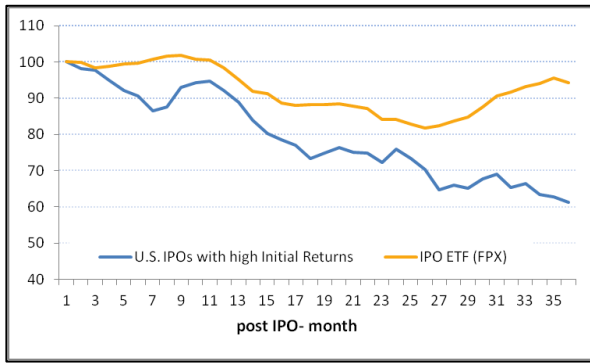


## ◆ Summary

世界証券は中国関連のエクスポージャと米国の収益がよい週となり上昇した。IPOX ストラテジーは IPOX U.S. の下落が目立ち複雑な取引となったが、今年現在ではほとんどの市場においてベンチマークを上回った。世界市場の予定が中国関連とブラジルの IPO に移行している。

## ◆ Highlights

- **主要 IPOX ストラテジーは複雑に:** 中国関連のエクスポージャ (IPXUCHCP) と先進アジア太平洋 (IPTA) が強気であることで AAPL-のない IPOX U.S. ストラテジーのレティブ・リターンの急落は緩和した。世界レベルとしては、例えば IPOX グローバル 50 (IPGL50) が +0.54% 上昇して今年現在 +18.01% となった。地域別 IPOX ストラテジーは大きく分散化した。たとえば 米国 では、IPOX U.S. IPO とスピンオフの ETF (ティッカー: FPX) がこの週も下落し、-0.70% となって今年 +17.09% とし、米国証券が今後注意を要することを示した。IPOX ヨーロッパ全体は、イタリア・スペインのエクスポージャから引き続き比較的圧力を受けた。アジア太平洋に重点を置いた IPOX ストラテジーは IPOX アジア太平洋 30 (IPTA) が +2.20% 伸びて今年現在 +23.07% となり、今年最高値となった。このストラテジーは、日本のゲーム会社 Nexon (3659 JP) 等が急上昇してすばらしい週となった。
- **U.S. IPOs popping strongly underperform:** 100 ドルを米国 IPO ETF (FPX) に投資した場合 3 年後 94.17 となるのに比べ、比重を同じくして米国 IPO に投資した場合は最初のヶ月は大きなリターンはあがるものの、3 年後には 61.21 になってしまふ。



## Key IPOX Strategies Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return 5-day	YTD 2012	Name
IPGLC (USD)	-0.02	13.46	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-0.55	13.41	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	0.54	18.01	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	1.21	15.65	IPOX Global 30
IPXO (USD)	-0.70	17.09	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	-0.73	15.97	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	0.56	-0.32	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.28	2.91	IPOX Europe 50
IPXUEM (USD)	-0.44	15.02	IPOX Emerging Mkts.
IPTA (USD)	2.20	23.07	IPOX Asia-Pacific 30
IPXUBRIC (USD)	-1.04	13.21	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	1.22	15.31	China IPOX Comp.
CNI (USD)	-0.22	12.99	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	3.71	12.17	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-2.66	11.92	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-0.41	-2.85	IPOX Korea 30

**週 04/23/2012**

### 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: Index Technology
- Best in Practice: Support and Research

### ● 最も顕著な IPO 上場状況 (Week 04/16/12):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Digital Cinema Destinations	DCIN US	5.57
Infoblox Inc	BLOX US	33.13
Jiangnan Group Ltd	1366 HK	0.00
Midstates Petroleum Co Inc	MPO US	15.38
Phnom Penh Water Supply	PWSA KH	61.90
Proofpoint Inc	PFPT US	8.31
Splunk Inc	SPLK US	112.94
Synertone Communication Corp	1613 HK	6.06
Tumi Holdings Inc	TUMI US	45.56

17 社の世界 IPO が先週値付けを行い、IPO 平均 26.38% (中央値 +11.85%) と強気だった。上昇の注目はやはり特殊企業 (一般消費財およびテクノロジー) のビッグブランドの米国 IPO で、スーツケース製造業 Tumi Holdings (TUMI US) とクラウド関連の Splunk (SPLK US) が先導する一方、他の、米国 IPO も全て売り出し価格から上昇した。香港 IPO は相変わらず初期リターンは精彩を欠くものとなった。

### ● 翌週に向けて- 中国関連およびブラジルがに注目:

企業	コード	国	リードマネージャ
Acquity Group	AQ US	H.K.	Oppenheimer
Banco BTG Pact.	BBTG11 BZ	Brazil	CITI, GS, JPM
Branding China	8219 HK	China	First Shanghai
China Auto Rent.	CARH US	China	BAML, JPM
Zhongsheng Res.	2623 HK	China	Haitong
Edgen Group Inc	EDG US	U.S.	CITI, MS
Envivio Inc	ENVI US	U.S.	DB, STFL
Fibria Celulose	FIBR3 BZ	Brazil	BAML, DB
Haitong Sec.	6837 HK	China	CITI, CS, DB

業界が広範にわたる企業が今週世界 IPO 予定となり、中国間 r 年及びブラジルの企業が目を引いた。精彩を欠く香港市場では、広告サービス企業 Branding China (8219 HK)、China Zhongsheng Resources (2623 HK)、Haitong Securities (6837 HK) が予定に入る一方、香港イーマーケットター Acquity (AQ US) と China Auto Rental (CARH US) は、どれほど米国等しかの中国関連市場に興味を持つか知る指標となろう。夥しい数のブラジル市場の中でも、Banco BTG Pactual (BBTG11 BZ) は UBS AG (UBS US) にサポートされ前オーナーの総バリュエーションの 35% を調達しようとしており注目されている。ヘッジファンドの比重の高い Banco Santander Brazil (BSBR US) は 2009 年 10 月にユニットが米国で IPO を行って以来 -30.24% レティブリターンで苦しんでいる。米国発の上場としては、以前延期となっていたテック IPO Envivio (ENVI US) と油田機械・設備製造業 Edgen Group (EDG US) が挙げられる。