

## ◆ Summary

米国およびヨーロッパは FED と米国の収益がポジティブだったことで回復した。米国収益はアジア・新興市場の弱さをカバーした。IPOX ストラテジーは複雑なものとなり IPOX U.S. は最高値で6周年を迎え、多数の IPO 企業が上場した。More 米国プライベート・エクイティ企業の IPO がさらに予定に上がっている。

**週 04/30/2012**

## ◆ Highlights

● **IPOX ストラテジーは複雑な結果、アジア以外は上昇:** 先週とは反対に、中国関連 (IPXUCHCP) とアジア太平洋先進市場 (IPTA) エクスポージャの弱さは IPOX U.S. と IPOX ヨーロッパの強さで緩和された。世界的には、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は +0.20% 上昇して今年現在+18.25% となったが、ベンチマーク MSCI World (MXWD) を 0.93% 下回り、今年現在残差 8.31% となった。地域別 IPOX ストラテジーは大きく分散した。ETF が 6 周年を迎えた後、IPOX 関連 U.S. IPO とスピンオフの ETF (ティッカー: FPX) は +1.85% 上昇して今年現在+19.77% となった。この ETF Morningstar (MORN) のレーティングで 5 つ星となり、Bloomberg によると、今年現在、過去 1 年、過去 3 年、過去 5 年ともに最もリターンを出した ETF の上位 10% に入った。ヘッジファンドが多く好む銘柄で新しく最高値を出したものは Philip Morris International (PM)、Rackspace (RAX)、Visa International (V) で好成績をあげる基となった。最近の IPOX 以外の収益後の米国ソーシャル・ゲーミング Zynga (ZNGA) をはじめとする“ホット”なセクターの株式は苦しむこととなった IPOX ヨーロッパ全体は弱気のヨーロッパベンチマークに対して回復し、IPOX ヨーロッパ 30 (IXTE) はスペインの Amadeus IT Holdings (AMS SM) が過去最高値に近づき+2.27% を出した。アジア太平洋先進市場 (IPTA) に焦点をおいた IPOX ストラテジーは -1.20% 下がって今年現在+21.59% となった。2010 年 IPO の日本金融企業 Dai-Ichi Life (8750 JP) の下落がインデックスの下落を招いた。記すべきは、マカオ発カジノ運営業の大きな分散状況である。Wynn Macau (1128 HK) は殆ど IPO 以来の最高値だったのに対し、Sands China (1928 HK) は収益がさえず急落した。米国ゲーム企業 Zynga (ZNGA) の弱気加減に対し、日本のゲーム企業で and 12/2011 年 12 月に IPO を行った Nexon (3659 JP) は、IPO 後最高値に近づいて週を引けた。

### 主要 IPOX ストラテジー・リターン 2012 年今年現在:

ティッカー (BBG/Reuters)	5 日間リターン	2012 現在	名称
IPGLC (USD)	0.77	14.33	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	1.11	14.66	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	0.20	18.25	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	0.13	15.80	IPOX Global 30
IPXO (USD)	1.85	19.26	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	1.69	17.93	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	2.27	1.94	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.87	4.83	IPOX Europe 50
IPXUEM (USD)	-0.33	14.63	IPOX Emerging Mkts.
IPTA (USD)	-1.20	21.59	IPOX Asia-Pacific 30
IPXUBRIC (USD)	0.04	13.25	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-1.16	13.96	China IPOX Comp.
CNI (USD)	0.02	13.01	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	0.37	12.58	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	1.33	13.41	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-2.04	-4.83	IPOX Korea 30

### 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

### ● Most significant IPOs launched (Week 04/24/12):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Acquity Group Ltd	AQ US	-4.17%
Alpek SAB de CV	ALPEKA MM	4.47%
Branding China Group Ltd	8219 HK	4.04%
Brunello Cucinelli SpA	BC IM	49.68%
BTG Pactual Participations Ltd	BBTG11 BZ	0.00%
Charm Care Corp KK	6062 JP	26.32%
China Zhongsheng Resources	2623 HK	0.00%
Cia de Locacao das Americas	LCAM3 BZ	-0.67%
ClearSign Combustion Corp	CLIR US	7.00%
Edgen Group Inc	EDG US	-13.64%
Envivio Inc	ENVI US	2.22%
Ginko International Co Ltd	8406 TT	12.88%
Haitong Securities Co Ltd	6837 HK	0.00%
People.cn Co Ltd	603000 CH	73.60%
UNICASA Industria de Moveis	UCAS3 BZ	9.71%

今年最大の ECM 繁忙期、この州の終値と最終売り出し価格との差は IPO 平均+10.48% (中央値+3.4%) となった。投資可能な銘柄の中での上昇への注目はイタリアの豪華ファッションメーカーでブランド力が高い Brunello Cucinelli (BC IM) であった。ブラジルのインベストメントバンク BTG Pactual は BSBR 式のユニットオファアを行い予測以下の残念な上場となった。米国 IPO は、米国の中国関連 IPO (AQ) には関心がいかず複雑な状況から低めのスタートとなった強気の A-シェア IPO 市場では、中国共産党の新聞 The People's Daily のウェブサイトのウェブサイト People.Cn (603000 CH) が大きな出来高を出して急上昇した。

### 翌週 - 米国 IPO が再び制す:

企業	コード	国	先導マネージャ
Carlyle Group	CG US	U.S.A.	GS, CITI, UBS
EverBank Fin.	EVER US	U.S.A.	BAML, CS
Pacific Coast Oil	ROYT US	U.S.A.	BAML, CITI
PetroLogistics LP	PDH US	U.S.A.	CITI, UBSINV
Tilly's Inc	TLYS US	U.S.A.	GS, BAML, PJC

米国発の IPO 予定は翌週再び脚光を浴びることになる。Carlyle Group (CG) は米国プライベート・エクイティ企業で、大衆に向け議決権のないユニットを取り扱う。既存の Blackstone (BX: IPO 以来-42.80%)、Fortress Investment Group (FIG: -78.23%)、最近の OakTree Capital (OAK: -7.42%)、Apollo Global (APO: -23.34%)、Och-Ziff (OZM: -66.24%) に続くものとなる。アパレルメーカー・流通業 Tilly's Inc. (TLYS US) 会社の 29.63% にも上る株式を売却するがそこからの収益は企業への投資には使わず、資本構成を変えようとしている。上場企業 Abercrombie&Fitch (ANF US) の 12-25% のディスカウントとなり、12 ヶ月間の売却においてバリュエーションの 0.75-0.91 を示唆している。