

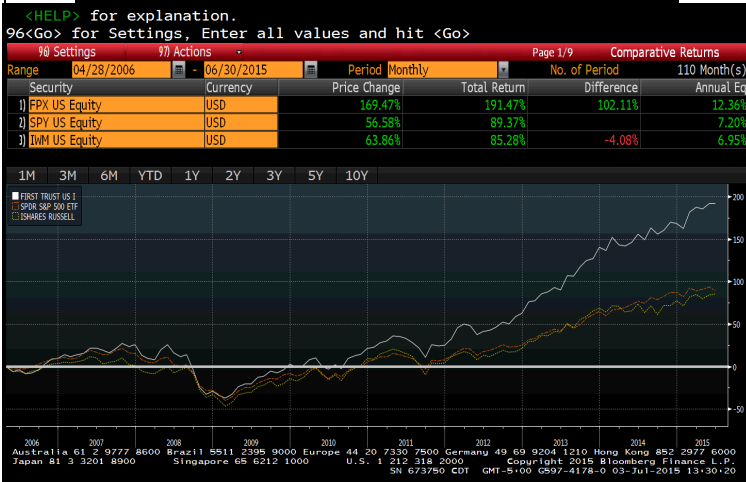
## ◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- ほとんどの IPOX インデックスがギリシャ懸念でこれまでの勢いをそぎ下落した。
- IPOX チャイナが本土がさらに急落して大きく下げた。
- 世界各地域で IPO 企業登場、需要は堅調。

# Week: 07/06/2015

ほとんどの IPOX インデックスがギリシャ懸念でこれまでの勢いをそぎ下落：ほとんどの IPOX インデックスが先週ギリシャと中国証券が急落を続けて懸念が高まり急速に下げた。世界レベルでは、世界最大の IPO およびスピンオフの「上場効果」を測る“IPOX グローバル 50 (IPGL50) が-1.58% 下げて今年現在+7.40% となり、ベンチマークと同様となった。逆に、IPOX ヨーロッパ (IXTE) のリターンはレラティブで最も高く、スカンジナビアのエクスポージャ、58 億ユーロの食材メーカー Christian Hansen (CHR DC: +8.46%) や 119 億ドルの宝石小売業 Pandora (PNDORA DC: +3.30%) が堅調で、ヨーロッパベンチマークを上回った。小型企業の中には下落が大きく 1.25 兆ドルの IPOX U.S. 100 (IPXO) はその影響を受けて-1.42%、今年現在+9.09% となった。100 社中 76 社のインデックス銘柄がこの週下落、

### IPOX® U.S-Style Investing (04/28/06 – 06/30/15):



比重を等しくする銘柄平均(-1.54% (中央値-1.40%))となり、IPOX U.S. 100 (IPXO)と同様となった。下落の激しかったものは、1 億ドル単位のオンライン食品配送会社 Grubhub (GRUB US: -10.97%)、自動車メーカーで 330 億ドルの Fiat Chrysler (FCAU US: -8.34%)、セミコンダクターメーカーで 19 億ドルの MA-Com (MTSI US: -8.14%) だった。IPOX U.S. 100 (IPXO) は 7 億 8 0 0 0 ドルで 5 スターの ETF First Trust IPOX U.S Fund (FPX) の基となっている。

IPOX チャイナは本国が急落して大きく下落。最近香港で取引開始した多数の中国金融企業のエクスポージャが大きく、2 週続けてベンチマーク以上に IPOX チャイナ (CNI) が打撃を受けた。

世界各地域でさらに多数の IPO が取引開始、需要は堅調。先週さらに投資可能で顕著な (チャイナ A シェア以外) 14 社が IPO、最終売価と週の終値との差で、比重を等しくする銘柄平均+21.37% (中央値+6.09%) となった。

IPOX Returns (%) (Price)	Week	2014	YTD 15
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.58	1.18	7.40
IPOX International (IPXI)*	-2.71	-4.81	2.37
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX U.S. 100 (IPXO)*	-1.42	11.02	9.09
IPOX U.S. 30 (IPXT)	-1.41	14.59	10.07
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-2.66	9.15	20.12
IPOX Nordic (IPND)	-1.21	7.97	17.23
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.59	-5.37	3.59
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-5.62	3.08	8.55

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	Identifier	Return (%)
Banca Sistema SpA	BST IM	5.87
Cassiopea SpA	SKIN SW	16.18
CNX Coal Resources LP	CNXC US	2.40
ConformIS Inc	CFMS US	56.67
Elumeo SE	ELB GR	-1.28
Euskaltel SA	EKT SM	6.32
Kyongbo Pharmaceutical	214390 KS	131.33
Legend Holdings Corp	3396 HK	0.05
Natera Inc	NTRA US	26.30
Nemak SAB de CV	NEMAKA MM	0.40
QMS Media Ltd	QMS AU	16.92
Sky Light Holdings Ltd	3882 HK	-10.65
Teladoc Inc	TDOC US	47.37
Tsaker Chemical Group Ltd	1986 HK	1.25

米国の休日を前に、世界各地域で投資への感情は堅調となり、米国では特殊産業、特にヘルスケア・セクターが銘柄いかんにかかわらず需要が高く利を受けた。

IPOs (this week):	Identifier	Sector
Cellnovo Group SA	CLNV FP	Health Care
Elementia	ELEMENT* MM	Materials
Flow Traders BV	FLOW NA	Financials
Guolian Securities Co	1456 HK	Financials
Harmonicare Medical	1509 HK	Health Care
Kotipizza Group Oyj	PIZZA FH	Consumer Dis.
TMAC Resources Inc	TMR CN	Materials
Xinming China	2699 HK	Financials

翌週はさらに取引開始企業が予定されている。ボラティリティが高まるなか、アメリカに本拠を置き 2015 年 3 月に堅実な IPOX を行った銘柄 Virtu Financial (VIRT US) のほか、特に注目はヨーロッパ IPO で、オランダに本拠を置き、高頻度の取引を行うマーケットメーカー Flow Traders (FLOW NA) である。