

## The IPOX® Week

[www.ipoxschuster.com](http://www.ipoxschuster.com)

## ◆ Think IPO – Think IPOX

- IPOX 関連の U.S. IPO ETF (ティッカー: FPX) は下落、運用資産額は急伸し、記録を更新した。
- グローバル、EU、先進アジア・中国のエクスポートがある IPOX インデックスはベンチマークとともに下落した。
- IPO 市場は繁忙した 3 週目を迎え更に多くの上場予定が控えている。

[ Week: 09/30/2013 ]

**IPOX に関連した米国 IPO ETF (ティッカー: FPX) は満了日後下落、S&P 500 (SPX) を上回り運用資産額は記録更新:** The 100 社の強固な 8400 億ドル企業群 IPOX U.S. 100 (IPXO) は 5 年間のリターンにおいて 5 スターの 1 億 6170 万ドル (記録更新) 米国 IPO ファンド ETF (ティッカー: FPX) のインデックスであるが、0.38% 下落し先週には今年現在+34.41% となり、S&P 500 を 4 週続けて上回った。他のインデックスへと移行しようとする、大企業成長株ではあるが S&P 500 にはまだ含まれていない 1096 億ドルのソーシャルネットワーク *Facebook Inc.* (FB US: +7.65%) あるいは 232 億ドル *Tesla Motors* (TSLA US: +4.07%) は、前週は堅調なリターンを示し IPOX で比重の高い製薬業で 702 億ドルの *ABBVIE Inc.* (ABBV UN: -7.34%)、パイオテクで 18 億ドルの *Clovis Oncology* ([当社の投資銀行が売却先を見つけることができなかったと Bloomberg が報告した後] CLSV UW: -18.85%)、カジノ株で 25 億ドルの *Caesars Entertainment* ([大規模な第二次売却発表後] CZR UN: -13.06%) などの大きな下落を緩和することができた。IPOX U.S. 100 の 100 社中 56 社がこの週下落となり、比重を同じくするインデックス銘柄の平均で 0.68% 下がったが、時価総額適応後インデックスに比し 0.3% 高かった。インデックスの規定により、先物オプション満了が金曜日に行われた後 IPOX U.S. 100 の変更が有効となった。目立ったターンオーバーの活動としては、18 億ドルの *Evertec Inc.* (EVTC US: -4.35%) が外れること、35 億ドルのハードウェアプロバイダー *Fortinet* (FTNT US: -4.09%)、テレコムサービスプロバイダーで 16 億ドルの *Interxion* (INXN US: -5.43%)、IT サービスプロバイダーの *Medidata Solutions* (MDSO US: -2.41%)、一般消費財で consumer staple USDbn 14 億ドルの *Post Holdings* (POST US: -4.37%)、スーツケース製造業 *Tumi Holdings* (TUMI US: -6.13%) などがある。それらに変わって加入する銘柄は、シカゴを拠点とする 41 億ドルの *CDW* (CDW US: +4.76%)、46 億ドル産業の

IPOX U.S.100 (IPXO) Q3/13 Changes	Corporate Action	Performance (%)
EVERTEC INC	IPOX U.S. 100 Exclusion	-4.54
FORTINET INC	IPOX U.S. 100 Exclusion	-4.09
INTERXION HOLDING NV	IPOX U.S. 100 Exclusion	-5.42
Medidata Solutions Inc	IPOX U.S. 100 Exclusion	-2.41
POST HOLDINGS INC	IPOX U.S. 100 Exclusion	-4.37
TUMI HOLDINGS INC	IPOX U.S. 100 Exclusion	-6.13
CDW CORP/DE	IPOX U.S. 100 Addition	4.76
FRANK'S INTERNATIONAL NV	IPOX U.S. 100 Addition	1.42
INTELSAT SA	IPOX U.S. 100 Addition	-0.37
MALLINCKRODT PLC	IPOX U.S. 100 Addition	1.21
STARZ - LIBERTY CAPITAL	IPOX U.S. 100 Addition	3.97
Swift Transportation Co	IPOX U.S. 100 Addition	0.45

*Frank's International* (FI US: +1.42%)、18 億ドルの *Swift Transportation*、特殊製薬メーカー株で 25 億ドルの *Mallinckrodt* (MNK US: +1.21%) などである。こうした企業活動により、IPOX U.S. 100 の会社平均規模は 838 億ドル (中央値 384 億ドル) から 840 億ドル (中央値 400 億ドル) となった。

IPOX Returns (%) (select Indexes)	Week	Aug 13	YTD 13
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	-0.23	0.53	17.98
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	-0.05	1.28	23.33
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	-0.38	-0.43	34.41
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	-0.37	0.23	31.18
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	-0.09	0.17	15.24
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	-0.13	-0.79	14.80
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	-0.05	-0.88	15.20
IPOX China 20 (CNI) (USD)	-1.15	5.72	4.41
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	-0.22	2.26	5.02

**世界各地域をカバーする IPOX インデックスはベンチマークとともに下方修正:** IPOX 地域別インデックスはわずかに全地域を通して前週の間大きな前進のあと下方修正した。注目されるのはオーストラリアの 27 億ドルワインメーカー *Treasury Wine Estates* (TWE AU: -6.11%) の更なる下落である。米国在庫に関連する 1 億 6000 万ドルの帳簿価格評価減や崩壊の後 CEO が辞任したことによる。IPOX チャイナで比重が高く 42 億ドルのベビーフードメーカー *Biostime International* (1112 HK: +8.78%) は記録史上最高となった。IPOX 企業活動において、IPOX アジア太平洋および IPOX ジャパンにおいて主要銘柄として保持している *Dai-Ichi Life* (8750 JP) の株式分割、*Calbee* (2229 JP) は記に値する。

**初期値付活動は堅調に続行:** 14 社の記すべき IPO が先週上場し、最終平均価格とこの週の引けとの差は IPO 平均+18.73% (中央値+11.60%) となった。すべての米国上場予定企業はそれを追え、特殊企業の上場がほとんど上昇銘柄としてあがり、米国 IPO 市場の勢いがついていることやリスク嗜好が示されている。主要香港上場企業 (1373 HK, 6863 HK) はこの週事実上変化なく取引が進んだ。

Company Name	Identifier	Return (%)
Foundation Medicine Inc.	FMI US	98.10
Applied Optoelectronics Inc.	AAOI US	1.00
Covisint Corp.	COVS US	26.30
CT Environmental Group Ltd.	1363 HK	-15.54
International Housewares Retail Co.	1373 HK	0.00
Montage Technology Group	MONT US	51.50
Ophthotech Corp.	OPHT US	32.60
Enzymotec Ltd.	ENZY US	29.70
Pattern Energy Group Inc.	PEGI US	5.80
Premier Inc.	PINC US	17.40
RingCentral Inc.	RNG US	40.00
Violin Memory Inc.	VMEM US	-22.00
Evoke Pharma Inc.	EVOK US	0.30
China Huishan Diary Holding	6863 HK	-3.00

**翌週はさらに多くの IPO 予定:** さまざまな分野の顕著な企業が翌週中上場を計画している。

## The IPOX® Week

[www.ipoxschuster.com](http://www.ipoxschuster.com)

## ◆ Notable global IPO deal flow (Week: 09/30/2013):

Company	Code	Date	
Burlington Holdings Inc.	BURL US	10/02	Retails Apparel
JP Morgan, MS, GS-led retailer of branded apparel with a physical and virtual store network pursuing a capital structure deal. Seeks to sell 18.61% of the slowly growing firm at between 0.24-0.28 times expected 2013 revenues with proceeds earmarked to pay down debt. The company does not expect to distribute a dividend in the foreseeable future.			
Potbelly Corporation Inc.	PBPB US	10/04	Sandwich Makers
BofA, GS-led Chicago-based operator of mid-end sandwich shops founded in 1977. Seeks to sell 26.78% of the moderately growing firm at between 0.92-1.12 times expected 2013 revenues, which is significantly lower than specialty food providers. Most of the proceeds are earmarked for a one-time USDm 49.9 special dividend going to current common and preferred stockholders.			
OCI Partners L.P.	OCIP US	10/04	Methanol and Ammonia
The BofA-led firm is Delaware limited partnership formed in February 2013 to own and operate a recently upgraded, integrated methanol and ammonia production facility that is strategically located on the Texas Gulf Coast near Beaumont. Offers 21.74% common units at an expected market cap between USDbn 1.5-1.7 with proceeds partially earmarked to decrease leverage. While the management is committed to distribute 100% cash to unit holders, the distribution amount may vary significantly over time.			
RE/MAX Holdings Inc.	RMAX US	10/04	Real Estate Brokers
Founded in 1973, the firm is one of the world's leading franchisors of real estate brokerage services. Led by MS/BofA and J.P. Morgan, RE/MAX Holdings aims to raise between ca. USDm 190-210 for 33.62% of the firm with proceeds going to reacquire regional RE/MAX franchise rights and to redeem other outstanding membership units. The IPO is play on the continued recovery in the U.S. housing market. In the middle of the range, the stock is expected to yield 1.10% p.a.			
Forgame Holdings	484 HK	10/03	Computer Games
Fast-growing, No. 1 webpage developer in China founded in 2009. The MS/J.P. Morgan/Macquarie-led IPO was expected to price at HKD 51.00, the upper end of the HKD 43.50-55.00 range and raising HKDbn 1.6 in the process, valuing the firm at ca. HKDbn 6.4 and a moderate 6.5 times 2012 revenues. The deal provides an interesting diversification opportunity in H.K. IPO deal flow which has been dominated by non-technology firms. Proceeds are earmarked for expanding the company's operating personnel, R&D and for general working capital purposes.			