LEICH ARBITRAGE FUND 毎月パフォーマンスレポート

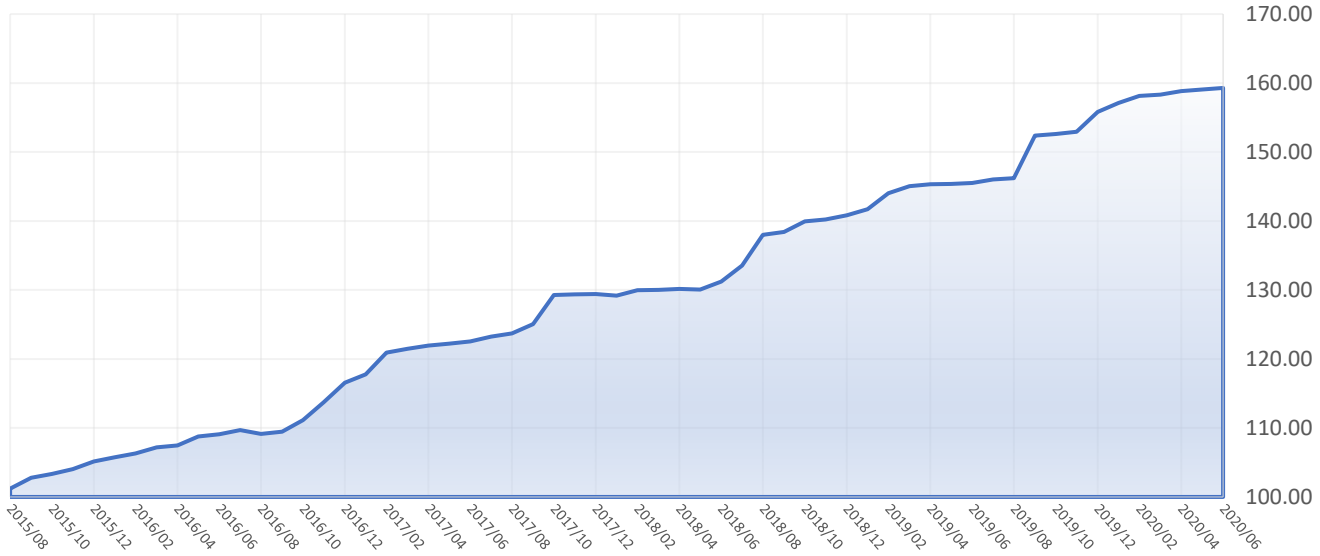
一月の米中両国による貿易協議「第一段階」の合意文書によると、中国は米国と 365 億ドルの農産物を購入すると約束したそうだ。現在、中国による購入のトウモロコシとほかの農産物は 370 億ドルに達したが、目標金額達成までまだま先が長い。米エネルギー情報局（EIA）の発表によると、エチルアルコールの平均生産量は毎日、91 万 4 千バレルで、先週より 1 萬 4 千バレル増加したが、依然として非常に追いつめられた状態となっているそうだ。

連邦準備制度（FRS）と財務省は超金融緩和政策を続けているが、新型コロナウイルス感染症の症例と死亡例の数は依然としてうなぎ登りに増えている。そのため、消費者がますます慎重になることは、消費者の支出と国内総生産（GDP）の増加を妨げた。一部の米国政府の経済刺激計画は 7 月末までなので、今後、経済成長が鈍化していくか、金融の刺激策が発表されるかのどちらかだ。間近に迫った大統領選挙にかんがみて、新しい層への支持を広げることで、国民の財政赤字や米連邦政府債務、インフレーションの水準に対する不安を引き起こすかもしれない。それゆえに、続けてゴールドの価格上昇を支持していくことになる。

市場が予想するインフレ率（期間 10 年の国債を使用する予想インフレ率）は程よく上昇しており、今のところは 1.4%程度になった。もし 2 %を超えたら、連邦準備制度はインフレーションを抑制するために、金利を引き上げるようにする。そして、金利が上昇するので、またその悪影響を受けて、株価が下落してしまう。日本銀行のように長期金利を 0%程度に誘導する金融政策（YCC／イールドカーブ・コントロール）を維持することに努めているので、2020 年初め以来、連邦準備制度はまだそのような政策を導入しようと考えている。しかし、将来導入した場合は金利の上昇が抑制されることになる。

アジア市場で石油製品の需要が回復したことで、「OPEC プラス」（OPEC+）が減産によって、価格上昇を狙ったという政策効果が現われている。サウジアラビアとロシアはとうとう減産を協議した。したがって、現在、石油市場では供給が需要に追いつかない状況となっており、短期間に価格が上昇する状態に戻ることが予測される。近々、7 月 1 5 日に開催される OPEC プラスの閣僚級会合には十分注意しなければならない。その時、減産状況及び次の行動について評価等が行われることになる。

CUMULATIVE PERFORMANCE (net of fees)



NET ASSET VALUE	**159.29**	2020 YEAR-TO-DATE	**2.23%** ↑	LARGEST DRAWDOWN	**-0.49**(Aug-16)
SHARPE RATIO	**0.87**	AVG MONTHLY RETURN	**0.80%**		

MONTHLY PERFORMANCE(NAV)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015								1.20%	1.56%	0.57%	0.64%	1.10%	5.16%
2016	0.56%	0.51%	0.85%	0.24%	1.25%	0.30%	0.53%	-0.49%	0.31%	1.49%	2.36%	2.48%	10.84%
2017	1.04%	2.69%	0.44%	0.40%	0.23%	0.26%	0.55%	0.39%	1.09%	3.38%	0.05%	0.06%	11.04%
2018	-0.19%	0.60%	0.04%	0.11%	-0.07%	0.89%	1.77%	3.35%	0.32%	1.08%	0.21%	0.42%	8.80%
2019	0.64%	1.62%	0.71%	0.18%	0.06%	0.09%	0.33%	0.13%	4.22%	0.17%	0.20%	1.89%	10.66%
2020	0.82%	0.65%	0.13%	0.33%	0.15%	0.13%							2.23%

Leich Capital Management Ltd. • 14 Wall Street, 20th Floor, New York NY 10005 USA • +1-212-618-1905
info@leicharbitragefund.com • www.leicharbitragefund.com

NOTHING CONTAINED HEREIN SHALL IN ANY WAYS CONSTITUTE ANY OFFER BY LEICH CAPITAL MANAGEMENT LTDTO PROVIDE ANY SERVICE OR PRODUCT OR AN OFFER OR SOLICITATION TO BUY OR SELL ANY SECURITIES OR OTHER INVESTMENT PRODUCT. THE RISK OF LOSS IN TRADING FUTURES AND OPTIONS CAN BE SUBSTANTIAL. PAST PERFORMANCE IS NOT NECESSARILY INDICATIVE OF FUTURE RESULTS. INVESTORS SHOULD CAREFULLY REVIEW THE TREND SPREAD TRADING PROGRAM DISCLOSURE DOCUMENT PRIOR TO INVESTING.
The proprietary performance set forth above has been adjusted pro forma by deducting the monthly incentive fee (20%) set forth in this document. There are no other material differences between the proprietary performance and the offered program. Individual client accounts compensation agreements may vary. This document is being issued by Leich Capital Management Ltd. for private circulation only.