

立富套利基金每月绩效报告

由于更多的城市和州减轻了因防范 COVID-19 所做的封锁，星巴克（NASDAQ：SBUX）股价慢慢走向疫情大爆发前的水平。星巴克表示，计划近期将重新开放其美国咖啡店的 85%，主要通过网络交易，非接触式提货和无现金支付。



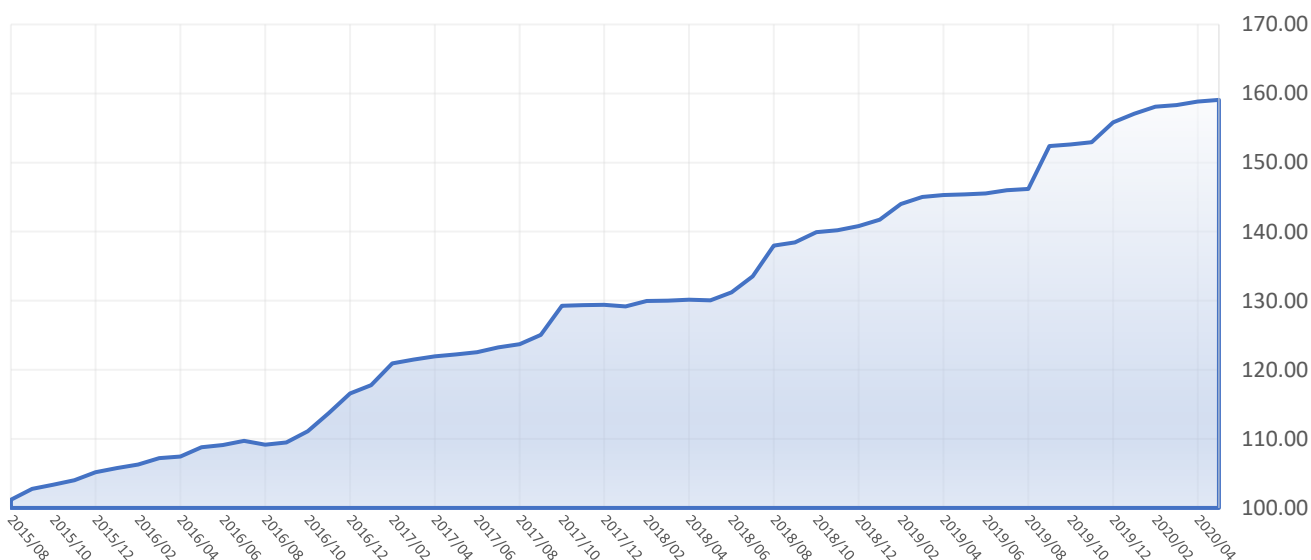
尽管咖啡、可可的产量也在下降，但恢复这些产品的需求速度却较慢。其实不是因为疫情的关系人们不再喝咖啡或吃巧克力了，只是他们在家从咖啡机或冰箱里消费的钱比去小镇上的高档咖啡馆或巧克力店消费的更多。缺乏“商业需求”是困扰这些市场的因素之一。咖啡未来可能的浮动空间约在-5.38%~2.58%之间。关于可可，有报导暗示西非的产地丰收，未来的价格浮动空间约在-5.98%~4.33%之间。

在川普发表预期对中国进行制裁之后，市场担忧中美关系，黄金上涨试探\$1727 / 盎司附近。尽管美国股市在过去一个多月的时间里上涨，但黄金一直在 1730 美元附近徘徊至 1740 美元。六月初对于黄金和白银而言可能是关键时刻。白银是一种比黄金便宜的贵金属，在三月时因受到疫情影响发生了有史以来最大幅度的跌落后反弹，目前处于牛市中。白银不光是用于珠宝业，也用于工业，与黄金一样具有上涨的潜力，且白银的上升趋势可能比金的上升趋势更强。

3 月下旬，天然气价格跌至两年半以来的最低水平，当时价格达到每 MMBtu 1.519 美元。在 5 月初价格回升至 2.162 美元的高位后，价格短暂跌至 5 月 13 日的 1.60 美元下方。此后，价格回升，并在上周末跌破了每 MMBtu 1.75 美元的水平。

根据商品期货交易委员会（CFTC）5 月 29 日发布的最新交易员承诺（COT）数据，大型能源投机商减少了在 WTI 原油期货市场上的看涨净头寸(bullish net positions)。最近，油价开始回升至 4 月水平之上。6 月 10 日，OPEC+ 将举行在线会议，评估 970 万桶/日的减产进度，然后决定是否要执行从 7 月 1 日开始增产 200 万桶/日的计划。但是，如果成员国认为“需要采取进一步行动来平衡市场”，那么 6 月 10 日的会议可能决定推翻增产计划。俄罗斯已经表示，它支持从 7 月 1 日开始增加产量的计划。但沙特却表示不同意、不支持增产，而是想延续目前的减产计划。如果沙特与俄罗斯之间依旧无法达成协议，势必会再次对油价造成灾难性的影响。布伦特原油价格距离 3 月 5 日的收盘价仍低 10 美元，除非欧佩克+会议达成友好协议，否则目前的温和涨势可能只是易碎的玻璃。

CUMULATIVE PERFORMANCE (net of fees)



NET ASSET VALUE **159.08**

2020 YEAR-TO-DATE **2.09%** ↑

LARGEST DRAWDOWN **-0.49**(Aug-16)

SHARPE RATIO **0.87**

AVG MONTHLY RETURN **0.81%**

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%								2.09%

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 LTD TO 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.