

お客さま各位

2016 年 1 月 12 日

株式会社 GCI アセット・マネジメント

2016 年 1 月第一週の株式相場下落および弊社ファンドの運用状況について

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

平成 28 年 1 月の第一週、株式相場は大きく下落し、弊社ファンドにおいても基準価額の下落がみられましたので、ご報告致します。

1. 平成 28 年 1 月第一週の相場環境と株式市場の下落について

昨年 12 月はマイナスで終えたグローバル株式市場ですが、2016 年に入って以降、従前から燃り続ける中国を筆頭とする新興国の減速懸念に加え、サウジアラビアとイランの国交断絶、北朝鮮における水爆実験の実施などの地政学的要因と、一部これらに起因する原油価格の下落などの悪材料を受け、年初より株価は連日下落する展開となっております。中国上海市場では今年から導入されたサーキットブレーカーが 2 度発動されるなど、混乱した状態が継続。日経平均株価は初日に 583 円安(-3.1%)と波乱含みでのスタートとなり、1/7(木)には取引停止となった上海市場の影響を受けた売りと見られる下落に見舞われ 424 円安(-2.3%)となるなど、下落しました。この間のグローバルの主要株式指数の騰落率は以下の通りです。

指数名	指数値 (平成 28 年 1 月 8 日)	前年末比 (平成 27 年 12 月末比)	変化率
NY ダウ工業株 30 種指数	16,346.45	-1,078.58	-5.23%
日経平均株価指数	17,697.96	-1,335.75	-7.02%
上海総合指数	3,186.41	-352.77	-9.97%
MSCI オールカントリー・ワールド指数	374.75	-24.61	-6.16%

2. 弊社ファンドの基準価額の変動要因等について

弊社では、昨年 9 月 25 日に GCI エンダウメントファンド(成長型・安定型)を設定し、運用を行っておりますが、上記投資環境を受けまして、当該期間におきまして基準価額は下落しました。

ファンド名	基準価額 (平成 28 年 1 月 8 日)	前年末比 (平成 27 年 12 月末比)	変化率
GCI エンダウメントファンド(成長型)	10,052	-230	-2.24%
GCI エンダウメントファンド(安定型)	10,026	-72	-0.71%

GCI エンダウメントファンドは、米国名門大学基金が実践してきた運用手法を模範とする長期かつグローバル投資を行っていますが、基本資産配分として成長型では 35%、安定型では 15%を株式へ振り向けることとしていることから基準価額は下落したものの、株式単体の他社商品と比べて下落率は限定的であり、また為替リスクはフルヘッジしていることから、当該期間において進行した円高の影響も回避しております。更に、弊社ファンドの大きな特徴であるオルタナティブ戦略で組み入れている GCI システムティックマクロファンドクラス A は、独自開発の動的ポートフォリオ・モデルが有効に機能し、当該期間においてプラスを計上しており、リターンを底上げする役割を果たしております。

ファンド名	基準価額 (平成 28 年 1 月 8 日)	前年末比 (平成 27 年 12 月末比)	変化率
GCI システムティックマクロファンドクラス A	10,066	+144	+1.45%

(注)基準価額は、2015 年 9 月 25 日を 10,000 として指数化したもの。国内投信への計上日ベース。

3. 今後の見通し

年初に突然飛び込んだ地政学リスクに加え、年初に世界銀行がグローバル経済成長見通しを引き下げたこと、新興国の景気減速不安などを背景に、株式市場は当面上値の重い展開が継続するとみえます。米国の利上げに関しては、マーケットは年 4 回を織り込んでおり、利上げのペースに関しても市場参加者と米国当局との睨み合いの状態が続くと想定されます。また、先週金曜日に発表された米国雇用統計が市場予想を大幅に上回ったものの結局米国株式は続落となったことから伺えるように、目先上値を追う展開にはなりづらいものと想定します。一方、当ファンドの特徴であるオルタナティブ戦略においては、伝統的資産との相関を低位に保ち、ファンドの振幅を抑制しながら今回のような相場の下落局面においても収益を確保することで、ファンドのリターンを底上げする役割が期待できるものとみています。引き続き、市場動向に振り回されたり一喜一憂したりすることなく、ボラティリティ上昇時に強い特性を持つオルタナティブ戦略を活用した分散ポートフォリオを堅持し、腰を据えた運用を行ってまいります。

以上

文責：GCI エンダウメントファンド・運用チーム
インベストメント・マネージャー 狐塚 仁