

# あいのり

---

## Monthly

2024.2.29



PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT

## 2月のマーケット概要

1月末に開催されたFOMCでは、金利引き上げバイアスは解除されたものの、3月の利下げ観測が後退し、米長期金利は3.8%の水準から反発しました。米雇用統計では、失業率が3.7%と引き続き歴史的な低水準で、平均時給は予想より上昇しました。またインフレ指標も物価は下落基調であるものの、マーケットの想定よりスピードが遅いことが確認されたことに伴い、マーケットが予想するFRBによる今年6回の利下げ回数は現在3回に変化しています。これらの事象を総合しますと、①米国経済は底堅いこと、②インフレは鎮静化へ向かっていること、③FRBが今年中には利下げへ舵を切ることが想定されていることなどから株式市場にとっては珍しいほど良い環境にあるといえます。これに加え現在、生成AIによる労働生産性が向上し企業利益が飛躍的に伸びるという期待から米国ではAIブームが起きており、AI銘柄の代表格であるエヌビディアを中心に関連銘柄が物色されています。

現在の市場環境は、過去1995年から2000年に米国で起きたドットコム（インターネット）ブームの時に似ており、当時を想起して市場が活況を呈することは自然と考えます。また歴史的に見ると株式市場のブームは平均で5年前後は続いており、未だ今回のブームは始まったばかりという認識です。このような時期は得てして市場は買われ過ぎのサインが頻発し、上下動も激しくなると思いますが、バブルといえる状況にならない限り中長期的なハイテク銘柄を中心とした株式市場の上昇を見込んでよいのではと考えています。

日本に関しましては、発表された10-12月期のGDP（速）は▲0.4%と2期連続マイナス、実質賃金も前年比▲2.5%と2年連続で減少し、実態経済は芳しくないものの、米金利の高止まりによる円安効果、外国人投資家による日本企業の改革期待や米生成AIブームも重なり、大型半導体銘柄や値嵩株が牽引し日経平均は史上最高値を34年ぶりに抜いてきました。

但し、日本株式のより実態を示すTOPIXは史上最高値まで未だ約10%程乖離があり、今後日本株式物色の裾野が広がることが期待されます。これら日米や先進国の市場に対局にあったのが中国市場ですが、2月は政府資金の買い支えや空売り規制など株価対策を受けて上海総合指数と香港ハンセン指数は反発しました。

## コードモファンド

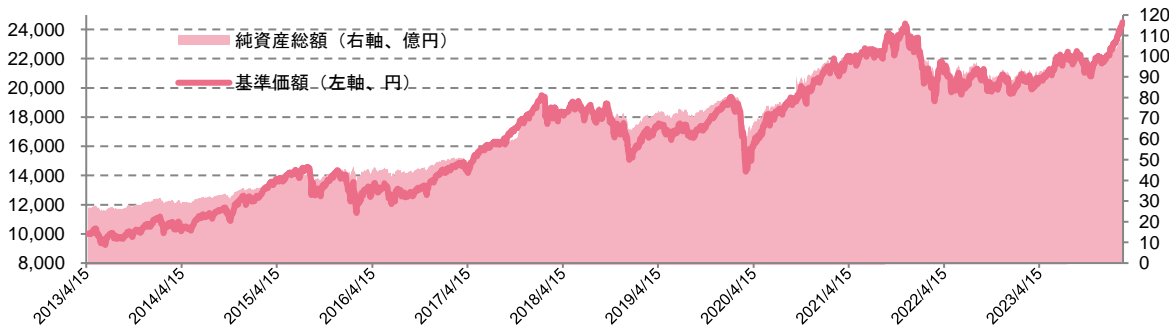
変幻自在ずーっとおまかせ

### 【2月の運用コメント】

基準価額は月間で+5.7%となり、年初来で+10.3%となりました。

2月中の売買は微調整にとどまり、ポートフォリオ全体の比率は殆ど変更ありません。月末時点のキャッシュ比率は6.5%です。

### 基準価額と純資産総額の推移



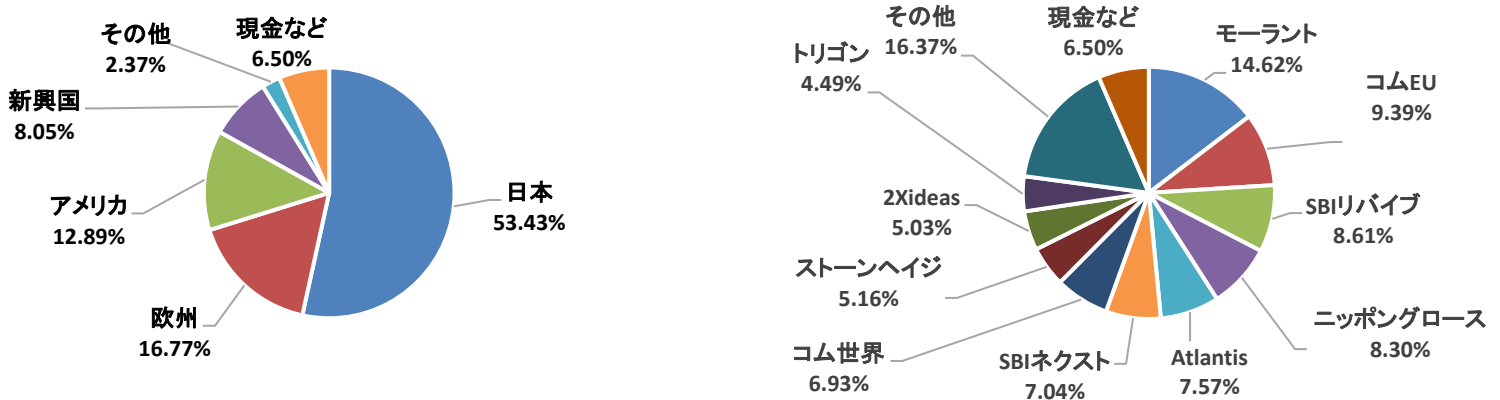
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

モーラント	6.58%
コムジェストEU	9.09%
SBIリバイブ	4.76%
ニッポングローース	6.83%
Atlantis	4.57%

### コードモファンド概況

基準価額	24,501円	信託期間	無期限
純資産総額	10,967百万円	決算日	毎年2月25日 (休業日の場合は翌営業日)
設定日	2013年4月15日		

### 資産構成比率（組入ファンド全19本）（左：国別、右：ファンド別）



### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
5.73%	10.91%	10.25%	20.16%	14.71%	43.81% (複利年率) (7.53%)	129.58% (複利年率) (8.66%)	145.01% (複利年率) (8.58%)

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用  
(信託報酬)

年率1.10%(税抜き1.0%)

組み入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.75±0.5%(税込/概算)

# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【2月の運用コメント】

基準価額は月間で+5.6%となり、年初来で+10.5%となりました。

2月中の売買は特に入れ替えを行わず、ポートフォリオの変更はありません。月末時点のキャッシュ比率は5%となっております。

## 基準価額と純資産総額の推移



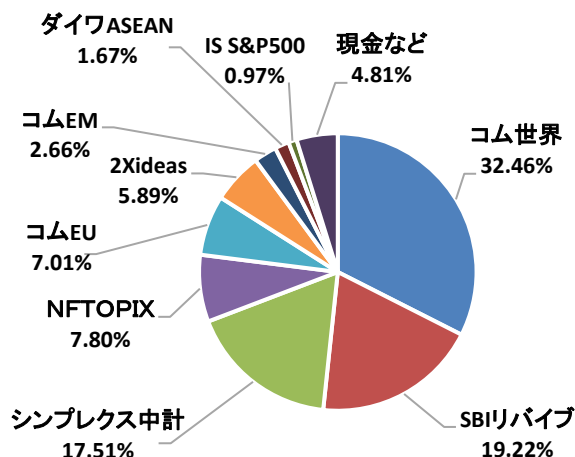
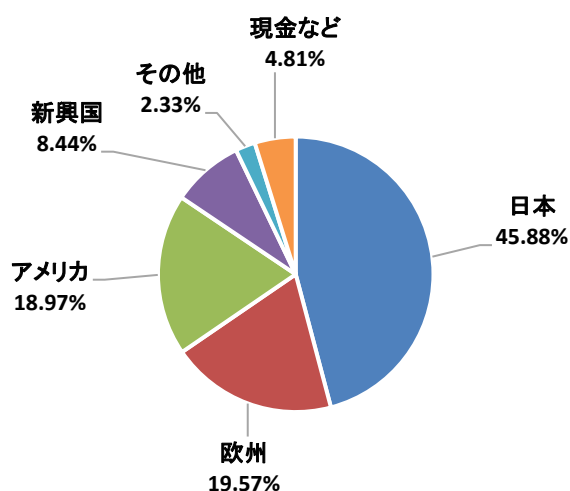
## 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

コムジェスト世界株式	6.75%
SBIリバイブ	4.76%
シンプレクス中計	6.29%
NFTOPIX	5.06%
コムジェストEU	9.09%

## 浪花おふくろファンド概況

基準価額	30,043円	信託期間	無期限
純資産総額	1,860百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		(休業日の場合は翌営業日)

## 資産構成比率(組入ファンド全9本)(左:国別、右:ファンド別)



## 期間別騰落率(%)

1ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
5.64%	11.21%	10.40%	24.73%	17.92%	50.42%	125.56%	200.43%
					(複利年率) (8.50%)	(複利年率) (8.47%)	(複利年率) (7.16%)

## ファンドにかかわる費用

運用管理費用  
(信託報酬)

年率0.99%(税抜き0.9%)

組み入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.65±0.5%(税込/概算)

## コモファンド・浪花おふくろファンドにかかわる共通のその他費用・手数料

信託財産に関する租税、投資対象とする投資信託証券の売買に発生する売買委託手数料及びその手数料に対する消費税相当額等の費用、外貨建資産の保管等に要する費用は、お客さまの負担として、信託財産中から実費を負担します。

設定・運用・販売は株式会社パリティアセットマネジメント/金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2727号

※比率は四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

## 本当の人口問題



大谷翔平選手 (Wikipedia より)

最近、日経平均が4万円を超え、大谷翔平選手が婚約を発表するなど、華やかな話題が増えています。大谷選手の婚約によって日本でも結婚ブームが巻き起これば良いのですが（大谷ロスで沈んでいる皆さんも早く現実に戻りましょう）、2023年の日本の婚姻数は前年比5.9%減の48万9281組となり、90年ぶりに50万組を下回ったようです。さらに、合計特殊出生率（1人の女性が生涯に産む子どもの推定人数）も1.26人（2022年）と減少を続け、その結果、2023年の国内出生数（速報値）は過去最少の75万8631人（前年比5.1%減）となり、8年連続で過去最少を更新してしまいました。

一方で、「団塊の世代」が後期高齢者に続々と仲間入りする年齢に達し、日本の少子高齢化はいよいよ加速しています。将来的な人口予想によれば、2020年の1億2,615万人から2070年には8,700万人に減少し、65歳以上の人口割合は2020年の28.6%から上昇し、2070年には38.7%になると推定されています。これら

の、少子高齢化と人口減少の未来予測が我々の不安を増大させています。ただし、少子高齢化にはプラス面もあり、それについては私の著書「ジャパン・イズ・バック」の第一章で詳細に述べていますので、興味があれば是非ご一読いただければと思います（アマゾンのKindle Unlimitedにご登録の方は無料でご覧になれます）。

ここからが本題で、「本当の人口問題」について考えてみましょう。世界の人口は、特に開発途上国を中心に2050年には86.43億人に達する見通しで、この増加に伴って必要な食料は58.17億トンとなり、現在の1.7倍以上になる見込みです。これに対応するためには、23.43億トンの追加生産が必要です。国際通貨基金（IMF）の「食料飲料価格指数」によると、1992年から2022年までの30年間で食料の総合価格指数は2.5倍以上に上昇しており、21世紀に入って高騰した食料価格が元に戻ることは期待できません。

食料だけでなく、深刻な問題となっているのが水不足です。地下水の枯渇が世界中で広がり、2030年から急増し、2050年には世界の7割の地域で地下水の枯渇が予想されています（注1）。例えば、フランスのダノン社が所有する「ボルヴィック」の水源地が枯渇しつつあるというニュースが注目されています。ヨーロッパでも有名なミネラルウォーターであり、水質の良さでも評判のこの水が姿を消すことは驚きです。米国の世界資源研究所（WRI）によると、世界の人口の4分の1が住む17カ国では、ウォーターストレスが高く、水の需要が供給よりも多い状況が続いており、これが紛争を引き起こすこともあります。

地球全体の視点から考えると、人口が増え続けることが望ましいのか、それともそうでないのかについて深く考察する必要があります。日本の人口が化石燃料の大量消費や農業の近代化、外国からの大量の食糧輸入によって江戸時代の末期の3400万人から、今日の1億2500万人まで、約3倍に増大してきました。ただ、それぞれの国の事情によって食糧の輸入が永続的であるとは限りません。また、水不足の国の水を使用した食物を輸入し（いわゆるバーチャルウォーター問題）、その食品を大量に廃棄している現状からも、国際社会においては責任を果たす必要があります。

最近ではAIが相場の中心になっていますが（これは今後も続くでしょう）、将来的には世界の投資家も水と食料の問題の重要性に気づくでしょう。AIの世界から超現実的な水や食料への価値の転換は、長期投資家が注視しておくべき重要なテーマだと思います。

注1、出典：De Graaf, I.E.M., Gleeson, T., van Beek, L.P.H., Sutanudjaja, E.H., and Bierkens, M.F.P. (2019) Environmental Flow Limits to Global Groundwater Pumping. (in press Nature).



パリミキアセットマネジメント  
代表取締役会長  
多根 幹雄





## あいのり仲間

### 『我家の投資の達人』



小物専門店オガワ

明治 39 年丙午生まれの祖母は、今で言うなら、『投資の達人』でありました。関東大震災を経験し、戦前に大阪船場の紡績業家に嫁ぎ、第二次世界大戦の戦火を潜り抜け、紡績業衰退後に生き馬の目を抜く阿倍野筋（現在のアベノハルカス前）に生活拠点を移し、一階にはタバコと喫煙具専門店、二階に住居を構えます。祖父は東京で喫煙具関係を仕入れながら行商人として働き 40 歳で他界。

20 代で未亡人になった祖母は、再婚もせずに強く逞しく 85 歳まで現役でした。読み書き算盤に長け、おまけに靈感まで備わっており、ご近所からはライオンの様な女主人と恐れられていました。祖父の残した 3 千円と、小さい店を元手に、株式投資や不動産投資と財テクといわれる

殆どのものを、1 日の大半は証券会社と信託銀行、銀行に出入りしてチャートノートを作成し、独自の研究を重ねる毎日を楽しんでいました。

あとの時間は、華道に茶道、日舞に唄い、三味線に社交ダンスと、優雅な『遊びの達人』でもありました。学校から帰ってきた私を連れて、株主優待券で歌舞伎に漫才、芝居や映画にもよく連れて行ってくれました。株主総会日は、小学校を休ませ、社会勉強と、一部上場の会社に話を聞きに行きましたが、子供の私は話も覚えておらず、帰りに会社のお菓子や、インスタント食品、パンフレット、時にはお弁当等を沢山頂いた事だけが印象的でした。祖母曰く『株主総会で社長や役員の話聞き、人物を知る、社員を見る、会社の商品土産をもらう事により、これからの会社の成長が伺い知れる…』と話していました。今思えばそれは正解で、昭和 40 年代に明治生まれの祖母がそのような感覚を持ち合わせていた事に驚きました。

バブル期も一喜一憂する事なく、売りを乱発せず、持株を我が子の様に成長を見守り、毎日目を通す 5 紙の新聞や、海外の情報として Newsweek 等、長期に渡り経済を俯瞰していました。祖母亡き後、大風呂敷に包まれた無記名の大量の株券と共にあった遺言状に『賢くゆっくり使い、使った分以上に戻す事、不動産に手をつけてはいけない、』と記されていました。2 代目の母は、3 6 5 日年中無休に働く、勤労・正直・感謝を絵に描いたような女性で、遺言通り暮らしました。先代の努力と勤労のお陰で今日がある 3 代目の私は、その DNA が少しでも発揮出来るよう、パリミキアセットさんで楽しみながら自分らしく経済を勉強させて頂けたらと思っています。どうぞ皆様、宜しくご指導お願い申し上げます。

小川 京子

普通の人とは違う価値観の方だとは思ってましたが、まさに、NHK の朝ドラに出てきそうな特異な幼少期だったんですね。資産運用の件も、1 年半くらい前に「話を聞かせて」といらっしやってから、セミナーにも参加され、じっくり時間をかけて吟味されながら、結局、タイミングとしては一番いい昨年秋に始められました。もちろん、状況は刻々と変わり、しんどい時期も来ると思いますが、むしろ、それをチャンスに替えて、末永いお付き合いをお願いいたします。

磯野

3月15日 (金)  
18:30~20:00

## 〈東京〉 シンプレクス中計ファンドセミナー

この度ご登壇いただきますのは、昨年9月からコドモファンド及び浪花おふくろファンドに組み入れを開始したシンプレクス中計ファンドの江頭（えとう）ファンドマネジャーです。

このファンドは、名前の通り「中計」（中期経営計画）を分析して厳選投資を行い、進捗状況をモニタリング、場合によってはエンゲージメント（企業価値向上を促す目的で経営に働きかけること）を行いながら、目標達成の過程で株価リターンを獲得を目指すものです。

今年に入り日本株が大幅に上昇していますが、日本企業のROE改善余地は十分にあり、世界標準のROE15%に至るまでの日本固有の投資機会と考えます。日本企業の現状を知ることにも十分に価値があると思いますので是非奮ってご参加ください。

\*尚、本ファンドが少数銘柄へ集中投資の上、その企業の経営陣と直接交渉を行っているというファンド運営上の理由から、意図しない情報の拡散を防ぐため対面に限定したセミナーとさせていただきます。

### 対面参加

定員：25名  
参加費：無料

対面セミナー後の交流会 参加費：2,000円程度

### 会場

パリミキアセットマネジメント 会議室

東京都中央区銀座二丁目8番4号 泰明ビル2F

(ビル1階はカフェ・ペローチェです)

(東京メトロ有楽町線「銀座一丁目駅」11番出口 徒歩1分)

講師：江頭 宏昭 氏

Simplex

Asset Management

日米公認会計士、CFA / パートナー、ファンド・マネジャー

シティグループ証券NYオフィスにてグローバルエクイティ部門の日本株ヘッドを務める。2005年よりシンプレクス・アセット・マネジメント株式会社にて株式運用に従事。早稲田大学理工学部卒。

3月23日 (土)  
13:00~14:00

## 〈大阪〉 楽しい長期投資のはじめ方

石津 史子さんに長期投資の始め方についてお話しいただきます。

新NISAがスタートしたことで、「何かしなければ…」と焦ってらっしゃる方もたくさんおられるようですが、ここはひとつじっくり話を聞いて、十分納得してから運用を始めても遅くはありません。

もちろん、「もうすでに運用を始めてしまったが、これで大丈夫なのか？」と疑問の方も、遠慮なく奮ってご参加ください。

### 対面参加

定員：15名  
参加費：無料

対面セミナー後の交流会 参加費：2,000円程度

### 会場

パリミキ アメリカ村店2F サロン

大阪府大阪市中央区西心斎橋2丁目10番30号

蔵人西心斎橋ビル2階

### ネット中継

定員：30名  
参加費：無料

講師：石津 史子 氏



CFP®・社会保険労務士・「みんなのお金のアドバイザー協会」認定正会員

1985年6月：社労士事務所を開業

1993年：AFP、97年にCFP®資格を取得

2008年：浪花おふくろ投信(現パリミキアセットマネジメント)創業メンバー

投資ブームに踊らされることなく、まず社会保険の実力・家計管理・ライフプランの立て方等の基礎知識を理解しておくことが大前提になること、そしてその延長線上に「投資」があることを解く”投資を始める前の人々を対象にしたセミナー”を25年以上続けている。

## ファンド決算のお知らせ

コドモファンドの第11期決算を2024年2月26日、浪花おふくろファンドの第16期決算を3月4日に行いました。コドモファンド、浪花おふくろファンドともに収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき分配は致しませんでした。

ファンドの運用状況等をご報告する「交付運用報告書」を対象のお客様に作成次第5月下旬頃に、発送または電子交付いたします。

## ご登録内容の変更はございませんか？

もうすぐ新年度がスタートします。お引越しなど新生活の準備で何かと忙しい方もいらっしゃるかと存じます。ご転居等によりご住所、ご連絡先に変更はございませんか。

お取引に関する重要な書類や大切なお知らせなどがお届けできなくなりますので、変更がございましたら、「登録事項変更届」の用紙を弊社ホームページ・マイページまたはお電話にてご請求の上、変更手続きをお願いいたします。

なお、メールアドレスのご変更は、弊社ホームページ・マイページ上またはお電話でもお手続きが可能です。

### ※海外転勤等で日本非居住者となるお客様※

海外転勤等で日本非居住者となる場合、**ご出国前までに所定の手続きが必要となります**ので、お早めにご連絡いただきますようお願いいたします。

### ファンドにかかわるリスク

当ファンドは、値動きのある国内外の株式等に投資する投資信託証券に投資しますので、基準価額はその影響を受け変動します。

投資信託は預貯金と異なり、投資元本が保証されているものではありません。投資による利益および損失は、すべて受益者（投資者）の皆様に帰属します。

基準価額の主な変動要因としては、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスク、為替変動リスク、カントリーリスク等があります。リスクについての詳細は投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

### ファンドにかかわる費用

当社が扱う投資信託に、購入・換金手数料および信託財産留保金はありせん。

### 当資料のご利用にあたっての注意事項

- 当資料は株式会社パリミキアセットマネジメントが運用するファンドの運用状況をお知らせするために作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。取得の申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）等をお渡ししますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。
- 当資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中に示された意見等は、作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 当社でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 当資料中に示された数値は、作成基準日現在において入手可能なデータを参照し、弊社にて計算しております。

### 毎月つみたてスケジュール

次回引落日は、4月5日（金）

4月分金額変更・中止・再開締切日・・・**3月25日（月）**

5月分新規・口座変更締切日・・・**4月3日（水）**

※毎月つみたてサービスの金額変更・中止は、お電話・マイページ上で承っております。再開につきましては、書類でのお手続きとなりますので、お電話・マイページ上・ホームページ上にて用紙をご請求ください。



株式会社パリミキアセットマネジメント  
（受付時間：平日9時～17時）  
お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968  
E-mail: [support@pmam.co.jp](mailto:support@pmam.co.jp)

# PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT