

# あいのり

---

## Monthly

2024.5.31



PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT

## 5月のマーケット概要

5月は月初に、米FOMCが開催され、予想通り政策金利は現行の5.25~5.50%に維持されること、また新しく、FRBの総資産圧縮のペースを6月1日から減額すること（毎月600億ドルから毎月250億ドルへ）が発表されました。政策金利の引き下げについては、インフレを抑えられるという自信までには至っていないとのことですが、マーケットは現状年1回（9月）の利下げを予想しています。その後の経済指標では、米雇用統計や小売売上高がいずれも弱く、またCPIでは予想通りであったことから米政策金利引上げ再開の懸念が払しょくされ、金利は下落、米株は史上最高値を更新しました。月末のFRBが重視するPCEコア・デフレーターも低い伸びとなり、同指標は今年に入って順調に下落してきていることから、未だ十分ではありませんが、インフレ懸念は落ち着きつつあります。

また経済指標以外では、生成AI分野を先導しているエヌビディアの四半期決算がコンセンサスを大幅に上回る数字をはじき出したことから生成AIブームは引き続き需要が高いことが確認されました。

このような中、全体として、現状の米株式市場はナスダックを中心にサマラリー（業績相場）の様相を呈しており、まだ暫く継続するのではと考えています。その根底にあるのは、①今回引き続き米国企業業績の強さが確認され、来年にかけて成長加速が予想されていること、②経済の鈍化傾向が出てきているものの、インフレ退治を目的とした意図した鈍化の範囲内であること、③生成AI需要の衰えがみえていないことなどが挙げられます。今後インフレ鎮静化が数か月のトレンドとして見られれば今年中に1回の利下げの実現、更にはソフトランディングの可能性が高まります。一方リスクとしては、インフレの再燃あるいは、想定以上の経済の悪化による景気後退の可能性が高まればマーケットは大きく調整すると思われるので経済指標は注意深く見ていく必要があると考えます。

日本の株式市場については、長期金利の1%超えや金融政策の引き上げ観測があるものの、未だ実質金利がマイナスであること、企業の設備投資が増加していること、大型企業を中心に改革が進んできていることや、M&A、MBOなど産業の再生がおきていることなどから外国人投資家からも注目されてきており、大きな調整の可能性は低いと考えております。

但し、中期的には例年、大統領選挙年も含め9月、10月頃はマーケットが弱い時期なのでそのようなシナリオも想定して対応したいと考えています。

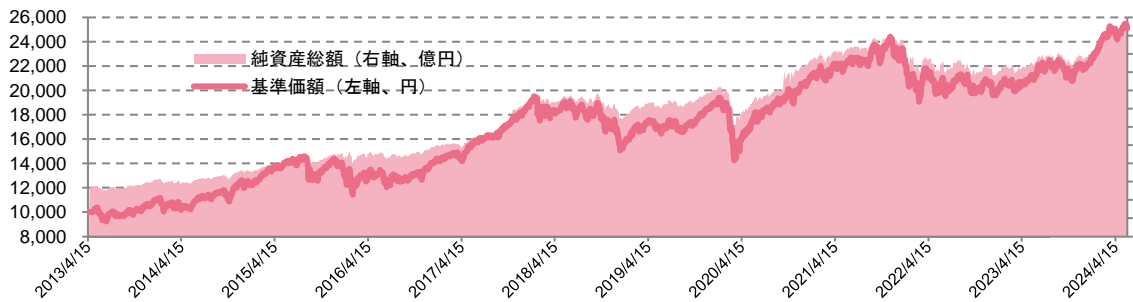
## コドモファンド 変幻自在ずーっとおまかせ

### 【5月の運用コメント】

基準価額は月間で+1.79%となり、年初来で+12.83%となりました。

コムジェスト世界株式（上昇率+6.3%）や東欧株式のトリゴン・ニュー・ヨーロッパ（同+5.3%）などが大きく上昇しました。5月中の売買は微調整にとどまり、Nasdaq100のETF（QQQ）などで米国株式の割合を少し高めました。月末時点のキャッシュ比率は6.8%となっております。

### 基準価額と純資産総額の推移



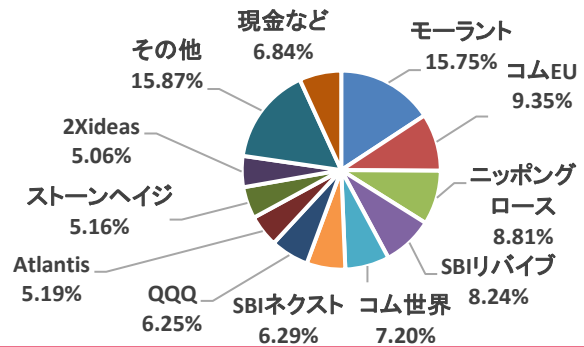
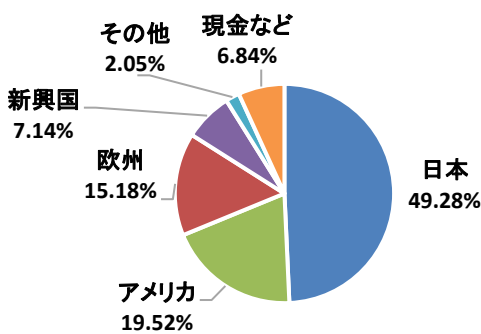
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

モーラント	2.83%
コムジェストEU	2.79%
ニッポングローブ	2.42%
SBIリバイブ	-0.22%
コムジェスト世界株式	6.27%

### コドモファンド概況

基準価額	25,074円	信託期間	無期限
純資産総額	11,157百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2013年4月15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18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
1.79%	2.34%	13.51%	18.74%	12.50%	49.74%	136.04%	150.74%
					(複利年率)	(複利年率)	(複利年率)
					(8.40%)	(8.96%)	(8.61%)

### 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

### 【5月の運用コメント】

基準価額は月間で+2.71%となり、年初来で+12.65%となりました。  
 組み入れ比率の最も高いコムジェスト世界株式（上昇率+6.3%）が大きく上昇に寄与しました。  
 5月中の売買は、微調整に留まり、日本及び米国を若干増やしました。月末時点のキャッシュ比率は6.4%となっております。

### 基準価額と純資産総額の推移



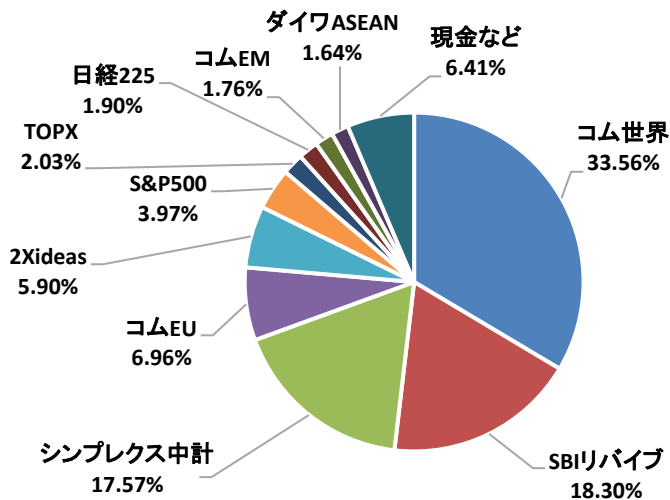
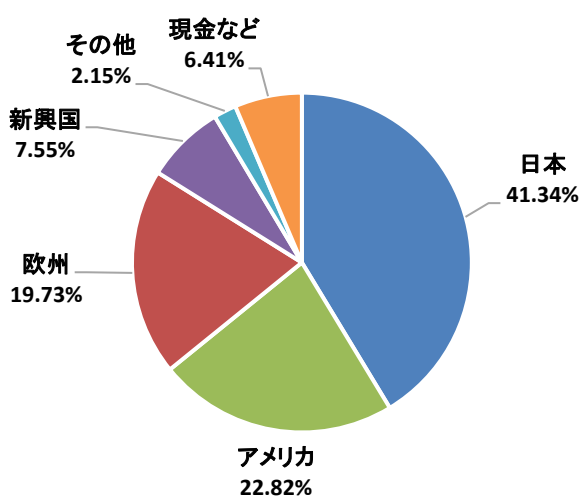
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

コムジェスト世界株式	6.27%
SBIリバイブ	-0.22%
シンプレクス中計	1.87%
コムジェストEU	2.79%
2Xideas	0.00%

### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	30,625円	信託期間	無期限
純資産総額	1,901百万円	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10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
2.71%	1.94%	13.36%	18.41%	16.90%	55.31%	129.66%	206.25%
					(複利年率) (9.19%)	(複利年率) (8.66%)	(複利年率) (7.17%)

### 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)**

### コドモファンド・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。

## BRICs のその後

かつて世界を賑わせた「BRICs」という言葉。ゴールドマン・サックスのジム・オニールが2001年に発表したレポートで、ブラジル、ロシア、インド、中国を総称したこの言葉は、瞬く間に世界中で広まりました。2011年には南アフリカ共和国が加わり、BRICSとなりました。そして、2024年にはエジプト、エチオピア、イラン、アラブ首長国連邦が新たに加わり、「拡大 BRICS」や「BRICS プラス (BRICS+)」として再び注目を集めています。

### インドの飛躍

BRICSの中で今後の成長が最も期待される国、それはインドでしょう。BRICs 発足当初、中国に後れを取っていたインドは、今や人口で中国を抜き世界一となりました。IT や薬品分野での強さ、そしてアメリカの最先端企業で活躍するインド人の数々。これらの要素が相まって、インドは時流に乗り、急速な成長を遂げています。そのインドを率いるのが、日本でもお馴染みのモディ首相。彼の鋭い眼光と迫力は、まさにリーダーの風格を感じさせます。総選挙では苦戦したものの、与党は過半数を維持し、彼は3期目の運営に入ります。

モディ首相が就任した2014年は、拙著「JAPAN IS BACK」で紹介した通り、干支の60年サイクルで運気が変わる大きな節目の年でした。その後のインドの発展を見ると、この年にモディ氏のようなリーダーが誕生したのは歴史の必然とも言えるでしょう。地政学的には中国との緊張関係が大きく、日本との関係強化を望むインド。IT人材の豊富さと日本の資金・技術が補完し合う関係は、両国の未来に大きな期待を抱かせます。

### ロシアと中国の節目

他のBRICS諸国にとっても、2014年は節目の年でした。現在世界を騒がせているロシアは、2014年にクリミア半島を侵略し占拠。これに対する西側諸国の経済制裁により、高成長から一転して急ブレーキがかかってしまいます。ウクライナとの戦争では戦況は優位ですが、EU加盟国が増大し、ロシア側の国々は次々と離反。今や中国に頼らざるを得ない状況にまで追い込まれています。今後20年は混迷の時代が続くでしょう。

中国にとっても2014年は重要な転機でした。米中冷戦のきっかけとなったアジアインフラ投資銀行(AIIB)の発足。AIIBは中国が主導する国際金融機関で、2013年に習近平が提唱し2015年に発足しました。アメリカは同盟国に対して加入を勧告しましたが、多くの国が加盟。これによりアメリカが中国の存在を脅威と感じ始め、米中冷戦へと突入しました。その後の不動産バブル崩壊により、中国はかつての日本を上回る規模での低迷が予想されます。台湾や南シナ海、インドとの国境問題、EUとの関係悪化も重なり、中国の国際的な孤立感は深まるばかりです。「次は中国の時代」と言われた予想は裏切られることとなります。やはり「コンセンサスは間違う」のです。

また、好調だったブラジルと南アフリカも、2014年を境に低迷が続いています。これらの国々にとって、しばらくは厳しい時代が続くでしょう。

### 長期投資の視点

このように、長期投資においては30年、60年単位での視点が重要です。企業にも同様のサイクルが存在するかもしれません。目先のトレンドやコンセンサスに惑わされず、自らの信念で臨むことが求められます。



2014年のBRICS各国首脳。左から、プーチン、モディ、ルセフ、習及びズマ。(Wikipediaより)  
【ロベルト・シュトゥッケルト・フィリヨ, CC BY 3.0 BR <<https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/br/deed.en>>, via Wikimedia Commons】



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

### たねころ山をトコトン楽しみました (2)

前回のあいのり Monthly に続いて、今月も文章を掲載させていただくことになりました。皆さんにお伝えできることを嬉しく思うと同時に、大変恐縮しております。どうか温かい目で読んでいただくと幸いです。

さて、4月のたねころ山 BBQ から早くも1ヶ月以上が過ぎましたが、たねころ山でのあの爽やかな気持ちを今でもふとした瞬間に思い出し、元気をもらっています。今回は、BBQ でいただいたご馳走について感じたことをメインに少し書きたいと思います。

たねころ山では、さまざまな美味しい料理が手作りされていました。パン、ピザ、トマト味の野菜たっぷりスープ、サラダ、各種ステーキ、魚介のアヒージョ、竹の容器で炊いた筍ご飯、デザート他、もうそれはそれは贅沢なフルコースです。火を使う料理は石窯と炭火で調理、火起こしから火が落ち着くまでにはそれなりの労力と時間がかかりますし、暑さも加わるので、皆さん汗だく。石窯で焼いたピザは短時間で仕上がり、ステーキは弱火の遠火でじっくりと焼かれ、出来上がった料理はどれも絶品で、皆大興奮です！

・ピザ生地は毎回研究され、作り方を変えているそうですが、異なる具材の豪華ピザが3種類用意され、食べ応え充分。作る人と焼く担当の見事な連携でした。

・ステーキは火入れが完璧で、厚切り牛肉が見事なミディアムレアに仕上がりに、ジューシーで最高の味わいです。鶏肉も皮はパリッとして中身は肉汁がたっぷり。炭火でのあの調理はまさに職人技で賞賛に値すると思います。

・トマト味のスープも大～きなダッチオーブンでたっぷり作られ、胃に優しい滋味溢れる逸品です。

・魚介のアヒージョは豪華で、オイルに溢れたうまみ成分をパンに吸わせると食欲がさらに湧きました。



お腹が満たされたあと、皆でたねころ山を探索し、新しくできた素敵な設備をあちこち見て回り、ヤギたちとの触れ合い、たけのこ掘りも体験しました。大半の方は慣れないたけのこ掘りでクタクタになりましたが、最後には筍ご飯を作っていただきました。竹の筒で炊いたご飯は初めてで、見た目にも驚きましたが、お腹いっぱいのはずなのに、結局お茶碗2杯分も食べてしまいました。デザートも美味しいものも別腹ですね(笑)

「You are made of what you eat (あなたは食べたものでできている)」と言いますが、炭火で焼いた料理、余計なものが入っていない良質な素材と手間暇かけたヘルシーな料理を常に口にしていたら、身体も心も元気で健康でいられそうです(もちろん食べ過ぎにはご用心ですが)。先月号では磯野さんから「楽しみ尽くす」というお言葉をいただきましたが、数々の素晴らしい料理を口にできる幸せを最後の一口まで楽しまずにはいられませんでした！



先日銀座本社の勉強会に参加した時のことです。お会いした女性が「いろいろところで投資をしているけれど、こんなアットホームなコミュニティーはここだけよ。みんないい方達ばかりなので居心地が良くて離れられないわ」と仰っていました。まさに BBQ で皆さんの関わり方を垣間見て感じた温かさと居心地の良さを改めて実感しました。

シリコンバレーの著名な投資家を書いた「A GUIDE TO WEALTH AND HAPPINESS」には、

幸福 = 健康 + 富 + 素敵な人間関係

健康 = 運動 + 食事 + 睡眠

とありました。さまざまな考え方がありますが、とても良い定義だと思いますし、多根会長が仰られた「心の豊かさ」も同じ意味合いなのかなぁと勝手に思いました。

たねころ山 BBQ に参加して、なかなかできない素敵な経験と新しい方々と交流ができたこと、改めて深く感謝いたします。まだの方は、ぜひ次回は現地を訪れ、美しい自然の中での歓談や社交、美味しいご馳走と一緒に作り、楽しむ体験をお勧めいたします。

伊崎詩子

前回もお話ししましたが、伊崎さんは、大変、活動的で、好奇心旺盛。食材や調理についても、かなりの見識があって、圧倒されました。次回たねころ山イベントは、具体的な企画から、お手伝いいただきたいですね。

磯野

## 楽しい長期投資のはじめ方（2）

浪花おふくろ投信(現パリミキアセットマネジメント)創業メンバーで、ご自身も個人投資家、かつ税理士・CFP(ファイナンシャルプランナー)でいらっしゃる中井 朱美さんに長期投資の始め方についてお話しいただきます。  
下がったらうれしくなる？そんな常識を覆す投資方法。  
星野泰平さんの著書「半値になっても儲かるつみたて投資」の驚くべきデータを基に解説していただきたいと思います。



登壇者：中井 朱美 氏

6月14日（金） 18：30～19：30

〈東京〉

### 対面参加

定員：20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

### ネット中継参加

定員：30名 参加費：無料

### 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)  
(東京メトロ銀座線、丸ノ内線、日比谷線「銀座駅」A13番出口 徒歩4分)

## 「今、最も旬な割安日本株ファンド」 モーラント・ライト・マネジメント社

現在コドモファンドで組み入れ比率の最も大きい日本株式「モーラント・ライト・フジ・イールド・ファンド」を運用しているモーラント・ライト・マネジメント社に1年ぶりにご登壇いただきます。現状、及び、今後を彼らがどのように見ているか、また、組入れ企業の状況などが聞ければ非常に価値あるセミナーになると思います。



登壇者：ニック・シンクレア 氏

7月19日（金） 18：30～20：00

〈東京〉

### 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

### ネット中継参加

定員：30名 参加費：無料

### 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)  
(東京メトロ銀座線、丸ノ内線、日比谷線「銀座駅」A13番出口 徒歩4分)

## パリミキグループに仲間入りします

株式会社パリミキアセットマネジメントは2024年7月1日より、株式会社パリミキホールディングスの完全子会社となります。親会社のブランド力とグループ企業との連携により、より安定した長期的な運用サービスの提供を目指してまいります。今後ともよろしくお願いたします。



パリミキアセットマネジメント  
代表取締役社長 磯野 昌彦

## 交付運用報告書発送のお知らせ

コドモファンドの決算を2024年2月26日、浪花おふくろファンドの決算を3月4日に行いました。つきましては、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、発送または電子交付いたしました。ご確認くださいませようお願い申し上げます。

## SBI証券にてファンド販売開始のお知らせ

2024年5月28日より、株式会社SBI証券にてコドモファンド・浪花おふくろファンドの販売を開始しました。両ファンドとも新NISA成長投資枠対象商品となっております。

## NISA口座開設受付中です

新NISAがスタートして半年、当社でもNISA口座を開設して頂けます。NISA口座は、お預かりしているファンドを解約（換金）した際、税金がかかりません。他の金融機関でNISA口座を開設されていないお客さまは、NISA口座開設をご検討ください。

### 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ませぬ。

### 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、**7月5日（金）**です。

7月分金額変更・中止・再開締切日・・・**6月24日（月）**

8月分新規・口座変更締切日・・・**7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