

# あいのり

## Monthly

2025.2.28

### 2月のマーケット概要

2月はトランプ大統領の、特に関税政策の動向に左右される展開となりました。

関税は、最終的に米国民が関税分を負担することから、国内はインフレ的景気鈍化に作用します。一方、その他各国は輸出鈍化からデフレ的景気鈍化に作用します。

政府効率化省（DOGE）は、政府の無駄なコスト削減に動いていますが、これも結局引き締めの為、景気にとっては下押し圧力になります。

米株式、米ドルは下落しましたが、これはトランプ大統領が11月に当選して以降、関税発動の思惑から12月、1月に駆け込み需要が発生したことによる反動で、一部指標で景気の陰りを示す数字が出現し、景気悪化懸念がでてきたためです。理屈では、関税発動によりインフレ率は上昇し金利は上昇するのですが、マーケットはその先の景気悪化を見通し始めたため、米長期金利は4.2%まで低下しています。ある程度の経済指標鈍化の想定はされていましたが、これが更に景気後退へ向かうかが関心の的になります。

現状、景気後退まで示す指標は出ていないこと、政策金利も十分利下げする余地があること、またトランプ政策の内、経済を支える政策（減税、規制緩和など）を留保しており、きっかけ次第で今月反転する可能性はあります。

日本については、先進国で最も高インフレ国となっていること、日銀の利上げスタンスの継続から、長期金利が年初1.1%から1.5%近くまで急上昇し、日米金利差の縮小から円高が進みました。これに伴い、日経平均は約5カ月続いてきた38000円～40000円のレンジを月末にかけて下へ放れてきています。一方で割安感は拡大しており、大きく下落した場合は是正されると考えています。

欧州では、ECBが政策金利を連続引き下げ中で、株式は金融相場の様相を呈しており1月に続き2月も上昇しました。月末のドイツ総選挙後の財政拡張期待も加わり、株式相場は更に上昇する可能性があります。

マーケット全体では、引き続き米金利の低下、ドル安の流れが継続すれば、昨年までの米国一極集中から脱し、ゴールドや、欧州・新興国市場へ資金の流れが継続するかに注目したいと思います。

当社ファンドは全体的に、ゴールド、新興国株式ファンドの割合を増やす一方で日米株式を減少し、キャッシュ比率を増やしました。



左記のQRコードよりXアカウントにアクセスいただけます。  
パリミキアセットマネジメント【公式】  
@PM\_Asset

パリミキアセットマネジメント  
ファンドマネージャー  
宇野 隆一郎



PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT

【2月の運用コメント】

基準価額は月間で▲1.28%となり、年初来で▲0.6%となりました。

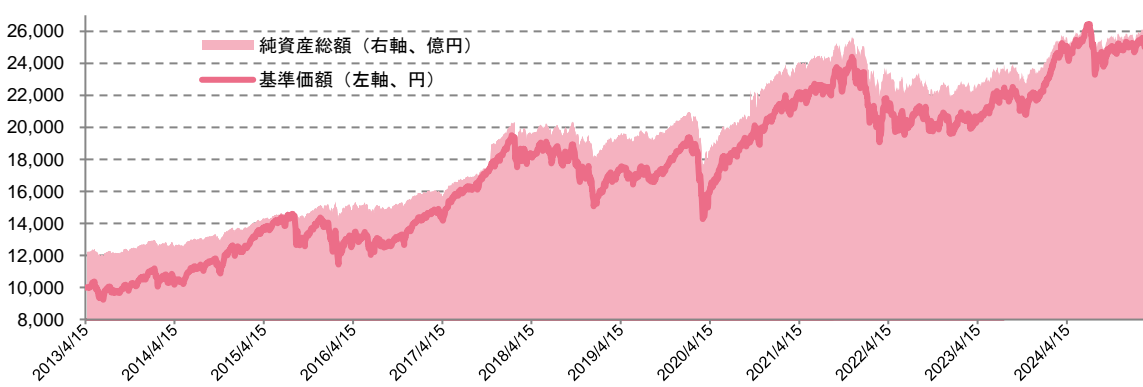
上昇に大きく寄与したのはピクテ・ゴールド（騰落率+3.01%）、トリゴン・ニュー・ヨーロッパ（同+3.05%）などでした。一方、下落寄与が大きかったのは2Xideasファンド（騰落率▲5.0%）、ニッポングロース（同▲3.54%）、ネクストジャパン（同▲5.7%）などでした。

2月の売買は、ピクテ・ゴールド（為替ヘッジ付）、東欧株式ファンドのトリゴン・ニュー・ヨーロッパを追加しました。一方売却は、2Xideasファンド、ナスダック100、日経平均などのETFを中心に売却しました。キャッシュ比率は前月の約12%から17.88%へ約6%増加しています。

日本円が対ドルで約5円（3.1%）の円高、対ユーロで約5円（3.0%）円高に推移したことによりポートフォリオを約0.5%引き下げたこととなります。

月末時点の外貨資産リスク（34%）に対する為替ヘッジ率は51%で、全体のポートフォリオの内、ヘッジ後の外貨リスクは約17%となっています。

基準価額と純資産総額の推移



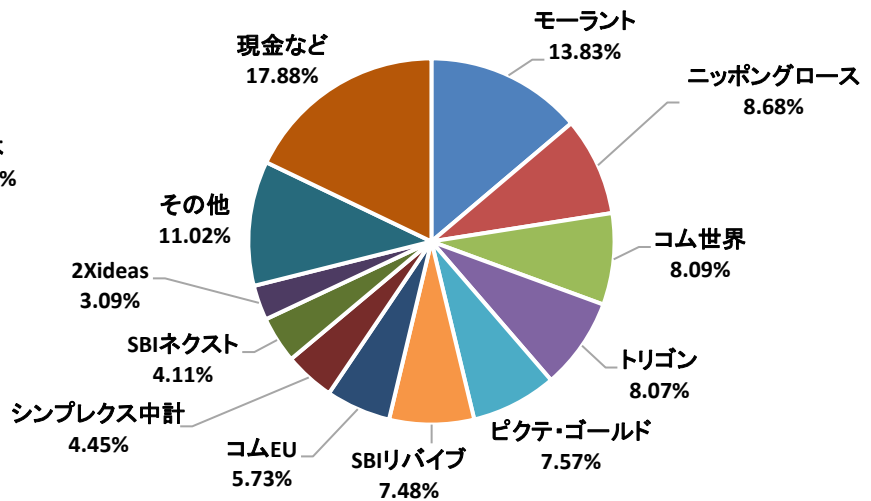
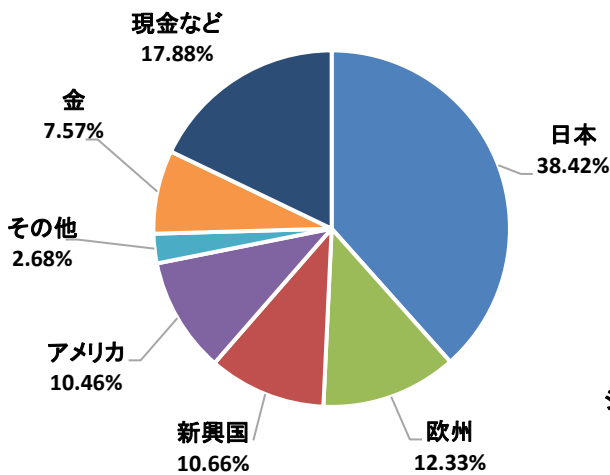
組み入れファンドTOP5  
基準価額の前月比

モーラント	0.70%
ニッポングロース	-3.54%
コムジェスト世界	-2.68%
トリゴン	3.05%
ピクテ・ゴールド	3.01%

コードモファンド概況

基準価額	25,068円	信託期間	無期限
純資産総額	11,218百万円	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	ボラティリティ(1年)	8.71%

資産構成比率（組入ファンド全17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
-1.28%	1.09%	2.23%	2.31%	23.88%	45.09%	91.07%	150.68%
					(複利年率) (7.72%)	(複利年率) (6.68%)	(複利年率) (8.04%)

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）

【2月の運用コメント】

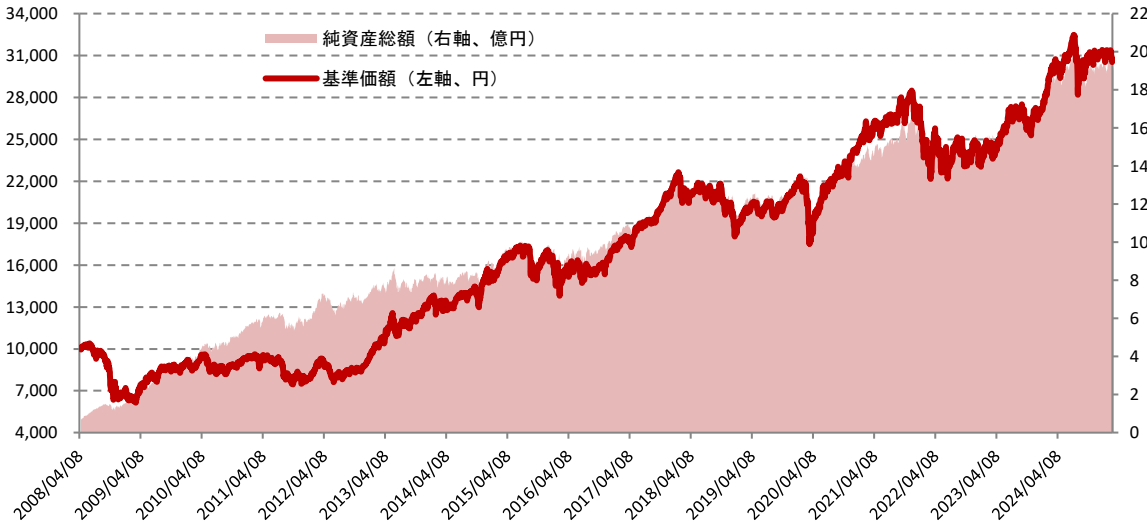
基準価額は月間で▲1.69%となり、年初来で▲2.12%となりました。

下落に寄与したファンドはコムジェスト世界株式（騰落率▲2.68%）、SBIジェイリバイブ（同▲1.81%）でした。2月の売買では、東欧株式ファンドのトリゴン・ニュー・ヨーロッパを追加購入しました。一方、2Xideasファンド、日経平均などのETFを売却しました。キャッシュ比率は実質前月10.41%から13.66%へ約3%増額しています。

円高に推移したことにより、ポートフォリオを約0.99%引き下げたこととなります。月末時点の外貨資産リスク（48%）に対する為替ヘッジ率は33%で、全体のポートフォリオの内、外貨リスクは約33%となっています。

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

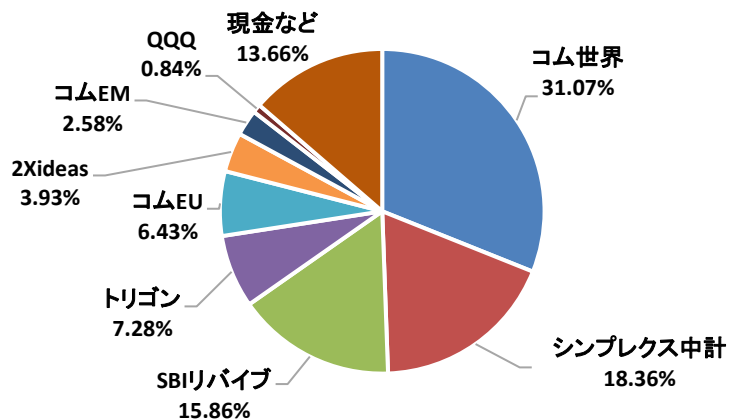
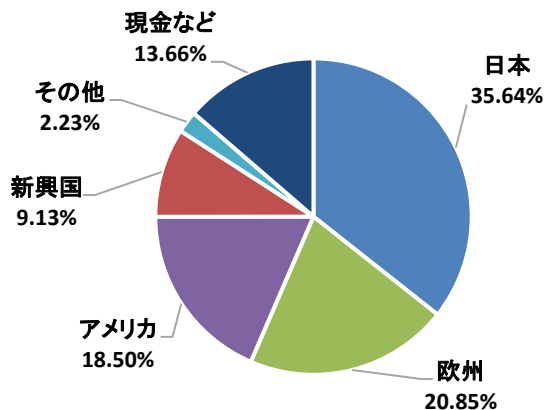


コムジェスト世界	-2.68%
シンプレクス中計	-0.82%
SBIリバイブ	-1.81%
トリゴン	3.05%
コムジェストEU	-1.15%

浪花おふくろファンド概況

基準価額	30,740円	信託期間	無期限
純資産総額	1,916百万円	決算日	毎年3月3日（休業日の場合は翌営業日）
設定日	2008年4月8日	ボラティリティ（1年）	11.20%

資産構成比率（組入ファンド全8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
-1.69%	-0.08%	1.31%	2.32%	30.83%	47.49% (複利年率) (8.07%)	89.73% (複利年率) (6.61%)	207.40% (複利年率) (6.87%)

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。

## 医療の世界のパラダイムシフト

先月の月次レポートで BRICS 諸国の GDP が G7 を超えたことについて報告しました。この変化は、今後様々な分野で価値観の大きな転換、いわゆるパラダイムシフトを引き起こすでしょう。私が特に注目しているのは医療分野です。これからは西洋医学一辺倒の時代から、世界の他の地域で古来から現在まで発展してきた多様な医療が、その本来の価値を正當に評価され、広く普及していく時代になるでしょう。



ドナルド・トランプとロバート・ケネディ・ジュニア  
(Wikipedia より)  
Gage Skidmore from Surprise, AZ, United States of America, CC BY-SA 2.0 <<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/2.0/>>, via Wikimedia Commons

### トランプ政権の新たな重要人物

最近、この変化を加速しそうな出来事がありました。連日世界の注目を集めているトランプ政権に、新たな重要人物が加わったのです。それがロバート・ケネディ・ジュニアです。彼は J.F.ケネディ元大統領を伯父に持ち、父親のロバート・ケネディも有力な大統領候補でした。しかし、伯父は彼が 9 歳の時に、父親は 14 歳の時に、いずれも暗殺されています。

そうした環境の中、麻薬中毒に苦しむなど困難な青年期を経験しながらもそれを乗り越え、環境派の弁護士として活躍してきました。そんな彼が民主党を離れ、無所属で 2024 年の大統領選に立候補したのです。その彼にトランプが声をかけ、今年の 2 月 13 日にトランプ政権の厚生担当大臣として就任することになりました。

### 医療や食の体制が崩壊へ？

ただ、彼の長官就任にあたっては、与党の共和党やケネディ家からも反対意見が出るなど困難を極めます。なにしろ彼はコロナワクチン陰謀論の最先鋒であり、大手薬品メーカーや食品メーカーにも批判的な異端児だったからです。特に生活習慣病の増大や、健康被害に苦しむ国民の増加と、薬や食品との関係の問題を長年指摘して来ました。彼の主張の科学的根拠はともかく、現在のような「会社は株主のものである」という偏った考えでは、企業は顧客である国民の健康よりも、利潤の最大化を優先してしまうこともあり得るでしょう。さらに、多額の献金で、アメリカ政府を思い通りに動かし、また最近話題になった USAID などを通じて様々な国々で彼らの都合の良いルールを押しつけて来た（特に日本はその最大の被害者のひとつ？）のも事実でしょうから、この動きも今後大きく見直されることになるでしょう。さらにアメリカは WHO の最大の資金拠出国でありながら、トランプ政権はその脱退も宣言しており、WHO を頂点とした今の医療や食の体制の崩壊が始まっているともいえます。

### 西洋医学の限界

そもそも日本でも戦前の主な死亡原因は、外傷と感染症でした。西洋医学は元々戦場で生まれた医学ですから外傷の治療に優れており、また抗生物質は不治の病を魔法の様に治すことができました。その為、欧米の経済力の強さと相まって、圧倒的に西洋医学の優位性が信じられて来たのです。

しかし、現在病気といえば、癌や糖尿病など、いわゆる生活習慣病が多くを占める時代になって来ています。それに対して、西洋医学は症状を緩和するだけの対処療法が中心ですので、症状が緩和され、病気が良くなった気がしても、根本的な治療はなおざりのままになりがちです。そもそも熱が出たり、血圧が上がるという症状自体、体の免疫反応や元の体に戻そうとする反応の結果だったりするのですから。

さらに、生活習慣病は、個人の生活環境や体質など、個人差が大きいことが前提ですが、現在西洋医学は、大勢の人に共通する「エビデンス」をもとに研究が行われ、また個人よりも症状に合わせた処方をするため、人によっては有効な効果が生まれにくいことも考えられます。世の中に難病という治療できない病気が増えている事も、西洋医学の限界を表しているかもしれません。

### 多様化する医療の世界

これからは近代西洋医学に並んで、中医学（中国伝統医学）、漢方医学（日本の漢方）、韓医学（韓国伝統医学）などの東洋医学、インドのアーユルヴェーダ、かわったところでは旧ソ連で発達したエネルギー医学・波動医学などなど、今まで非科学的といわれた様々な医療が広く受け入れられる時代になるでしょう。これにより、より多くの人々が様々な病から救われることになると思います。我々にとっても大きな恩恵ですが、投資の方でも、この大きな変化は見逃せないですね。



(株)バリミキホールディングス  
代表取締役会長  
多根 幹雄



## チームあいのり

### 大人でも楽しめる！カプセルトイの魅力

最近、カプセルトイの専門店を街中でよく見ます。その度にふらっと寄ってしまうことが多かったせいか、私のささやかな趣味になりつつあります。Instagramでは、来月の発売予定商品をまとめた投稿もあるほどで、事前に調べて回しに行く機会も少しずつ増えてきました。

私は、幼少期に見ていたアニメなどの懐かしいものが好きで、最近ゲットしたニャンちゅうの「めじるし アクセサリー」がお気に入りです。これはチャームのようになっており、傘の柄などにつけて自分のものだと分かりやすくすることができます。

回す瞬間は、いくつになってもワクワクしますよね。でも、これがほしいな！と目星をつけた時に限って一番いらぬものが当たったり…。



私が子供のころはカプセルトイと言えば、100~200円のイメージでしたが、今は300~500円のもの主流です。しかし、ただ価格が上がっているだけではありません。子供だけではなく大人も楽しめるものとして、どんどん進化していっているように思えます。

細かい部分までよく再現されているものや実用的なもの、斬新なアイデアなど、種類が豊富で見ているだけでも楽しいです。最近では、知らない人の証明写真も商品化されていて、おもしろいものはいくら回してみたくもなってしまうかもしれません。また、有名なアーティストの作品がミニチュアサイズになって販売されているものもありました。アート作品が、お手頃なお値段で手に入れることができるというのも、カプセルトイならではの魅力なのではないでしょうか。



確実にコンプリートするために、全種類セットを事前に予約できるものもあることを最近知り、驚いた経験もあります。

今やカプセルトイは、大人でも存分に！さらには贅沢に！楽しめるものになっていると思いませんか。

中川亜美

## エンジェルジャパン・アセットマネジメント 「中小型成長株投資の意義と魅力について」

毎年恒例となりましたが、エンジェルジャパン・アセットマネジメントさんにご登壇いただきます。エンジェルジャパンさんが運用する3ファンド（ジェイクル、ネクストジャパン、ジェイリバイブ）は、コドモファンドと浪花おふくろファンド双方にグロースファンドの核として長期にわたり組み入れさせていただいております。年間約1000件（1日平均4～5件）の訪問・面談により、チームで議論の上、厳選投資を行っており、正に足で稼ぐスタイルです。ここまで愚直に幅広くチーム全員で面談調査、意思決定を行っている運用会社は珍しいと思います。今年に入り日本のグロース株がスッキリと上昇する状況には至っておりませんが、今後、日本株が更に注目を浴び、見直されてくればグロースへの広がり・物色は必至と考えております。この機会に日本のグロース銘柄のお話を聞くことは大変有意義ではないかと思っております。是非奮ってのご参加をお待ちしております。

〈東京〉

3月28日(金) 18:30～20:00

参加費用等について

定員：対面【25名】 ネット中継【30名】

参加費：無料 ※交流会にご参加の場合は2,000円

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・ベローチェです）  
（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）



エンジェルジャパン・アセットマネジメント  
金沢 健博 氏



エンジェルジャパン・アセットマネジメント  
坂東 良太 氏

4月19日 (土)

【日帰り】 2025年4月19日 (土) 11:00～15:45

〈伊豆たねころ山〉

たねころ山キャンプ2025春

2015年春、パリミキHDの多根会長が「カッコいいお金の使い方」を目指して、「皆が食を通じて元気になる場をつくろう」と、みかん山の休耕地を取得して始めたのが「伊豆たねころ山農園」です。ヒノキ風呂にサウナ設備も設置。大自然のエネルギーを思う存分、体内に取り込んでいただきましょう。4月は若葉が最高に美しい季節！タケノコ狩りもちょうどいい季節です。特にお子様やお孫さんを連れてお越しになれば、思い出に残るイベントになるのは間違いないでしょう。

参加費用等について

参加費：5,000円 ※今回は日帰りのみの開催です

定員：30名

会場

伊豆たねころ山農園

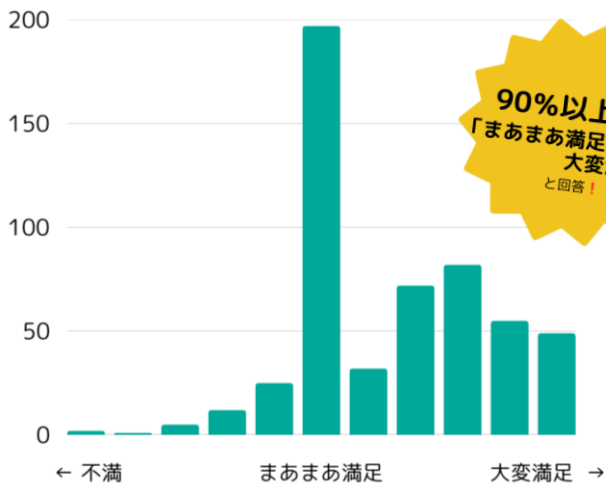
静岡県伊東市宇佐美  
※詳細は開催一週間程前にメール或いは郵送にてお知らせ致します。



# アンケート結果のお知らせ

1月にお送りしました「資産運用に関するアンケート」にご協力いただき、誠にありがとうございました。頂いたご意見をもとに、今後の活動に活かしてまいります。  
こちらでは、アンケート結果の一部を皆さまにご報告させていただきます。

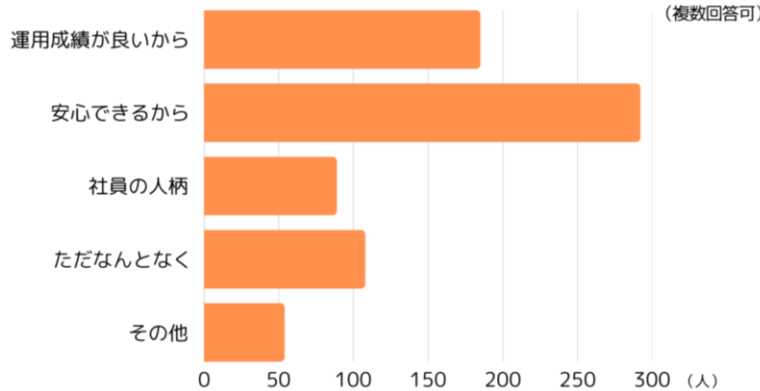
■現在の運用成果について、どの程度満足していますか。



※キャンペーンに当選された方につきましては、Tシャツを順次発送しております。なお、当選されなかった方へのご連絡はございませんので、ご了承ください。

「まあまあ満足」とご回答の方が、最も多い結果となりました。  
また、回答があった方の90%以上が「まあまあ満足～大変満足」とお答えいただきました。

■パリミキアセットで投資を続ける理由は何ですか。(複数回答可)

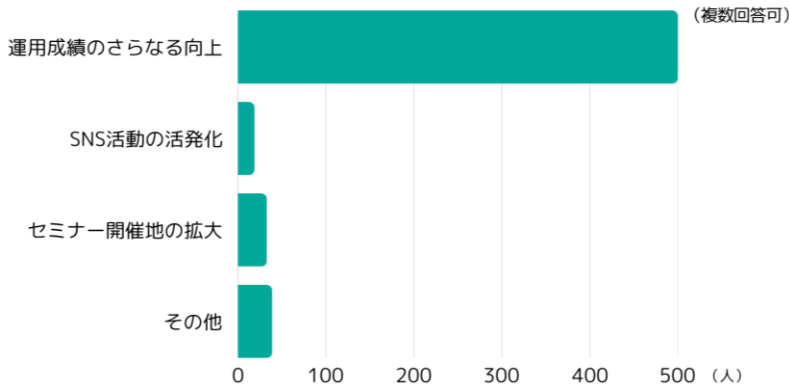


「安心できるから」というご回答が最も多く、その次に多かった回答は「運用成績が良いから」でした。  
お客様どなたにとっても、長期で安心して投資できる機会の提供を目指す我々にとって、大変嬉しい結果となりました。

【その他】

- ・ファンド併合前より投資しているから
- ・セミナーを開催しているから
- ・交流があるから

■パリミキアセットに期待していることは何ですか。(複数回答可)

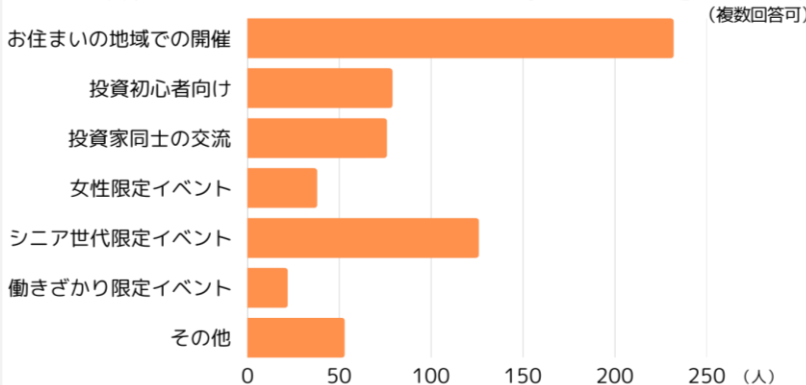


「運用成績のさらなる向上」とご回答いただいた方がほとんどでした。  
皆さまの期待にお応えできるよう、邁進してまいります。

【その他】

- ・投資の参考になるような情報の提供
- ・ツアーの開催
- ・コストの引き下げ
- ・相続や切り崩し等のアドバイス

■弊社のどのようなイベントがあれば、参加したいと思いますか。(複数回答可)



お住まいの地域で開催されるセミナーにご興味がある方が多いようです。  
初心者向けや世代限定のものなど、テーマ別のセミナー・イベントについても、開催を検討させていただきます。

また、3名以上の参加希望者があった場合、出張セミナーのご相談も随時受け付けております。弊社ホームページの「お問い合わせ」よりご連絡ください。

## ファンド決算のお知らせ

コドモファンドの第12期決算を2025年2月25日、浪花おふくろファンドの第17期決算を3月3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？

先日お送りした「顧客カード」をご返送いただきありがとうございます。

「顧客カード」の内容は、法律により定められた確認事項となっております。お忙しいとは存じますが、ご返送がまだのお客様におかれましては、必ずご返送くださいますようお願い申し上げます。

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ません。

### 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7日（月）**です。

4月分金額変更・中止・再開締切日…**3月25日（火）**

5月分新規・口座変更締切日…**4月2日（水）**

※毎月つみたてサービスの金額変更・中止・再開については、お電話・マイページ上（再開を除く）でも承っております。

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)