

あいのり

Monthly

2025.10.31

10月のマーケット概要

2025年10月1日から米国政府機関の一部が閉鎖され、月末時点でも共和党と民主党の駆け引きが続いております。最大の争点は医療保険制度改革（オバマケア）に関する補助金削減措置ですが、この閉鎖の影響により、雇用統計をはじめとするほとんどの経済指標の発表が、この1か月間停止しています。

その間に発表された民間データであるADP雇用統計では、予想50,000人に対して▲32,000人と大幅に減少し、雇用環境は依然として弱い状況が続いています。また、公的年金支給額の算定に用いられる米消費者物価指数（CPI）が予想を下回ったことから、10月末に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）では、市場の予想どおり政策金利を0.25%引き下げ、3.75～4.00%となりました。

さらに、量的引き締め（QT）を2025年12月1日に停止し、不動産ローン担保証券（MBS）の償還分を米国債に振り向ける方針を示しました。パウエル議長の会見では、12月の利下げは既定路線ではない旨が示され、ほぼ確実視されていた次回利下げ観測はやや後退しました。

米中貿易交渉については、中国が半導体、レアアース、AI関連機器などの輸出管理を強化する動きに対し、米中貿易協議の結果、中国側の輸出規制が1年間延期され、米国による100%の関税発動も見送られる方向となりました。

これらの米政策金利引き下げや米中貿易の延期報道を受け、米国株式市場は史上最高値を更新しました。

日本では、自民党総裁に選出された高市早苗氏が、公明党との連立を解消したうえで日本維新の会と新たに連立政権を組み、日本初の女性総理大臣に就任しました。経済政策は物価高対策を最優先とし、積極財政と財政健全化の両立を目指す方針です。国内の世論調査での支持率は高く、海外投資家からも政策転換への期待が高まり、10月31日の日経平均株価は史上最高値の52,411円で高値引けとなりました。

今後、高市政権が掲げる政策が実行され需給ギャップが解消されれば、生産性の向上、すなわち技術革新や業務効率化、制度改革などが各分野で進み、コストプッシュ型から需要主導型（デマンドプル）インフレへの転換が期待されます。これにより、日本株式は中長期的に他の株式市場を上回る動きとなる可能性があると考えています。

金価格（ゴールド）は、先月の上昇に続いて足もとでは調整局面を迎えていました。急激な上昇の反動と見られ、中長期的には引き続き強気の姿勢を維持しています。

弊社ファンドは、先月に続き慎重な姿勢で運用に臨んでおります。米企業業績は堅調であるものの、依然として米国株には割高感があり、また4月の大幅下落から大きな調整がないまま約30週が経過していることから、いつ調整があってもおかしくないと考えています。

ただし、今後調整局面があれば、再びポジションを構築する方針です。

(2025年11月4日)



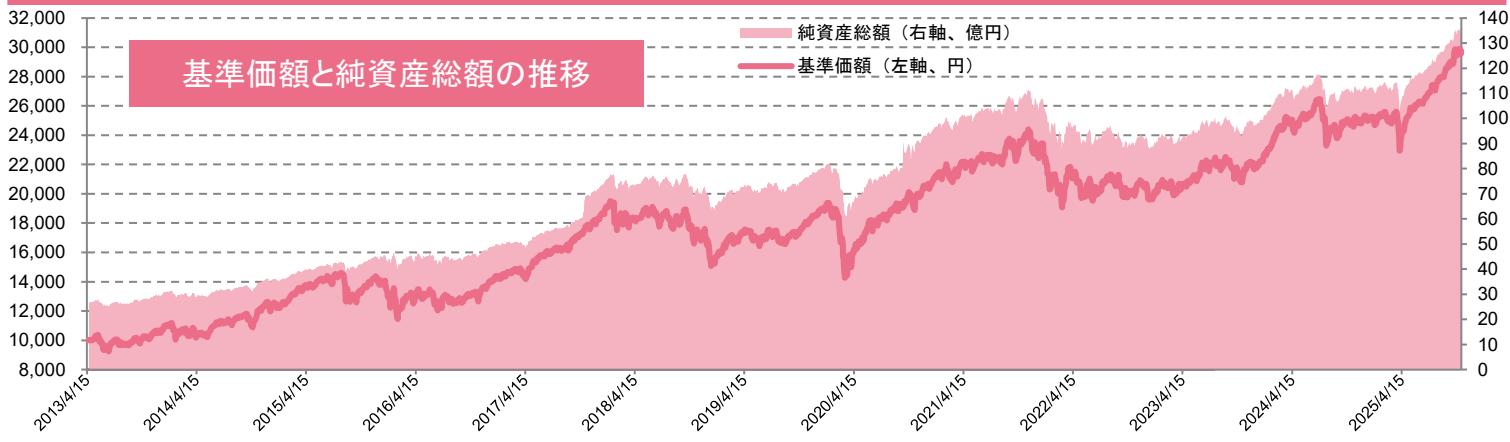
左記のQRコードよりXアカウントにアクセスいただけます。
パリミキアセットマネジメント【公式】
@PM_Asset

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

コドモファンド
変幻自在ずっとおまかせ



期間別騰落率(%)

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	年初来	1年	3年	5年	10年	設定来
2.29%	9.21%	18.41%	17.78%	18.84%	47.62%	55.50% (複利年率) (9.22%)	116.64% (複利年率) (8.03%)	197.03% (複利年率) (9.06%)

コドモファンド概況

基準価額	29,703円	設定日	2013年4月15日
純資産総額	13,473百万円	信託期間	無期限
ボラティリティ(1年)	8.46%	決算日	毎年2月25日 (休業日の場合は翌営業日)
投資信託財産の構成比率	パリミキ・ファミリーオフィス・マザーファンド:99.76% 現金等:0.24% (合計:100.00%)		

コドモファンドにかかる費用

運用管理費用
(信託報酬) 年率1.10%(税抜き1.00%)
マザーファンドの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)

パリミキ・ファミリーオフィス・マザーファンド

※2025年9月1日設定

【10月の運用コメント】

マザーファンドの基準価額は月間で+2.38%となり、年初来ではコドモファンドで+17.78%となりました。個別ファンドの騰落率では、上昇に寄与した主なファンドはピクテ・ゴールド(為替ヘッジ付き)+4.04%、日本バリュー株式のモーラント・ライト+3.13%、コムジェスト世界株式+6.19%、東欧諸国株式のトリゴン・ニュー・ヨーロッパ+5.10%、チカラインディアン+7.69%などでした。

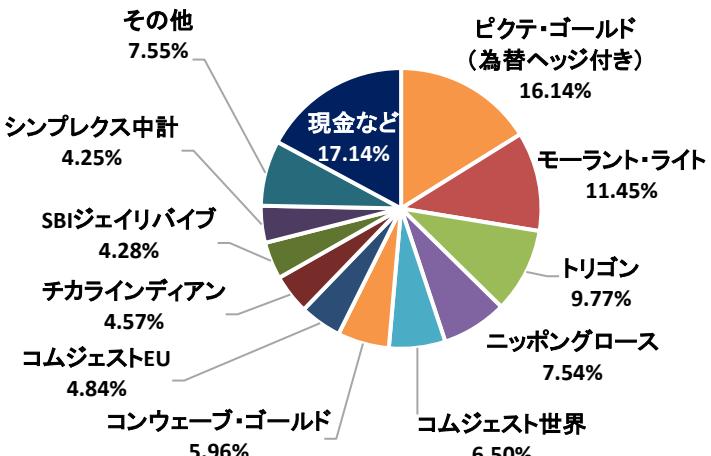
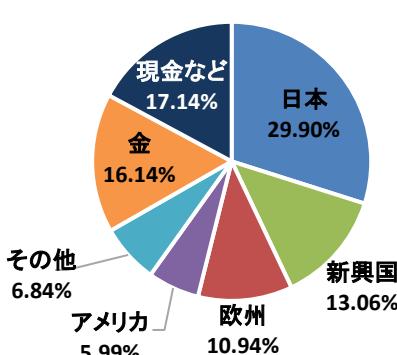
一方で、日本中小型株のSBIネクストジャパンは▲3.48%と下落し、パフォーマンスをやや押し下げました。

10月の売買は、日本株式ファンドなどをわずかに売却しました。キャッシュ比率は前月より約2%増加し、17.14%となりました。為替は、対ドルで約5円(+3.51%)、対ユーロで約4円(+2.20%)の円安となり、ポートフォリオを+0.94%押し上げる結果となりました。現在の外貨建て資産比率(34%)に対する為替ヘッジ率は6%で、ヘッジ後の外貨リスクは全体の約33%となっています。

パリミキ・ファミリーオフィス・マザーファンドの概況

純資産総額	13,508百万円	組入ファンド数	全15本
-------	-----------	---------	------

資産構成比率(左:国別、右:ファンド別)



組み入れファンドTOP5
基準価額の前月比

ピクテ・ゴールド (為替ヘッジ付き)	4.04%
モーラント・ライト	3.13%
トリゴン	5.16%
ニッポングロース	0.62%
コムジェスト世界	6.19%

【10月の運用コメント】

基準価額は月間で+2.72%上昇し、年初来では+10.20%となりました。

個別ファンドの騰落率では、コムジェスト世界株式が+6.19%、東欧株式のトリゴン・ニュー・ヨーロッパが+5.16%、インド株式のチカラインディアンが+7.69%など、上昇寄与が高い銘柄が多く見られました。

一方で、日本中小型株式のSBIジェイリバイブが▲1.90%と下落しました。

10月の売買は、日本株式や世界中小型株式など、微調整程度の取引にとどまりました。キャッシュ比率は前月12.02%からほとんど変化なく、12.09%でした。為替は、対ドルで約5円(+3.51%)、対ユーロで約4円(+2.20%)の円安となり、ポートフォリオを+1.62%押し上げる結果となりました。現在の外貨建て資産比率(55%)に対する為替ヘッジ率は0%で、ヘッジ後の外貨リスクは全体の55%となっています。

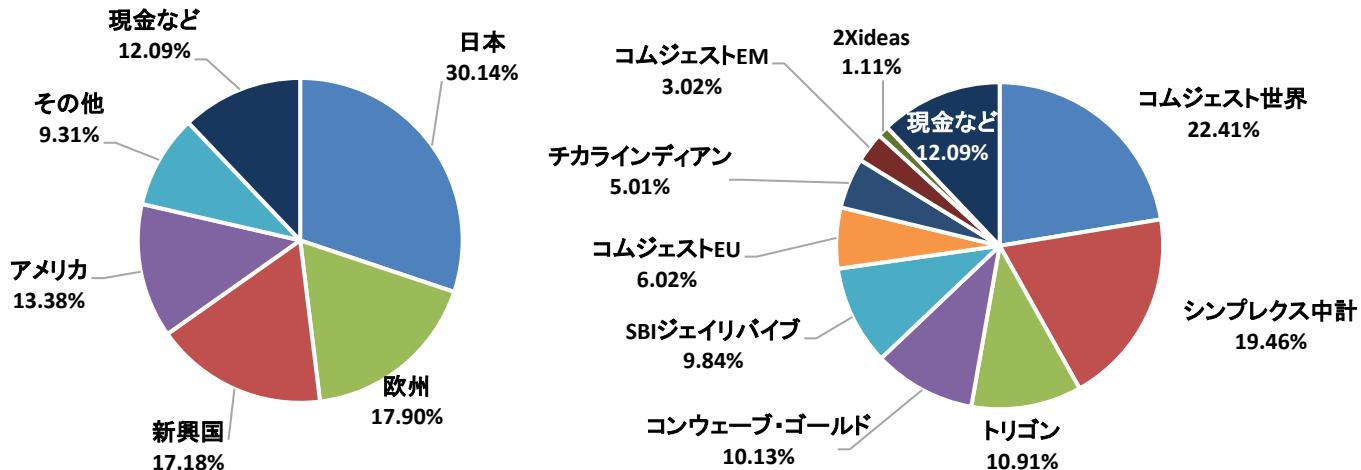
基準価額と純資産総額の推移



浪花おふくろファンド概況

基準価額	34,609円	設定日	2008年4月8日
純資産総額	2,081百万円	信託期間	無期限
ボラティリティ(1年)	11.02%	決算日	毎年3月3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ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	年初来	1年	3年	5年	10年	設定来
2.72%	7.03%	16.38%	10.20%	12.11%	45.32%	54.06% (複利年率) (9.02%)	112.18% (複利年率) (7.80%)	246.09% (複利年率) (7.32%)

浪花おふくろファンドにかかる費用

運用管理費用
(信託報酬)

年率0.99%(税抜き0.90%)
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、お客様の負担として、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ミキ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。

働き方改革から“働きがい改革”へ

働く意味を問い合わせるとき

「働いて、働いて、、、働いてまいります」——自民党総裁に就任した高市早苗さんのあいさつは、多くの人の心に残りました。

長時間労働を是正しようとする時代に逆行するようにも聞こえ、批判の声もありましたが、その根底には「国や人のために力を尽くしたい」という覚悟が感じられます。高市さんの言葉は、いま一度「働くとは何か」を問い合わせ直すきっかけになったように思います。

「働き方改革」が進められてから数年が経ちます。テレワーク、副業、フレックスタイム制など多様な働き方が認められ、働く環境は以前よりも柔軟になりました。しかし一方で、働く意味や誇りを見失ってしまった人も少なくありません。「効率的に」「無理せず」という流れの中で、働くことの本来の価値——誰かの役に立ち、社会とつながる喜び——が薄れているようにも思われます。いま必要なのは、「働き方」よりも「働きがい」を問い合わせ直すことではないでしょうか。



西洋と日本——異なる“労働観”

そもそも西洋では、旧約聖書に登場するアダムとイブの物語に象徴されるように、労働は「罰」として与えられたものでした。「顔に汗してパンを得る」という言葉にあるように、働くことは苦しみの象徴でもあったのです。そのため欧米の働き方改革は、“Work-Life Balance”や“Life First”という「労働からの自由」を求める思想を土台にしています。

一方で、日本語の「はたらく」は「傍（はた）を楽（らく）にする」という言葉に由来すると言われます。自分のためではなく、身近な人のために力を尽くすこと。つまり日本では、働くことは罰ではなく奉仕であり、他者を支える尊い営みとして受け継がれてきました。

高市さんの「働いて、働いて…」という言葉をこの文脈でとらえ直せば、単なる根性論ではなく、「誰かのために尽くす」という日本の労働観を体現した言葉と言えるでしょう。

誰かのために働くということ

こうした「尽くす働き方」を象徴する出来事として、今年のワールドシリーズでのMLBロサンゼルス・ドジャースの山本由伸投手の姿を思い出します。山本投手は中0日（なかゼロにち）の連投で登板し、チームの優勝を決定づける見事な投球を披露しました。身体的にも限界に近い中での登板は、「自分のため」ではなく「チームのために」という強い使命感に支えられていたと報じられています。その献身的な姿は、多くの人に「働くことの尊さ」を思い出させたのではないでしょうか。

もちろん、誰もが山本投手のように限界を超えて働くべきだという話ではありません。大切なのは、彼が「チームの一員として、勝利のために最善を尽くす」という明確な目的意識を持っていました。働くとは、本来そうした「誰かのために」「何かを成し遂げるために」力を発揮することなのだと思います。

“働きがい”を軸にした社会へ

私たちはこれまで、「報酬の大きい仕事ほど良い仕事」と考えがちでした。一方で、介護、保育、清掃、物流といったいわゆる“3K（きつい・汚い・危険）”の仕事は、賃金水準が低く、社会的評価もされにくく傾向があります。しかし実際には、こうした方々が社会の土台を支え、私たちの生活を守ってくださっている尊い仕事なのです。報酬の大小ではなく、「どれだけ多くの人を楽にしているか」という視点で労働を評価する時代に変えていく必要があります。

これから時代に求められるのは、「働き方改革」から「働きがい改革」への転換です。効率や生産性を高めることだけでなく、「自分の仕事が誰の幸せにつながっているのか」を実感できる環境を整えること。経営者は、利益だけでなく、人の笑顔を成果として語るべきです。従業員もまた、自分の仕事が誰かの生活を支えていることに誇りを持てるようにすることが重要です。

働き方改革が「働く時間を減らすための改革」だったとすれば、働きがい改革は「働く意味を取り戻すための改革」です。高市さんの覚悟と山本投手の献身に共通するのは、「誰かのために働く」という姿勢です。これこそが、日本が世界に示すべき新しい働く哲学ではないでしょうか。



(株)パ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

北国の「長春」

日ごとに寒さが増し、冬本番を迎えるこの季節。北東アジアにある街、私の故郷である「**長春(ちょうしゅん)**」をご紹介します。

長春は、かつての満州国（1932～1945年）の首都「新京」として栄えた街であり、当時の名残を感じさせる建物が今も数多く残されています。それらの建築物は現在も大切に使われ、人々の生活の中で息づいています。そのため、私は来日後に昭和時代の建物を目にするたび、不思議と心が落ち着き、親しみを感じます。

人口は約900万人。漢族、満族、朝鮮族、モンゴル族、回族など、多様な民族が共に暮らしています。市の面積は約20,000平方キロメートルで、日本の四国よりやや広い面積です。



長春は四季の変化がはっきりしており、「**北国春城(ほっこくしゅんじょう)**」という美しい異名を持っています。“北国の春の城”を意味するこの言葉は、厳しい寒さの中にも豊かな自然の息吹を感じさせます。

緯度は日本の旭川とほぼ同じですが、年間の気温差が大きいのが特徴です。夏は東京と変わらないほどの暑さになりますが、冬には気温が-20°Cを下回る日も珍しくはありません。



北国ならではの雪景色も、長春の魅力のひとつです。なかでも「**樹氷**」は圧巻です。樹氷とは、空気中の水蒸気が氷点以下の枝に触れて凍りつくことで生まれる“氷の花”です。

夜明け前の静けさの中、白く凍った木々が並ぶ姿は幻想的で、太陽の光を受けて銀色にきらきら輝くその光景は、まるでファンタジーの世界。儂くも美しい“氷の花”眺めていると、厳しい寒さの中にも北国の優しさとぬくもりを感じ、心が静かに癒されます。

馬 冬生

経済評論家 岩本沙弓氏との特別コラボセミナー

大阪開催・資産運用セミナー

**株価上昇は続くのか？
米国経済の行方と運用戦略**

宇野 隆一郎
フジアーニ・マネジメント
コンサルタント
マネジメント

岩本 沙弓氏
金融コンサルタント
経済評論家

D&M Asset Management

米国が相互関税や国家非常事態宣言を通じてどのような政策を目指しているのかを解説します。為替政策・付加価値税（VAT : Value Added Tax）の扱い、そして米財政赤字やドルのゆくえ——。最新のIMF世界経済見通しや米財務省為替報告書を踏まえ、トランプ政権の強硬な通商政策とその影響を読み解いていきます。



こちらのQRコードからお申込みページにアクセスいただけます。

〈大阪〉 11月18日(火) 18:30～20:30

参加費用等について

定員：70名

参加費：無料

会場

ハートンホール日本生命御堂筋ビル

大阪市中央区南船場4-2-4 日本生命御堂筋ビル12F
(大阪メトロ御堂筋線 心斎橋駅3番出口より徒歩約2分)

お申込みは、当社ホームページでも受け付けております。



2025年1月のセミナーの様子（東京）

お知らせ



で情報発信中！

@PM_Asset



マーケットに関するコメントやセミナー情報など発信しております。
ぜひフォローをお願いいたします！

NISAで投資をはじめてみませんか

NISAとは、投資信託や株式などの金融商品を対象とした、個人投資家向けの税制優遇制度です。ご解約時に発生した利益は、非課税となります。NISAで投資をはじめてみませんか。

NISA口座開設のお手続書類は、下記方法でご請求ください。



●ホームページから資料請求

- ①トップページ「各種お手続き」をクリック (→②へ進む)
- ②「NISA口座開設届の資料請求」フォームはこちらをクリック



●マイページから資料請求

NISAページ→「資料請求する」をクリック

●お客様サポートチームへ電話で資料請求

(お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968)

■ご注意■

- NISA口座は、すべての金融機関を通じて1人に1口座しか開設できません。現在、他の金融機関でNISA口座をお持ちのお客様も、「金融機関変更」のお手続きをしていただければ、弊社でもNISA口座を開設できます。NISA口座開設届とともに「勘定口座廃止通知書」または「非課税口座廃止通知書」をお送りください。
- 課税口座（特定口座・一般口座）で運用している残高をNISA口座に移管することはできません。
課税口座の残高をご解約後、再度NISA口座にてご購入ください。

ファンドにかかるリスク

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。

年内に解約代金の受け取りを希望される方へ

【ご解約受付日】

2025年12月23日（火）15：30受付分までとなります。

- ・約定日：2025年12月25日（木）
- ・入金日：2025年12月30日（火）

毎月つみたてスケジュール

次回引落日は、**12月5日（金）**です。

2025年

12月分金額変更・中止・再開締切日… **11月21日（金）**

2026年

1月分新規・口座変更締切日… **12月3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

お客様サポートチーム

（受付時間：平日9:00～17:00）

お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968

E-mail: support@pmam.co.jp

PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT