

長期見通し(円ベース)

銘柄	期待リターン 2019年、幾何 (%)										日本インフレ率
	年率ボラティリティ										
	期待リターン 2020年、算術 (%)										
	期待リターン 2020年、幾何 (%)										
日本インフレ率	0.80	0.81	1.02	1.00	1.00						日本短期金利
日本短期金利	0.10	0.10	0.13	0.25	-0.07	1.00					日本国債
日本国債	0.30	0.32	2.02	0.75	-0.04	0.06	1.00				米短期債券 (国債+社債) 為替ヘッジあり
米短期債券 (国債+社債) 為替ヘッジあり	1.00	1.02	1.91	1.50	-0.19	0.36	0.42	1.00			米短期債券 為替ヘッジなし
米短期債券 為替ヘッジなし	1.20	1.26	3.61	2.25	-0.21	0.19	0.48	0.77	1.00		米短期債券 為替ヘッジあり
米短期債券 為替ヘッジあり	1.40	1.78	8.83	2.25	-0.10	-0.25	-0.27	-0.13	1.00		米短期債券 為替ヘッジなし
米短期債券 為替ヘッジなし	3.40	3.72	8.15	3.75	0.04	0.00	-0.12	0.09	0.12	0.11	1.00
米短期債券 為替ヘッジあり	3.50	4.31	13.07	3.75	0.09	-0.02	-0.35	-0.19	0.76	0.67	1.00
米短期債券 為替ヘッジなし	3.20	3.47	7.47	3.25	0.12	-0.08	-0.30	-0.16	-0.15	0.22	0.79
米短期債券 為替ヘッジあり	3.30	4.27	14.34	3.25	0.14	-0.10	-0.43	-0.44	-0.38	0.83	0.41
米短期債券 為替ヘッジなし	0.40	0.47	3.72	1.50	-0.19	0.17	0.40	0.49	0.68	0.03	0.01
米短期債券 為替ヘッジあり	1.10	1.81	12.12	1.50	-0.10	-0.05	-0.15	-0.04	0.03	0.63	0.33
米短期債券 為替ヘッジなし	0.30	0.35	3.11	1.00	-0.21	0.16	0.66	0.64	0.83	-0.15	-0.22
米短期債券 為替ヘッジあり	0.80	1.02	6.72	1.25	0.10	-0.10	-0.09	-0.10	-0.02	0.83	0.20
米短期債券 為替ヘッジなし	0.30	0.37	3.78	1.25	-0.21	0.13	0.54	0.58	0.83	-0.10	-0.20
米短期債券 為替ヘッジあり	0.90	1.32	9.30	1.25	-0.09	-0.11	-0.18	-0.14	-0.07	0.83	0.23
米短期債券 為替ヘッジなし	0.70	0.75	3.08	1.75	-0.22	0.18	0.59	0.72	0.94	-0.11	0.05
米短期債券 為替ヘッジあり	1.20	1.49	7.65	1.75	0.10	-0.10	-0.18	-0.16	-0.08	0.89	0.27
米短期債券 為替ヘッジなし	0.80	0.86	3.48	1.75	-0.23	0.19	0.50	0.71	0.95	-0.08	0.08
米短期債券 為替ヘッジあり	1.30	1.72	9.32	1.75	0.09	-0.10	-0.24	-0.18	-0.11	0.89	0.29
米短期債券 為替ヘッジなし	3.30	3.63	8.25	4.50	-0.08	0.11	0.16	0.45	0.56	0.01	0.69
米短期債券 為替ヘッジあり	3.40	4.08	11.94	4.50	-0.06	-0.05	-0.24	-0.15	-0.04	0.85	0.49
米短期債券 為替ヘッジなし	4.20	5.09	13.73	5.00	0.09	0.00	-0.18	-0.03	-0.01	0.58	0.52
米短期債券 為替ヘッジあり	3.10	3.40	7.83	4.25	-0.04	0.02	0.01	0.36	0.38	0.07	0.75
米短期債券 為替ヘッジなし	3.20	3.94	12.50	4.25	0.06	-0.06	-0.32	-0.19	-0.13	0.88	0.44
米短期債券 為替ヘッジあり	5.50	7.00	18.10	5.00	0.08	-0.17	-0.34	-0.24	-0.17	0.59	0.51
米短期債券 為替ヘッジなし	6.00	7.28	16.69	5.50	0.08	-0.16	-0.22	-0.23	-0.11	0.52	0.43
米短期債券 為替ヘッジあり	3.90	5.52	18.73	3.50	0.19	-0.17	-0.34	-0.28	-0.21	0.66	0.54
米短期債券 為替ヘッジなし	4.80	7.19	23.01	4.25	0.17	-0.11	-0.31	-0.29	-0.23	0.59	0.55
米短期債券 為替ヘッジあり	5.90	7.75	20.26	4.75	0.12	-0.15	-0.35	-0.20	-0.17	0.57	0.61
米短期債券 為替ヘッジなし	5.60	7.69	21.51	5.00	0.15	-0.13	-0.31	-0.14	-0.12	0.54	0.63
米短期債券 為替ヘッジあり	6.00	8.58	24.09	5.25	0.15	-0.12	-0.30	-0.10	-0.10	0.50	0.62
米短期債券 為替ヘッジなし	4.60	6.25	18.97	4.00	0.16	-0.15	-0.34	-0.22	-0.17	0.62	0.60
米短期債券 為替ヘッジあり	4.50	6.23	19.39	4.00	0.17	-0.14	-0.33	-0.22	-0.17	0.62	0.60
米短期債券 為替ヘッジなし	4.80	6.48	19.12	4.25	0.16	-0.14	-0.33	-0.21	-0.16	0.61	0.62
米短期債券 為替ヘッジあり	4.80	6.54	19.52	4.25	0.17	-0.13	-0.33	-0.20	-0.16	0.61	0.62
米短期債券 為替ヘッジなし	7.50	9.82	22.95	6.75	0.09	-0.08	-0.27	-0.07	-0.05	0.49	0.65
米短期債券 為替ヘッジあり	7.50	9.85	23.11	6.75	0.11	-0.07	-0.29	-0.08	-0.07	0.46	0.66
米短期債券 為替ヘッジなし	1.80	2.12	8.09	2.50	0.03	-0.11	-0.18	0.04	0.10	0.27	0.75
米短期債券 為替ヘッジあり	2.90	3.41	10.28	3.75	0.01	-0.06	-0.24	0.05	0.08	0.27	0.81
米短期債券 為替ヘッジなし	7.10	9.38	22.70	6.50	0.10	-0.14	-0.40	-0.33	-0.40	0.67	0.53
米短期債券 為替ヘッジあり	4.10	4.83	12.45	4.00	0.25	-0.31	-0.29	-0.39	-0.34	0.52	0.47
米短期債券 為替ヘッジなし	6.00	7.66	19.11	6.00	0.25	-0.32	-0.27	-0.37	-0.31	0.44	0.48
米短期債券 為替ヘッジあり	5.20	7.37	21.93	4.75	0.17	-0.19	-0.48	-0.47	-0.67	0.49	0.62
米短期債券 為替ヘッジなし	4.30	5.72	17.47	4.50	0.17	-0.14	-0.11	-0.13	0.03	0.46	0.57
米短期債券 為替ヘッジあり	5.30	6.88	18.56	4.75	0.11	-0.19	-0.14	-0.09	0.02	0.49	0.65
米短期債券 為替ヘッジなし	4.30	5.49	16.00	4.25	0.25	-0.11	-0.40	-0.35	-0.38	0.73	0.44
米短期債券 為替ヘッジあり	2.80	2.08	9.96	3.00	0.02	-0.10	-0.23	-0.22	-0.08	0.93	0.30
米短期債券 為替ヘッジなし	1.80	3.82	14.68	2.50	0.12	-0.16	-0.41	-0.41	-0.36	0.88	0.28
米短期債券 為替ヘッジあり	2.70	2.96	7.38	2.50	0.12	-0.21	-0.29	-0.13	-0.15	0.28	0.61
米短期債券 為替ヘッジなし	3.10	4.25	15.61	3.00	0.14	-0.13	-0.42	-0.39	-0.35	0.84	0.39
米短期債券 為替ヘッジあり	3.00	3.39	8.97	3.00	0.15	-0.12	-0.30	-0.09	-0.12	0.22	0.77
米短期債券 為替ヘッジなし	3.10	4.43	16.84	3.00	0.14	-0.10	-0.41	-0.32	-0.29	0.78	0.46
米短期債券 為替ヘッジあり	3.00	3.58	10.96	3.00	0.11	-0.10	-0.27	-0.03	-0.05	0.21	0.75
米短期債券 為替ヘッジなし	2.80	3.75	14.17	2.75	0.12	-0.11	-0.40	-0.39	-0.34	0.90	0.34
米短期債券 為替ヘッジあり	2.70	2.92	6.73	2.75	0.08	-0.03	-0.26	-0.02	-0.03	0.25	0.84
米短期債券 為替ヘッジなし	1.60	2.44	13.23	2.00	0.08	-0.06	-0.33	-0.34	-0.29	0.87	0.14
米短期債券 為替ヘッジあり	1.50	1.79	7.74	2.00	-0.10	0.14	0.09	0.26	0.22	-0.08	0.17
米短期債券 為替ヘッジなし	0.80	2.31	17.80	0.50	0.07	-0.08	-0.27	-0.14	-0.22	0.42	0.42
米短期債券 為替ヘッジあり	0.70	1.91	15.85	0.50	0.02	-0.05	-0.08	0.12	0.02	-0.08	0.46
米短期債券 為替ヘッジなし	1.30	2.51	15.87	0.75	-0.06	-0.04	-0.03	0.06	0.04	0.18	0.12

本資料のデータは全て円ベースです。全て定性分析に基づいて算出されていますので、定量分析も考慮されることを推奨いたします。本資料は、特定の資産クラス又は戦略を推奨するものではなく、将来の成果を保証するものではありません。投資に関わる参考情報の提供を目的としたものであり、特定の有価証券の勧誘を目的として作成したものではありません。弊社は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて本資料を作成しておりますが、当該情報が正確であることを保証するものではなく、弊社は、本資料に記載された損害を補償いたしません。本資料に記載された意見・見通しは表記時点での弊社の判断を反映したものであり、将来の市場環境の変動や、当該意見・見通しの実現を保証するものではありません。また、当該意見・見通しは将来予告なしに変更されることがあります。本資料は、例示目的として作成したものであり、会計、法律、税制に関する助言を目的としたものではありません。出所：J.P.モルガン・アセット・マネジメント。データは2019年9月30日時点。2020年予想の期待リターン(幾何)は、小数点第2位を四捨五入した0.1%単位の値を使用(昨年度以前は0.25%単位で最も近い値を使用)。オルタナティブ資産(ヘッジファンド、未公開株式、実物不動産、ダイレクト・レンディング、インフラを含む)には、上記に示している他の資産とは異なる、投資可能な特定の指数が存在しません。オルタナティブ資産は業界平均値(運用報酬控除後)を使用。オルタナティブ資産は伝統的資産に比べて運用マ

商号：JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第330号
加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会(010-00105号)、一般社団法人投資信託協会、日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
J.P.モルガン・アセット・マネジメントは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーおよび世界の関連会社の資産運用ビジネスのブランドです。