



インデックス・インサイト | 債券

FTSE 世界国債インデックス

2025 年年間パフォーマンスレポート

2026 年 1 月

AUTHORS

壳野 隆一

シニア・ディレクター

FICC プロダクト・マネジメント

ryuichi.urino@lseg.com

Robin Marshall

Director, Global Investment Research

Robin.Marshall@lseg.com

**FTSE
RUSSELL**

An LSEG Business

FTSE 世界国債インデックス 2025 年 年間パフォーマンス・レポート

概況

FTSE 世界国債インデックス（WGBI）は本邦で、標準的な外国債券のベンチマークとして幅広くご利用いただいている。本レポートは、WGBI をベンチマークとしてご利用いただいている投資家や運用者の方に向けて、2025 年第 4 四半期（10-12 月期）および年間のパフォーマンスを振り返り、市場の概況および要因分解のレポート、直近のプロファイル情報、インデックスのお知らせなどを記載しております。お客様のご要望により、今回から日本 BIG 債券インデックスおよび日本ブロード債券インデックスの詳細なパフォーマンス、プロファイル情報も加えています。

2025 年の年間でみると、主要国の金利がレンジ圏で推移したこと、世界国債インデックス（除く日本）のリターンは、現地通貨ベースで 2.52% と堅調で、さらに通貨で、WGBI のすべて通貨に対して円安となったことで、円ベース・リターンは 9.04% と良好な結果となりました。ただし、為替ヘッジ・ベースではヘッジ・コストが重荷となり、円ヘッジベースのリターンは -0.396% となりました。日本国債は 2025 年中に金利が上昇しており、年間で -8.48% と低調な成績となりました。とりわけ超長期（20 年超）セクターは -19.32% もの大幅な足かせとなっています。

2026 年は 4 月のプロファイルから韓国、6 月プロファイルからスロバキアが新たな市場として加わります。スロバキアはユーロ圏国債の一部としての追加ですが、韓国は新規通貨の市場となり、採用開始となる 3 月末に向けて一層の市場構造の進展が進んでいます。

目次

Contents

2025 年第 4 四半期および年間パフォーマンス・サマリーと主な出来事	4
2025 年第 3 四半期市場レビュー	6
WGBI の月別/市場別パフォーマンス	9
2025 年第 3 四半期の WGBI 要因分解	12
2025 年 10 月プロファイル	14
インデックスのお知らせ	16

2025 年第 4 四半期/年間パフォーマンス・サマリーと主な出来事

2025 年主要指標年間パフォーマンス (2024 年 12 月末～2025 年 12 月末)

	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジ・ベース
FTSE 世界国債インデックス	2.519	7.263	-0.396
FTSE 世界国債インデックス(除く日本)	3.765	9.036	0.504
FTSE 世界国債インデックス(除く日本、中国)	4.195	9.598	0.712
FTSE 世界国債インデックス(除く日本、国内投信用)	3.835	8.094	NA
FTSE 世界先進国債インデックス(除く日本)	4.033	9.239	0.612
FTSE 世界 BIG 債券インデックス(除く日本)	4.893	9.598	1.472
FTSE 日本国債インデックス	-8.483	-8.483	-8.483
FTSE 日本 BIG 債券インデックス	-8.373	-8.373	-8.373
FTSE 日本プロード債券インデックス	-7.752	-7.752	-7.752

出所: FTSE Russell, 2025 年 12 月 31 日現在

2025 年第 4 四半期主要指標パフォーマンス (2025 年 9 月末～12 月末)

	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジ・ベース
FTSE 世界国債インデックス	0.385	6.246	-0.262
FTSE 世界国債インデックス(除く日本)	0.719	7.205	0.006
FTSE 世界国債インデックス(除く日本、中国)	0.763	7.033	0.004
FTSE 世界国債インデックス(除く日本、国内投信用)	0.767	6.505	NA
FTSE 世界先進国債インデックス(除く日本)	0.745	6.964	0.000
FTSE 世界 BIG 債券インデックス(除く日本)	0.812	7.158	0.068
FTSE 日本国債インデックス	-2.910	-2.910	-2.910
FTSE 日本 BIG 債券インデックス	-2.915	-2.915	-2.915
FTSE 日本プロード債券インデックス	-2.720	-2.720	-2.720

出所: FTSE Russell, 2025 年 12 月 31 日現在

FTSE 債券インデックスの主な出来事

2025 年	
10 月	<ul style="list-style-type: none">2025 年 9 月国分類レビューの結果を公表し、韓国国債の 2026 年 4 月から WGBI に組み入れられることを確認。また、スロバキアを 2026 年 6 月から WGBI に組み入れることを公表
11 月	<ul style="list-style-type: none">世界国債インデックス（国内投信用）の為替ソースの変更に係るコンサルテーションを実施した結果、2026 年 2 月 18 日に従来の三菱 UFJ 銀行の TTM から、WMR 東京午前 10 時のイントラディ・スポットレートへの切り替え実施を公表。また EMGBI-JIT は 1 月末をもって公表停止WMR 外国為替ベンチマークにおける 東京午前 10 時の円クロスレートの公表を開始
12 月	<ul style="list-style-type: none">FTSE 債券インデックスガイドの改定 (V2.8)

2025 年のグローバル国債市場概況

2026 年 1 月 14 日、Robin Marshall, Director GIR

2025 年の WGBI は円安、ユーロ高、英國債と米国債の上昇が主要因

世界国債インデックス（WGBI）のリターンに示されるとおり、各国の国債市場のパフォーマンスは総じてまちまちであった。ドイツ国債と日本国債（JGB）はどちらも相対的に軟調で、財政刺激策拡大や国債増発への懸念からイールドカーブはステイプ化した。対照的に、英國債と米国債は 2025 年後半にかけて上昇し、FRB とイングランド銀行が利下げに転じ、英国は財政引き締めを進めて 2025~26 年の長期国債発行を抑制した。その結果、表 1 に示すように現地通貨ベースで 2025 年のリターンは 5~6%、円ベースでは 6~12% となった。一方、WGBI で国別ウェイトが米国に次いで 2 番目の中国国債はやや精彩を欠いた。これは 2025 年 1 月に中国人民銀行が国債買い入れを停止したことに加え、5 月から 12 月にかけて政策金利が据え置かれたためである。ただし、人民元高の追い風により、中国国債は 2025 年に円ベースで 4.5% のリターンを確保した。

全体として、WGBI のリターンは、2025 年を通じて続いた円安の恩恵を受けている。とりわけ第 4 四半期には、米ドルに対する円の金利差が円に有利な方向へ縮小したにもかかわらず、この傾向は顕著であった。FRB は 9 月および第 4 四半期に利下げを再開し、年末までに政策金利の誘導目標を 3.5~3.75% へ引き下げた。これは労働市場の減速を主因とした判断であったが、米国のインフレ率は依然として目標を上回り、輸入品への関税引き上げも相まって、前年比約 3% 近辺に粘着している。また、日本銀行が 12 月に利上げを実施し、同時に JGB の利回りが上昇したこと、JGB と米国債との金利差縮小に寄与した。

ただし、7~10 年ゾーンにおける日米金利差は年末時点でも依然として約 3% 近辺にあり、2025 年を通じて、日本勢による大規模な海外投資の本格的な資金還流や、円キャリートレードの解消が顕著に進んだ形跡はほとんど見られなかった。日本銀行による 2026 年の追加利上げ観測に加え、政府が財政刺激策を拡大することへの予測も重なり、JGB の利回りは一段と上昇した。この結果、表 1 に示すように 2025 年の JGB は年間 8.5% のマイナスとなった。

ECB が下期に金利据え置きを続けるなかで鮮明となったユーロ高

2025 年の外国為替市場におけるもう一つの重要な動きは、ユーロ高と米ドルの相対的な弱さであった。米ドルは、米国が輸入品に対する関税を引き上げたことに加え、米国政府が、世界的な貿易不均衡および巨額の米国貿易赤字を是正するための方策として、ドル安を容認しているとの見方が広がったことで下落した。もっとも、米国の財政赤字が GDP の 6% に達する中、米国債に対する海外投資家の需要を維持する必要があったため、政府は米国の貿易赤字を縮小する手段として、主として関税引き上げに重点を置かざるを得なかった。

欧州中央銀行（ECB）が年後半を通じて政策金利を据え置いたことも、他の中央銀行が一段の利下げに踏み切るなかで、ユーロの支援材料となった。その結果、欧州国債のリターンは、長期ゾーンを中心にドイツ国債の利回りが上昇したため、現地通貨ベースではわずか0.5%にとどまったものの、円ベース（為替ヘッジなし）のリターンは年間で約14%に達した。ドイツの金利が上昇した背景としては、2025年から2029年にかけて年率3.5%の財政赤字と国防費の増額を目指とするドイツの大幅な財政政策転換が昨年9月に決定されたことが主因とみられる。フランスでも、相次ぐ首相が財政赤字削減に努めながらも政権運営に苦慮するなかで、仏国債利回りは上昇した。これとは対照的に、スペインとイタリアの国債利回りは低下した。リスク選好の高まりに加え、両国が財政赤字および債務残高対GDP比の削減に向けた政策を進めたことが背景にある。しかし、EGBIにおいてドイツ国債とフランス国債の比率が高いことから、欧州全体としての2025年のリターンは0.5%にとどまった。

株式市場の堅調なパフォーマンスに加え、当初の米国関税への懸念が和らいだことで投資家のリスク選好が改善した結果、2025年のクレジット市場は再び国債市場を上回る成果を示した。とりわけ、ハイイールド債は投資適格債を上回るパフォーマンスとなった。

表 1. 2025 年 WGBI および主要セクターの年間パフォーマンス（単位：%）

2025年1-12月	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジベース
世界国債インデックス（WGBI）	2.519	7.263	-0.396
WGBI（除く日本）	3.765	9.036	0.504
WGBI（除く日本・中国）	4.195	9.598	0.712
米国	6.296	6.015	1.980
EMU国債（EGBI）	0.536	13.725	-1.510
英国	4.855	12.315	0.734
中国	0.501	4.698	-1.083
日本	-8.483	-8.483	-8.483

出所：FTSE Russell、2025年12月31日現在

イールドカーブのスティープ化により長期債リターンが低調

各国の中央銀行による利下げの動きは、2025年において短期国債の優位性を高める要因となり、その状況は表2にも示されている。とりわけ、ドイツや日本のように、財政政策による景気刺激策がより恒常的な役割を担うとの観測が強まり、財政赤字の拡大が見込まれた市場では、短期・中期ゾーンの相対的な堅調さが際立った。総じて、WGBIの短期および中期国債は年間を通じて類似したリターンのパターンを示した一方、長期債では財政の持続可能性への懸念が重荷となり、年の大半を通じて長期ゾーンのパフォーマンスの足かせとなった。

こうした状況のなか、JGBの長期債は大幅な下落に見舞われた。年を通じてイールドカーブが急速にスティープ化したためであり、国債増発への懸念に加え、日本銀行のイールドカーブ・コントロール政策が実質的に終了したとの見方が背景にあった。英国債と米国債のみが、7~10年ゾーンの国債リターンが1~3年ゾーンと概ね同程度であったものの、これらの市場でさえ、長期債は年間を通じて劣後した。中国国債の長期ゾーンも年間で4%超の下落と

なった。これは、中国人民銀行が2025年1月に中国国債の購入を停止し、その再開が同年10月まで行われなかったことが逆風となつたためである。

表2. WGBI 主要セクターの満期別年間パフォーマンス（単位：現地通貨ベース%）

2025年1-12月	1-3年	7-10年	20年超
世界国債インデックス (WGBI)	3.744	3.237	-3.389
WGBI (除く日本)	3.944	4.343	-0.282
WGBI (除く日本・中国)	4.370	4.963	0.183
米国	5.112	8.361	4.702
EMU 国債 (EGBI)	2.297	1.670	-8.668
英国	5.070	5.945	2.930
中国	1.095	0.710	-4.182
日本	0.044	-5.491	-19.315

出所：FTSE Russell、2025年12月31日現在

WGBI の第4四半期は英國債・米国債の上昇が支援材料

第3四半期には、30年ゾーンの利回りが5~5.5%と、世界金融危機後の最高水準に達するまで急上昇したが、その後、表3に示すように米国債と英國債はいずれも第4四半期に反発した。米国と英國で失業率が上昇し、労働市場の弱さが鮮明となるなか、インフレ率は依然として2%目標を上回っていたにもかかわらず、12月にFRBとイングランド銀行が政策金利の緩和に踏み切った。

また、英國では11月26日の予算案において長期国債の発行額を減少させることが発表され、長期ゾーンの支援材料となった。この結果、英國債は第4四半期に現地通貨ベースで3.2%、円ベースでは9.5%の上昇となった。人民元も第4四半期にかけて反発した。これは、9~10月に米中協議が決裂した後、両国間で通商合意に向けた見通しが改善したことが背景にあった。一方、欧州中央銀行(ECB)は、第4四半期を通じてインフレ率が2%目標に達したことで政策金利を据え置いた。このため、ドイツ債の利回りはやや上昇したもの、ユーロ高が追い風となり、2025年第4四半期のEGBIリターンは6%を超える力強い結果となった。

表3. 2025年第4四半期のWGBIおよび主要セクターパフォーマンス（単位：%）

第4四半期(2025年10月~12月)	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジベース
世界国債インデックス (WGBI)	0.385	6.246	-0.262
WGBI (除く日本)	0.719	7.205	0.006
WGBI (除く日本・中国)	0.763	7.033	0.004
米国	0.914	7.105	-0.030
EMU 国債 (EGBI)	0.244	6.344	-0.183
英国	3.217	9.451	2.308
中国	0.385	8.530	0.018
日本	-2.910	-2.910	-2.910

出所：FTSE Russell、2025年12月31日現在

WGBI の市場別年間パフォーマンス

		2025												過去1年	過去半年	今四半期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
世界国債インデックス	現地通貨ベース	0.177	1.064	-0.593	1.079	-0.691	0.705	-0.405	0.240	0.549	0.779	0.083	-0.474	2.519	0.768	0.385
	円ベース	-1.013	-1.317	-0.088	-1.431	0.502	1.970	2.325	-1.110	1.199	4.032	1.548	0.571	7.263	8.799	6.246
	円ヘッジベース	-0.101	0.805	-0.867	0.828	-0.939	0.475	-0.653	0.007	0.328	0.573	-0.127	-0.704	-0.396	-0.581	-0.262
世界国債インデックス 除く日本	現地通貨ベース	0.284	1.280	-0.501	1.167	-0.544	0.689	-0.291	0.324	0.594	0.839	0.262	-0.380	3.765	1.350	0.719
	円ベース	-1.037	-1.365	0.062	-1.618	0.783	2.093	2.734	-1.166	1.313	4.431	1.874	0.768	9.036	10.281	7.205
	円ヘッジベース	-0.025	0.992	-0.805	0.888	-0.820	0.434	-0.566	0.067	0.349	0.612	0.031	-0.632	0.504	-0.146	0.006
世界国債インデックス 除く日本・中国	現地通貨ベース	0.297	1.527	-0.532	1.171	-0.594	0.724	-0.310	0.396	0.698	0.865	0.314	-0.414	4.195	1.552	0.763
	円ベース	-1.065	-1.083	0.144	-1.355	0.635	2.241	2.618	-1.078	1.408	4.351	1.903	0.654	9.598	10.180	7.033
	円ヘッジベース	-0.032	1.216	-0.856	0.882	-0.888	0.451	-0.601	0.118	0.438	0.622	0.069	-0.683	0.712	-0.044	0.004
EMU国債 (EGBI)	現地通貨ベース	-0.205	0.703	-1.799	1.964	0.115	-0.229	-0.228	-0.448	0.458	0.923	-0.042	-0.631	0.536	0.023	0.244
	円ベース	-1.287	-1.957	1.215	2.351	1.143	3.270	1.356	-0.674	1.435	3.412	1.809	1.007	13.725	8.596	6.344
	円ヘッジベース	-0.445	0.496	-2.058	1.795	-0.048	-0.391	-0.378	-0.586	0.320	0.801	-0.183	-0.795	-1.510	-0.826	-0.183
アメリカ	現地通貨ベース	0.491	2.164	0.229	0.623	-1.038	1.258	-0.386	1.058	0.848	0.621	0.620	-0.326	6.296	2.449	0.914
	円ベース	-0.986	-0.577	-0.539	-4.020	0.110	1.363	3.787	-1.407	1.439	4.960	1.923	0.118	6.015	11.173	7.105
	円ヘッジベース	0.121	1.794	-0.124	0.272	-1.404	0.919	-0.764	0.695	0.518	0.306	0.319	-0.652	1.980	0.414	-0.030
カナダ	現地通貨ベース	1.372	1.061	-0.160	-0.591	-0.398	-0.098	-0.961	0.510	1.509	0.607	0.063	-1.340	1.541	0.361	-0.679
	円ベース	-0.811	-1.125	-0.835	-1.200	1.223	0.771	1.840	-1.255	0.750	4.217	1.875	0.784	6.256	8.411	7.002
	円ヘッジベース	1.096	0.838	-0.374	-0.776	-0.598	-0.291	-1.183	0.318	1.311	0.447	-0.092	-1.530	-0.876	-0.755	-1.181
メキシコ	現地通貨ベース	2.143	3.292	1.538	0.876	0.785	1.560	0.294	2.689	1.684	0.688	0.607	-0.221	17.088	5.852	1.075
	円ベース	1.378	1.070	1.111	0.563	2.843	4.432	4.847	1.174	4.021	3.791	3.178	2.141	35.051	20.695	9.382
	円ヘッジベース	1.222	2.469	0.731	0.126	0.009	0.859	-0.404	1.977	1.054	0.026	-0.016	-0.884	7.352	1.737	-0.875
オーストラリア	現地通貨ベース	0.239	1.051	0.011	2.012	-0.079	0.869	-0.344	0.230	0.089	0.389	-1.139	-0.958	2.356	-1.730	-1.705
	円ベース	-0.500	-1.960	-0.548	-0.088	1.665	2.826	2.009	-0.597	1.945	3.439	0.317	1.160	9.950	4.971	
	円ヘッジベース	-0.124	0.717	-0.318	1.664	-0.403	0.584	-0.647	-0.058	-0.195	0.109	-1.429	-1.281	-1.412	-3.461	-2.586
ニュージーランド	現地通貨ベース	-0.148	0.754	-0.090	1.271	-0.466	0.718	0.482	1.322	1.460	1.057	-1.068	-0.323	5.046	2.941	-0.345
	円ベース	-0.720	-2.817	0.206	1.220	1.300	2.511	1.811	-1.199	0.429	3.963	0.459	0.295	7.537	5.819	4.748
	円ヘッジベース	-0.495	0.448	-0.394	1.005	-0.741	0.485	0.239	1.062	1.223	0.875	-1.268	-0.518	1.899	1.599	-0.920
日本	現地通貨ベース	-0.790	-0.882	-1.417	0.275	-1.999	0.851	-1.453	-0.567	0.125	0.196	-1.694	-1.431	-8.483	-4.745	-2.910
	円ベース	-0.790	-0.882	-1.417	0.275	-1.999	0.851	-1.453	-0.567	0.125	0.196	-1.694	-1.431	-8.483	-4.745	-2.910
	円ヘッジベース	-0.790	-0.882	-1.417	0.275	-1.999	0.851	-1.453	-0.567	0.125	0.196	-1.694	-1.431	-8.483	-4.745	-2.910
中国	現地通貨ベース	0.182	-0.620	-0.251	1.131	-0.158	0.417	-0.145	-0.224	-0.207	0.642	-0.133	-0.122	0.501	-0.192	0.385
	円ベース	-0.819	-3.534	-0.585	-3.683	1.941	0.946	3.641	-1.836	0.580	5.057	1.648	1.631	4.698	11.056	8.530
	円ヘッジベース	0.032	-0.726	-0.403	0.937	-0.288	0.302	-0.287	-0.328	-0.336	0.535	-0.260	-0.254	-1.083	-0.930	0.018
マレーシア	現地通貨ベース	0.392	0.405	0.571	1.210	0.986	0.304	0.879	0.632	-0.400	-0.138	0.505	0.288	5.770	1.773	0.655
	円ベース	-0.773	-2.399	0.363	-0.720	3.561	1.506	3.761	-0.893	0.576	4.679	3.174	2.584	16.240	14.589	10.792
	円ヘッジベース	0.147	0.174	0.319	0.967	0.761	0.076	0.660	0.404	-0.625	-0.359	0.306	0.077	2.933	0.456	0.022
シンガポール	現地通貨ベース	-0.156	1.204	0.789	1.853	0.569	2.216	1.002	2.329	-0.202	0.175	-0.924	-0.770	8.320	1.582	-1.515
	円ベース	-0.978	-1.037	0.366	0.010	3.006	3.603	3.310	0.950	-0.100	3.512	0.847	0.381	14.603	9.174	4.787
	円ヘッジベース	-0.390	0.980	0.584	1.653	0.404	2.093	0.901	2.195	-0.287	0.096	-1.016	-0.866	6.468	0.991	-1.779
オーストリア (EMU)	現地通貨ベース	-0.511	0.638	-2.397	1.760	-0.155	-0.424	-0.194	-0.263	0.577	0.858	-0.302	-0.660	-1.125	0.007	-0.111
	円ベース	-1.590	-2.020	0.599	2.146	0.871	3.069	1.391	-0.489	1.555	3.346	1.545	0.977	11.847	8.578	5.968
	円ヘッジベース	-0.748	0.432	-2.674	1.591	-0.321	-0.593	-0.343	-0.401	0.440	0.735	-0.447	-0.825	-3.168	-0.847	-0.543
ベルギー (EMU)	現地通貨ベース	-0.361	0.760	-2.238	2.162	0.074	-0.684	-0.387	-0.665	0.565	0.905	-0.045	-0.846	-0.822	-0.484	0.006
	円ベース	-1.442	-1.901	0.763	2.550	1.102	2.800	1.195	-0.890	1.543	3.394	1.807	0.789	12.189	8.046	6.092
	円ヘッジベース	-0.600	0.552	-2.510	1.994	-0.090	-0.863	-0.539	-0.802	0.428	0.782	-0.186	-1.014	-2.878	-1.336	-0.425
デンマーク	現地通貨ベース	-0.765	0.486	-3.032	2.230	-1.057	-0.006	0.248	0.043	0.284	0.214	-0.339	-1.028	-2.769	-0.582	-1.152
	円ベース	-1.905	-2.111	-0.094	2.582	0.010	3.484	1.819	-0.214	1.260	2.650	1.486	0.599	9.813	7.819	4.800
	円ヘッジベース	-0.965	0.311	-3.304	2.084	-1.215	-0.138	0.132	-0.066	0.175	0.107	-0.451	-1.168	-4.492	-1.270	-1.508
フィンランド (EMU)	現地通貨ベース	-0.327	0.736	-2.108	1.756	-0.040	-0.355	-0.180	-0.208	0.428	0.826	-0.206	-0.652	-0.378	0.001	-0.038
	円ベース	-1.408	-1.924	0.897	2.142	0.986	3.140	1.405	-0.434	1.405	3.313	1.643	0.985	12.691	8.572	6.045
	円ヘッジベース	-0.567	0.528	-2.376	1.587	-0.205	-0.522	-0.329	-0.346	0.290	0.702	-0.349	-0.817	-2.428	-0.854	-0.470
フランス (EMU)	現地通貨ベース	-0.026	0.938	-1.790	2.014	0.047	-0.419	-0.357	-0.928	0.444	0.842	0.155	-0.694	0.173	-0.548	0.298
	円ベース	-1.110	-1.727	1.224	2.401	1.075	3.073	1.225	-1.153	1.421	3.329	2.010	0.943	13.315	7.976	6.401
	円ヘッジベース	-0.268	0.725	-2.049	1.846	-0.117	-0.589	-0.509	-1.065	0.306	0.718	0.018	-0.860	-1.882	-1.395	-0.130
ドイツ (EMU)	現地通貨ベース	-0.569	0.636	-2.018	2.057	-0.376	-0.411	-0.280	-0.223	0.164	0.686	-0.362	-0.826	-1.565	-0.846	-0.508
	円ベース	-1.648	-2.022	0.989	2.444	0.647	3.082	1.303	-0.449	1.138	3.170	1.483	0.808	11.349	7.652	5.546
	円ヘッジベース	-0.567	0.528	-2.376	1.587	-0.205	-0.522	-0.329	-0.346	0.290	0.702	-0.349	-0.817	-2.428	-0.854	-0.470
アイルランド (EMU)	現地通貨ベース	-0.579	0.580	-2.415	1.920	-0.081	-0.654	0.132	-0.475	0.364	0.959	-0.197	-0.591	-1.090	0.184	0.165
	円ベース	-1.657	-2.076	0.581	2.307	0.945	2.831	1.722	-0.700	1.340	3.450	1.651	1.048	11.886	8.771	6.260
	円ヘッジベース	-0.815	0.376	-2.692	1.752	-0.246	-0.831	-0.012	-0.612	0.226	0.839	-0.341	-0.754	-3.130	-0.662	-0.263
イタリア (EMU)	現地通貨ベース	0.027	0.713	-1.465	1.943	0.641	0.307	-0.078	-0.309	0.534	1.231	0.056	-0.395	3.211	1.033	0.887
	円ベース	-1.057	-1.947	1.559	2.330	1.675	3.826									

		2025												過去1年	過去半年	今四半期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
スペイン	現地通貨ベース	-0.064	0.463	-1.492	1.764	0.256	-0.183	-0.096	-0.194	0.644	0.945	0.075	-0.492	1.601	0.877	0.524
	円ベース	-1.148	-2.191	1.532	2.150	1.285	3.318	1.490	-0.421	1.623	3.435	1.929	1.148	14.931	9.523	6.640
	円ヘッジベース	-0.306	0.262	-1.742	1.595	0.094	-0.344	-0.244	-0.333	0.508	0.824	-0.064	-0.654	-0.439	0.030	0.101
ポルトガル	現地通貨ベース	-0.307	0.270	-1.738	1.881	0.318	-0.216	-0.266	-0.278	0.648	1.005	0.137	-0.666	0.747	0.572	0.470
	円ベース	-1.388	-2.378	1.277	2.268	1.348	3.284	1.318	-0.504	1.627	3.497	1.992	0.971	13.964	9.192	6.584
	円ヘッジベース	-0.546	0.074	-1.995	1.713	0.157	-0.377	-0.416	-0.417	0.512	0.886	0.000	-0.831	-1.280	-0.275	0.047
スウェーデン	現地通貨ベース	1.227	-0.523	-1.153	2.033	0.159	0.632	-0.815	0.161	-0.353	0.412	-0.511	0.029	1.262	-1.077	-0.072
	円ベース	-0.352	-0.268	4.827	1.364	1.743	1.525	0.910	0.751	0.880	3.779	1.426	2.796	21.047	10.975	8.202
	円ヘッジベース	1.007	-0.677	-1.397	1.866	-0.001	0.476	-0.979	0.015	-0.501	0.296	-0.650	-0.103	-0.690	-1.911	-0.458
イギリス	現地通貨ベース	0.737	0.851	-1.221	1.829	-1.389	1.571	-0.351	-1.069	0.677	2.870	0.129	0.208	4.855	2.444	3.217
	円ベース	-1.524	-0.543	0.482	0.513	0.715	3.320	0.262	-1.461	0.907	4.725	2.286	2.177	12.315	9.115	9.451
	円ヘッジベース	0.334	0.515	-1.610	1.466	-1.765	1.265	-0.689	-1.378	0.374	2.605	-0.174	-0.117	0.734	0.576	2.308
ポーランド	現地通貨ベース	0.628	0.774	0.813	2.806	-0.295	0.199	0.783	0.302	0.685	0.941	1.184	0.503	9.700	4.476	2.649
	円ベース	1.006	-0.459	3.051	1.068	1.351	3.934	1.622	0.276	1.722	3.521	3.747	2.361	25.703	13.958	9.936
	円ヘッジベース	0.153	0.347	0.349	2.316	-0.746	-0.220	0.360	-0.101	0.307	0.586	0.876	0.147	4.433	2.193	1.617
ノルウェー	現地通貨ベース	0.710	0.485	-1.144	1.568	-0.361	1.376	-0.410	0.317	-0.409	0.589	0.174	-0.149	2.745	0.108	0.613
	円ベース	-0.306	-1.682	4.699	-1.580	2.302	2.459	2.010	0.267	0.874	3.484	1.517	0.549	15.381	8.986	5.631
	円ヘッジベース	0.331	0.156	-1.583	1.193	-0.728	1.044	-0.757	-0.010	-0.734	0.290	-0.134	-0.483	-1.439	-1.818	-0.328
イスラエル	現地通貨ベース	0.616	0.898	-0.802	1.636	-0.721	2.419	-0.613	1.234	0.498	1.547	0.281	0.287	7.468	3.263	2.124
	円ベース	1.083	-2.493	-4.953	-0.712	3.853	7.142	2.784	0.184	2.343	7.532	1.536	2.898	22.539	18.399	12.348
	円ヘッジベース	0.323	0.600	-1.054	1.346	-1.045	2.198	-0.974	0.902	0.181	1.291	-0.033	-0.009	3.731	1.350	1.249
韓国	現地通貨ベース	1.181	1.904	-0.093	2.264	-2.230	-0.481	0.413	-0.243	-0.902	-1.064	-2.391	0.004	-1.738	-4.134	-3.425
	円ベース	1.007	-1.501	-1.505	1.045	1.900	1.845	1.813	-2.917	-1.231	1.632	-4.212	2.548	0.152	-2.539	-0.169
	円ヘッジベース	0.903	1.644	-0.282	2.062	-2.484	-0.635	0.264	-0.405	-1.072	-1.277	-2.509	-0.159	-3.989	-5.073	-3.907

出所: FTSE Russell, (2025 年 12 月末現在) 韓国は 2026 年 4 月プロファイルから WGBI に組み入れ予定

世界国債インデックス（国内投信用）月別/市場別パフォーマンス

世界国債インデックス（国内投信用）、単位%	2025												過去1年	過去半年	今四半期	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12				
セクター	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	過去1年	過去半年	今四半期	
世界国債インデックス（WGBI-JIT）	国内投信基準	-2.191	-1.833	0.838	-1.541	0.302	2.303	1.502	-0.245	1.738	3.530	1.789	0.224	6.427	8.800	5.618
世界国債インデックス 除く日本	国内投信基準	-2.345	-1.939	1.094	-1.740	0.561	2.463	1.822	-0.211	1.910	3.875	2.137	0.386	8.094	10.282	6.505
世界国債インデックス 除く日本・中国	国内投信基準	-2.384	-1.693	1.196	-1.486	0.397	2.594	1.753	-0.161	2.028	3.808	2.149	0.309	8.638	10.248	6.367
EMI(国債) (EGBI)	国内投信基準	-3.344	-2.024	2.489	1.725	1.205	3.434	0.353	0.253	2.042	3.175	1.817	0.825	12.380	8.734	5.916
アメリカ	国内投信基準	-1.845	-1.542	0.325	-3.801	-0.322	1.810	3.031	-0.479	2.114	4.146	2.408	-0.417	5.260	11.206	6.209
カナダ	国内投信基準	-1.947	-1.703	0.880	-2.021	0.826	1.248	1.258	-0.626	1.883	3.636	1.485	1.091	6.007	9.001	6.322
メキシコ	国内投信基準	-1.353	0.595	1.968	0.469	2.871	4.357	3.811	1.965	4.651	3.397	3.229	1.459	30.922	19.960	8.292
オーストラリア	国内投信基準	-1.826	-2.257	0.611	-0.932	1.079	3.874	1.394	-0.076	1.895	3.772	0.312	1.274	9.295	8.835	5.422
ニュージーランド	国内投信基準	-2.137	-3.096	1.490	0.569	1.027	3.290	0.867	-0.557	0.756	3.843	0.654	0.927	7.685	6.613	5.491
日本	国内投信基準	-0.790	-0.882	-1.417	0.275	-1.999	0.851	-1.453	-0.567	0.125	0.196	-1.694	-1.431	-8.483	-4.745	-2.910
中国	国内投信基準	-2.042	-3.835	0.294	-3.736	1.849	1.458	2.360	-0.595	1.001	4.396	2.050	0.966	3.891	10.545	7.566
マレーシア	国内投信基準	-0.455	-4.152	1.183	-0.940	4.222	1.021	3.363	0.010	0.824	3.655	4.040	1.943	15.371	14.583	9.938
シンガポール	国内投信基準	-1.603	-2.033	1.492	-0.654	3.305	3.640	2.871	1.766	-0.020	3.220	0.794	0.090	13.418	8.992	4.133
オーストリア (EMU)	国内投信基準	-3.725	-2.078	1.989	1.475	0.916	3.300	0.310	0.418	2.260	3.074	1.592	0.731	10.510	8.652	5.481
ベルギー (EMU)	国内投信基準	-3.579	-1.842	2.027	1.789	1.233	2.946	0.220	0.085	2.108	3.222	1.697	0.655	10.852	8.218	5.661
ドイツ (EMU)	国内投信基準	-3.707	-2.130	2.230	1.881	0.735	3.299	0.238	0.435	1.821	2.894	1.559	0.567	10.027	7.724	5.090
フィンランド (EMU)	国内投信基準	-3.540	-1.959	2.215	1.479	1.100	3.357	0.339	0.445	2.107	3.012	1.729	0.755	11.376	8.656	5.585
フランス (EMU)	国内投信基準	-3.240	-1.714	2.536	1.678	1.179	3.256	0.233	-0.246	2.027	3.169	1.916	0.787	11.982	8.108	5.974
デンマーク	国内投信基準	-4.004	-2.195	1.271	1.746	0.232	3.721	0.827	0.643	1.823	2.484	1.688	0.201	8.515	7.895	4.424
アイルランド (EMU)	国内投信基準	-3.784	-2.119	1.910	1.654	1.071	3.042	0.652	0.165	2.031	3.116	1.743	0.835	10.570	8.821	5.790
イタリア (EMU)	国内投信基準	-3.013	-2.100	2.826	1.779	1.685	3.879	0.576	0.446	2.052	3.436	1.960	1.088	15.369	9.913	6.611
オランダ (EMU)	国内投信基準	-3.812	-2.009	1.947	1.905	0.918	3.226	0.049	0.262	2.259	2.998	1.511	0.566	10.019	7.855	5.145
スペイン (EMU)	国内投信基準	-3.167	-2.263	2.770	1.557	1.285	3.512	0.478	0.513	2.180	3.219	1.946	0.967	13.568	9.662	6.266
ポルトガル (EMU)	国内投信基準	-3.341	-2.515	2.525	1.626	1.307	3.564	0.306	0.453	2.153	3.295	2.008	0.810	12.622	9.334	6.223
スウェーデン	国内投信基準	-2.143	-0.045	5.642	0.835	1.890	2.305	-0.732	1.342	1.713	3.965	0.774	3.090	20.033	10.516	8.007
イギリス	国内投信基準	-2.814	-1.031	1.733	0.359	0.405	3.881	-0.910	-0.379	1.237	4.416	2.219	2.168	11.621	8.977	9.046
ポーランド	国内投信基準	-0.663	-1.347	4.450	1.106	0.897	4.153	0.818	0.892	2.023	3.818	3.328	2.320	23.880	13.905	9.762
ノルウェー	国内投信基準	-1.485	-2.198	6.290	-2.459	3.029	2.526	0.733	0.981	1.604	3.540	0.886	1.070	15.135	9.114	5.575
イスラエル	国内投信基準	0.347	-2.893	-4.593	-0.458	3.598	7.137	2.335	0.994	2.833	6.983	1.884	2.303	21.728	18.510	11.508

出所: FTSE Russell, (2025 年 12 月末現在)

世界 BIG 債券インデックス・セクター別年間パフォーマンス

世界BIG債券インデックス		2025												過去1年	過去半年	前四半期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
世界BIG債券インデックス	現地通貨ベース	0.304	1.351	-0.533	0.858	-0.494	0.920	-0.214	0.513	0.720	0.754	0.185	-0.326	4.094	1.638	0.611
	円ベース	-0.968	-1.154	-0.075	-1.885	0.677	2.158	2.738	-0.988	1.392	4.187	1.661	0.638	8.515	9.938	6.593
	円ヘッジベース	0.002	1.065	-0.826	0.593	-0.763	0.670	-0.481	0.255	0.480	0.528	-0.043	-0.574	0.889	0.159	-0.692
世界BIG債券インデックス（除く日本）	現地通貨ベース	0.371	1.489	-0.479	0.893	-0.400	0.925	-0.139	0.577	0.757	0.787	0.291	-0.265	4.893	2.019	0.812
	円ベース	-0.980	-1.172	0.008	-2.019	0.846	2.240	2.994	-1.014	1.469	4.423	1.851	0.754	9.598	10.852	7.158
	円ヘッジベース	0.051	1.185	-0.790	0.612	-0.686	0.659	-0.423	0.303	0.502	0.547	0.050	-0.527	1.472	0.448	0.068
世界BIG債券インデックス（政府債）	現地通貨ベース	0.191	1.090	-0.594	1.055	-0.666	0.731	-0.376	0.265	0.574	0.794	0.081	-0.469	2.684	0.865	0.402
	円ベース	-1.004	-1.300	-0.096	-1.474	0.526	1.991	2.371	-1.097	1.226	4.061	1.546	0.569	7.399	8.916	6.271
	円ヘッジベース	-0.089	0.828	-0.869	0.803	-0.915	0.500	-0.625	0.029	0.352	0.587	-0.130	-0.701	-0.251	-0.493	-0.248
世界BIG債券インデックス（担保付証券）	現地通貨ベース	0.473	2.339	-0.107	0.477	-0.848	1.557	-0.336	1.460	1.056	0.817	0.545	0.097	7.750	3.684	1.466
	円ベース	-0.960	-0.399	-0.434	-3.562	0.287	2.092	3.498	-0.732	1.697	4.929	1.918	0.694	9.110	12.511	7.682
	円ヘッジベース	0.118	1.979	-0.443	0.159	-1.188	1.241	-0.686	1.118	0.751	0.533	0.264	-0.206	3.658	1.777	0.591
世界BIG債券インデックス（社債）	現地通貨ベース	0.550	1.520	-0.531	0.342	0.198	1.257	0.292	0.629	1.049	0.602	0.272	-0.186	6.143	2.683	0.688
	円ベース	-0.834	-1.118	-0.042	-2.574	1.353	2.522	3.464	-1.013	1.748	4.219	1.780	0.702	10.451	11.313	6.820
	円ヘッジベース	0.218	1.208	-0.846	0.068	-0.091	0.983	0.009	0.344	0.786	0.344	0.020	-0.457	2.599	1.047	-0.094

出所: FTSE Russell, (2025 年 12 月末現在)

日本 BIG 債券インデックス・セクター別年間パフォーマンス

日本BIG債券インデックス		2025												過去1年	過去半年	前四半期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
日本BIG債券インデックス	現地通貨ベース	-0.782	-0.866	-1.387	0.295	-1.951	0.828	-1.420	-0.554	0.103	0.170	-1.663	-1.440	-8.373	-4.726	-2.915
政府債	現地通貨ベース	-0.788	-0.880	-1.415	0.275	-1.996	0.850	-1.451	-0.566	0.124	0.197	-1.677	-1.422	-8.449	-4.718	-2.885
地方債	現地通貨ベース	-0.569	-0.445	-0.698	0.694	-0.649	0.302	-0.448	-0.063	-0.115	0.190	-0.599	-0.916	-3.278	-1.938	-1.322
モーゲージ債	現地通貨ベース	-0.835	-0.812	-1.150	0.839	-1.334	0.376	-1.109	-0.395	-0.722	-1.184	-1.551	-2.748	-10.165	-7.482	-5.390
社債	現地通貨ベース	-0.354	-0.217	-0.156	0.711	-0.238	0.169	-0.110	-0.052	-0.123	0.250	-0.136	-0.544	-0.804	-0.715	-0.431
社債 (AAA/AA)	現地通貨ベース	-0.335	-0.130	-0.190	0.504	-0.216	0.155	-0.175	-0.013	-0.110	0.282	0.012	-0.608	-0.826	-0.612	-0.315
社債 (A)	現地通貨ベース	-0.375	-0.243	-0.171	0.739	-0.259	0.168	-0.125	-0.069	-0.140	0.238	-0.192	-0.564	-0.995	-0.852	-0.520
社債 (BBB)	現地通貨ベース	-0.141	-0.019	0.036	0.629	-0.036	0.204	0.119	0.086	0.054	0.293	0.083	-0.241	1.070	0.394	0.134

出所: FTSE Russell, (2025 年 12 月末現在)

日本ブロード債券インデックス・セクター別年間パフォーマンス

日本ブロード債券インデックス		2025												過去1年	過去半年	前四半期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
日本ブロード債券インデックス	現地通貨ベース	-0.750	-0.816	-1.286	0.355	-1.805	0.770	-1.303	-0.506	0.076	0.174	-1.535	-1.376	-7.752	-4.402	-2.720
政府債	現地通貨ベース	-0.782	-0.865	-1.388	0.301	-1.947	0.829	-1.412	-0.551	0.111	0.197	-1.635	-1.405	-8.260	-4.620	-2.826
地方債	現地通貨ベース	-0.703	-0.601	-0.955	0.920	-0.999	0.465	-0.619	-0.152	-0.188	0.166	-0.776	-1.143	-4.510	-2.686	-1.747
モーゲージ債	現地通貨ベース	-0.809	-0.787	-1.071	0.877	-1.238	0.368	-1.032	-0.371	-0.654	-1.006	-1.418	-2.505	-9.267	-6.799	-4.854
社債	現地通貨ベース	-0.416	-0.334	-0.290	0.774	-0.479	0.273	-0.232	-0.081	-0.107	0.241	-0.324	-0.696	-1.646	-1.194	-0.778
社債 (AAA/AA)	現地通貨ベース	-0.330	-0.221	-0.381	0.433	-0.422	0.181	-0.373	-0.082	-0.035	0.293	-0.109	-0.724	-1.760	-1.028	-0.541
社債 (A)	現地通貨ベース	-0.405	-0.287	-0.222	0.767	-0.348	0.205	-0.181	-0.077	-0.140	0.234	-0.278	-0.648	-1.378	-1.088	-0.693
社債 (BBB)	現地通貨ベース	-0.224	-0.090	-0.045	0.742	-0.138	0.204	0.042	0.039	-0.009	0.294	-0.068	-0.416	0.327	-0.119	-0.191

出所: FTSE Russell, (2025 年 12 月末現在)

2025 年の WGBI 要因分解

WGBI（除く日本）および WGBI（除く日本・中国）の要因分解結果を下記に示します。この分析にはイールドブックの要因分解モデルを使用しています。ローカル（現地通貨）ベースのリターンは、ローリング・イールド（キャリー）と市場要因の 2 つのコンポーネントに分解されています。これに為替ヘッジのコストおよびヘッジ誤差の要因を加味して円ヘッジ・リターン（全額を為替ヘッジしたと想定したリターン）が計算されます。為替要因は、この円ヘッジ・リターンと円ベース・リターンの差として定義されています。

2025 年第 4 四半期（10 月から 12 月）の WGBI（除く日本）と WGBI（除く中国/日本）の現地通貨リターンは、市場要因でマイナスとなったものの、キャリーが厚いためにプラスを確保しています。また、為替ヘッジコストを考慮しても、円ヘッジリターンはややプラス圏内にとどまっています。一方、円安が寄与したため、為替アドバンテージがどちらの指数も 7% 強を記録したため、WGBI（除く日本）では円ベース・リターンが 7.205%（WGBI 除く日本、中国では 7.032%）と力強いパフォーマンスとなっています。

2025 年通年でも同様の傾向がみられ、WGBI（除く日本）は為替の追い風により、年間のパフォーマンスが 9.037%、WGBI（除く日本、中国）では 9.597% と極めて力強いリターンを記録しています。

WGBI（除く日本）の要因分解結果

	ローカルベース			円ヘッジ リターン	為替要因	円ベース リターン
	ロール	市場変化	合計			
1 月	0.318	-0.034	0.284	-0.023	-1.014	-1.037
2 月	0.288	0.989	1.280	0.989	-2.331	-1.365
3 月	0.305	-0.803	-0.501	-0.805	0.874	0.062
4 月	0.305	0.859	1.167	0.888	-2.484	-1.618
5 月	0.300	-0.842	-0.544	-0.820	1.616	0.783
6 月	0.302	0.386	0.689	0.434	1.652	2.093
7 月	0.306	-0.596	-0.291	-0.567	3.319	2.734
8 月	0.314	0.011	0.324	0.067	-1.232	-1.166
9 月	0.303	0.290	0.594	0.349	0.961	1.313
10 月	0.311	0.526	0.839	0.611	3.797	4.431
11 月	0.295	-0.033	0.262	0.030	1.843	1.874
12 月	0.305	-0.682	-0.380	-0.633	1.410	0.768
前四半期	0.914	-0.193	0.719	0.004	7.200	7.205
過去半年	1.848	-0.489	1.350	-0.149	10.445	10.281
過去 1 年	3.714	0.049	3.764	0.499	8.495	9.037

出所: FTSE Russell, Yield Book, (単位はパーセント、2025 年 12 月末現在)

WGBI（除く日本・中国）の要因分解結果

	ローカルベース			円ヘッジ リターン	為替要因	円ベース リターン
	ロール	市場変化	合計			
1月	0.341	-0.043	0.297	-0.030	-1.035	-1.065
2月	0.309	1.214	1.527	1.216	-2.271	-1.083
3月	0.325	-0.855	-0.532	-0.857	1.009	0.144
4月	0.325	0.844	1.171	0.882	-2.217	-1.355
5月	0.321	-0.911	-0.594	-0.888	1.537	0.635
6月	0.323	0.400	0.724	0.451	1.783	2.241
7月	0.328	-0.636	-0.310	-0.195	3.240	2.618
8月	0.336	0.060	0.396	0.118	-1.195	-1.078
9月	0.323	0.373	0.698	0.438	0.966	1.408
10月	0.332	0.531	0.865	0.621	3.708	4.351
11月	0.315	-0.001	0.314	0.069	1.834	1.903
12月	0.325	-0.786	-0.414	-0.683	1.346	0.654
前四半期	0.975	-0.260	0.763	0.003	7.032	7.032
過去半年	1.975	-0.465	1.552	0.363	10.234	10.180
過去1年	3.974	0.163	4.194	1.123	8.828	9.597

出所: FTSE Russell, Yield Book, (単位はパーセント、2025年9月末現在)

WGBI（除く日本）の通貨別要因分解結果

セクター	期間	ロール	パラレル	形状変化	カーブ計	スプレッド	現地ベース	通貨益	円ベース計
WGBI(除日本)	Q4	0.917	-0.326	0.019	0.606	0.112	0.719	6.439	7.205
	10月	0.312	0.414	0.062	0.789	0.050	0.839	3.562	4.431
	11月	0.297	0.057	-0.119	0.234	0.027	0.262	1.608	1.874
	12月	0.305	-0.793	0.076	-0.415	0.035	-0.380	1.152	0.768
米国	Q4	1.038	0.005	-0.105	0.936	-0.023	0.915	6.134	7.106
	10月	0.352	0.283	-0.011	0.625	-0.005	0.621	4.313	4.961
	11月	0.339	0.478	-0.187	0.630	-0.010	0.620	1.295	1.923
	12月	0.343	-0.752	0.093	-0.319	-0.008	-0.326	0.445	0.118
EGBI	Q4	0.794	-1.061	0.110	-0.167	0.412	0.244	6.085	6.343
	10月	0.269	0.361	0.115	0.746	0.175	0.923	2.467	3.412
	11月	0.255	-0.294	-0.110	-0.150	0.108	-0.042	1.852	1.809
	12月	0.268	-1.126	0.105	-0.757	0.128	-0.631	1.648	1.007
中国	Q4	0.455	-0.148	0.083	0.390	-0.004	0.386	8.114	8.530
	10月	0.157	0.239	0.239	0.637	0.005	0.642	4.387	5.057
	11月	0.144	-0.195	-0.088	-0.139	0.006	-0.133	1.784	1.648
	12月	0.153	-0.191	-0.068	-0.107	-0.015	-0.122	1.755	1.631
英国	Q4	1.245	1.587	0.338	3.200	0.016	3.217	6.040	9.451
	10月	0.433	2.326	0.118	2.890	-0.019	2.870	1.803	4.725
	11月	0.397	-0.417	0.147	0.125	0.003	0.129	2.155	2.286
	12月	0.410	-0.306	0.073	0.176	0.032	0.208	1.965	2.177
上記以外	Q4	1.120	-1.292	0.101	-0.086	0.013	-0.073	7.564	7.485
	10月	0.376	0.217	-0.010	0.584	0.000	0.584	3.436	4.040
	11月	0.361	-0.444	0.026	-0.059	-0.004	-0.063	1.925	1.861
	12月	0.379	-1.066	0.085	-0.607	0.017	-0.591	2.027	1.424

出所: FTSE Russell, Yield Book, (単位はパーセント、2025年9月末現在)

2026年1月プロファイル

世界国債インデックス (WGBI) の 2026年1月プロファイル

銘柄数 (10億ドル)	元本総額 (10億ドル)	時価総額 (10億ドル)	ウェイト			利率(%)	年限(年)	最終利回り(%)	修正デューレーション		平均格付
			WGBI	WGBI xJP	WGBI xJP/CN				レーション		
世界国債インデックス	1,336	35,816	33,709	100.0%	-	-	2.70	9.32	3.28	6.58	AA
世界国債インデックス 除く日本	1,059	32,358	30,754	91.24%	100.00%	-	2.86	8.86	3.39	6.23	AA
世界国債インデックス 除く日本/中国	973	28,914	27,145	80.53%	88.26%	100.0%	2.92	9.17	3.62	6.32	AA
世界国債インデックス (AAA)	220	3,809	3,547	10.52%	11.53%	13.07%	2.09	9.12	2.94	6.87	AAA
世界国債インデックス (AA)	461	18,207	17,000	50.43%	55.28%	62.63%	3.14	9.23	3.89	6.14	AA+
世界国債インデックス (A)	544	11,423	10,804	32.05%	35.13%	39.80%	1.99	9.71	2.35	7.28	A+
世界国債インデックス (BBB)	111	2,377	2,358	6.99%	7.67%	8.69%	3.68	8.53	3.67	6.16	BBB+
EMU国債 (EGBI)	408	9,636	9,046	26.83%	29.41%	33.32%	2.23	9.54	2.92	6.85	AA-
アメリカ	289	14,860	14,086	41.79%	45.80%	51.89%	3.25	8.37	3.89	5.76	AA+
カナダ	43	675	644	1.91%	2.10%	2.37%	2.65	8.87	3.09	6.43	AAA
メキシコ	18	282	272	0.81%	0.88%	1.00%	7.94	9.36	8.61	5.05	BBB+
オーストラリア	27	422	379	1.12%	1.23%	1.40%	2.85	8.04	4.50	6.25	AAA
ニュージーランド	14	99	93	0.28%	0.30%	0.34%	3.12	7.87	3.99	6.03	AAA
日本	277	3,457	2,954	8.76%	-	-	1.19	13.60	2.16	10.32	A+
中国	86	3,444	3,610	10.71%	11.74%	-	2.33	6.33	1.61	5.53	A+
マレーシア	29	150	157	0.47%	0.51%	0.58%	4.04	10.45	3.50	7.71	A
シンガポール	22	112	117	0.35%	0.38%	0.43%	2.73	11.51	1.98	8.96	AAA
オーストリア (EMU)	30	367	329	0.97%	1.07%	1.21%	1.86	13.93	2.86	7.84	AA+
ベルギー(EMU)	34	510	464	1.38%	1.51%	1.71%	2.22	11.67	3.12	7.88	AA
フィンランド(EMU)	25	179	160	0.47%	0.52%	0.59%	1.59	9.44	2.87	7.27	AA+
フランス(EMU)	50	2,443	2,216	6.57%	7.21%	8.16%	2.03	9.90	3.09	6.87	A+
ドイツ(EMU)	65	1,895	1,756	5.21%	5.71%	6.47%	1.75	9.14	2.59	6.86	AAA
アイルランド(EMU)	17	148	131	0.39%	0.43%	0.48%	1.31	9.70	2.81	7.59	AA
イタリア(EMU)	93	2,094	2,086	6.19%	6.78%	7.68%	3.10	8.41	3.03	6.30	BBB
オランダ(EMU)	23	427	389	1.15%	1.26%	1.43%	1.66	10.53	2.79	7.87	AAA
スペイン(EMU)	51	1,383	1,334	3.96%	4.34%	4.91%	2.39	8.99	2.89	6.64	A+
ポルトガル(EMU)	20	190	181	0.54%	0.59%	0.67%	2.25	8.96	2.82	6.89	A+
スウェーデン	8	56	54	0.16%	0.18%	0.20%	1.53	6.70	2.47	6.03	AAA
デンマーク	7	68	63	0.19%	0.20%	0.23%	1.72	11.13	2.54	8.49	AAA
ノルウェー	11	55	52	0.15%	0.17%	0.19%	2.40	6.28	3.99	5.30	AAA
ポーランド	17	226	226	0.67%	0.74%	0.83%	3.89	4.55	4.30	3.86	A
イギリス	66	2,143	1,831	5.43%	5.95%	6.74%	3.07	13.73	4.40	8.17	AA
イスラエル	14	131	125	0.37%	0.41%	0.46%	2.94	8.63	3.86	6.31	A
韓国	70	738	688	-	-	-	2.68	14.89	3.21	10.37	AA
スロバキア	16	65	60	-	-	-	2.26	9.07	3.18	6.89	A+

出所: FTSE Russell (2025年12月末現在)、韓国は2026年4月プロファイル、スロバキアは2026年6月プロファイルよりそれぞれ組み入れ予定

世界 BIG 債券インデックス (WBIG) の 2026 年 1 月プロファイル

銘柄数	元本総額		時価総額		実効				
	(10億ドル)	(10億ドル)	ウェイト	利率(%)	残存年限	利回(%)	Dur	OAS	平均格付
世界BIG債券インデックス	17,365	61,385	58,061	100.0%	3.03	8.75	3.68	6.27	23.34 AA
世界BIG債券インデックス 除く日本	16,923	57,848	55,030	94.8%	3.14	8.47	3.76	6.03	24.57 AA
世界BIG債券インデックス (AAA)	2,115	6,678	6,308	10.9%	2.16	7.55	2.98	5.90	0.54 AAA
世界BIG債券インデックス (AA)	2,466	28,861	26,872	46.3%	3.22	8.64	4.10	6.04	10.52 AA+
世界BIG債券インデックス (A)	6,069	17,179	16,364	28.2%	2.51	9.37	2.93	6.95	24.56 A+
世界BIG債券インデックス (BBB)	6,715	8,668	8,517	14.7%	4.07	8.82	4.30	5.94	78.30 BBB+
世界BIG債券インデックス (除く MBS)	17,094	53,503	50,770	87.4%	2.95	9.05	3.52	6.41	22.71 AA-
世界BIG債券インデックス (政府債)	1,935	36,786	34,641	59.7%	2.74	9.39	3.32	6.73	5.39 AA
世界BIG債券インデックス (政府機関債)	553	647	619	1.1%	2.93	6.87	3.48	5.11	31.20 AA
世界BIG債券インデックス (国際機関債)	530	1,959	1,838	3.2%	2.38	8.28	3.18	6.41	7.96 AA+
世界BIG債券インデックス (担保付証券)	1,398	9,011	8,388	14.4%	3.36	6.46	4.52	5.07	27.55 AA+
世界BIG債券インデックス (社債)	11,797	11,222	10,909	18.8%	3.92	8.91	4.31	5.91	77.35 A-
世界BIG債券インデックス (社債・産業)	5,946	5,498	5,254	9.0%	3.84	10.29	4.41	6.57	75.03 A-
世界BIG債券インデックス (社債・公益)	1,773	1,498	1,431	2.5%	3.93	11.00	4.49	7.01	84.19 BBB+
世界BIG債券インデックス (社債・金融)	4,078	4,226	4,223	7.3%	4.02	6.37	4.14	4.73	77.91 A-
世界BIG債券インデックス (社債 AAA/AA)	906	975	910	1.6%	3.41	11.92	4.13	7.20	46.54 AA
世界BIG債券インデックス (社債AAA)	94	106	92	0.2%	3.29	17.22	4.28	9.20	36.49 AAA
世界BIG債券インデックス (社債AA)	812	869	818	1.4%	3.42	11.27	4.11	6.98	47.67 AA
世界BIG債券インデックス (社債A)	4,850	4,745	4,603	7.9%	3.74	8.76	4.16	5.92	63.58 A
世界BIG債券インデックス (社債BBB)	6,041	5,502	5,396	9.3%	4.16	8.50	4.47	5.69	94.29 BBB

出所: FTSE Russell (2025 年 12 月末現在)

日本 BIG 債券インデックス (JPBIG) の 2026 年 1 月プロファイル

銘柄数	元本総額		時価総額		実効				
	(10億円)	(10億円)	ウェイト	利率(%)	残存年限	利回(%)	Dur	OAS	平均格付
日本BIG債券インデックス	531	563,338	482,200	100.0%	1.17	13.43	2.16	10.65	0.13 A+
政府債	369	548,632	469,542	97.38%	1.19	13.50	2.16	10.72	0.37 A+
地方債	8	465	447	0.09%	0.85	5.51	1.66	5.00	11.38 A+
モーゲージ債	112	10,636	8,729	1.81%	0.51	12.26	2.29	10.15	-34.28 AAA
社債	50	4,070	3,929	0.81%	0.91	3.54	1.80	3.36	47.14 A
社債 (AAA/AA)	12	1,125	1,088	0.23%	0.97	3.33	1.75	3.10	45.20 AA-
社債 (A)	34	2,725	2,620	0.54%	0.78	3.69	1.79	3.54	43.21 A-
社債 (BBB)	4	220	221	0.05%	2.26	2.62	2.26	2.52	103.11 BBB

出所: FTSE Russell (2025 年 12 月末現在)

日本ブロード債券インデックス (JPBIG) の 2026 年 1 月プロファイル

銘柄数	元本総額		時価総額		実効				
	(10億円)	(10億円)	ウェイト	利率(%)	残存年限	利回(%)	Dur	OAS	平均格付
日本ブロード債券インデックス	2,717	629,043	543,455	100.0%	1.16	12.69	2.14	10.07	4.57 A+
政府債	1,375	573,737	492,494	90.62%	1.18	13.25	2.14	10.53	1.17 A+
地方債	467	11,443	10,519	1.94%	0.86	7.51	1.85	6.60	12.24 A+
モーゲージ債	181	13,046	10,976	2.02%	0.66	12.05	2.23	9.93	-37.75 AAA
社債	1,161	42,260	39,986	7.36%	1.06	5.19	2.06	4.49	58.00 A
社債 (AAA/AA)	28	1,614	1,532	0.28%	1.00	4.36	1.87	3.78	49.58 AA-
社債 (A)	241	8,149	7,825	1.44%	0.91	4.27	1.79	3.95	39.04 A-
社債 (BBB)	25	801	782	0.14%	1.52	3.50	2.26	3.26	93.04 BBB
社債 (無格付け) *	867	31,696	29,847	5.49%	1.09	5.51	2.13	4.70	62.48 NA

出所: FTSE Russell (2025 年 12 月末現在) (*) 無格付けの社債は R&I による BBB-以上の格付けとなります。

インデックスのお知らせ

WGBI-JIT の為替入力データの変更

2025 年 9 月に当社が実施した、FTSE 世界国債インデックス(国内投信用)(以下、WGBI-JIT) シリーズで使用されている外国為替（FX）スポット入力データの変更に係るコンサルテーションの結果、お客様から寄せられたご意見に基づき、下記のとおり発表いたします。

- 2026 年 2 月 18 日（水）に標準の WGBI-JIT シリーズ¹の為替ソースを WMR イントラディ・スポット外国為替ベンチマーク・レート（東京時間午前 10 時）に切り替えます。
- FTSE 新興国市場国債インデックス（国内投信用）につきましては、現状の利用状況を鑑み、2026 年 1 月末をもって指数の公表を停止いたします。

採用銘柄決定日

2026 年の FTSE 債券インデックスの採用銘柄決定日は下記のとおりです。インデックスの採用銘柄決定日は、毎月、月末の数日前に設定されており、翌月のプロファイルのリバランスのために、インデックス構成銘柄を確定いたします。採用銘柄決定日の詳細につきましては、FTSE 債券インデックス・ガイドをご参照ください。

採用銘柄決定日

2026 年 1 月 23 日	2026 年 4 月 23 日	2026 年 7 月 27 日	2026 年 10 月 26 日
2026 年 2 月 20 日	2026 年 5 月 22 日	2026 年 8 月 24 日	2026 年 11 月 20 日
2026 年 3 月 25 日	2026 年 6 月 24 日	2026 年 9 月 24 日	2026 年 12 月 21 日

¹ この為替ソースの変更は、WGBI-JIT のカスタムインデックスには適用されない場合があります。

FTSE RUSSELL

FTSE Russell は、多様な資産クラスや投資目的を網羅するインデックスおよびベンチマーク・ソリューションを提供する世界有数のプロバイダーです。信頼できる投資のパートナーとして、投資家が情報に基づいた投資判断を下し、リスクを管理し、投資機会を捕捉することを支援します。

市場参加者は、資産クラス全体にわたるグローバル・インデックス・ソリューションの開発と管理における当社の専門知識を参照しています。アセット・オーナー、資産運用会社、ETF プロバイダー、および投資銀行が、投資パフォーマンスを計測し、ETF、仕組商品、インデックス・ベースのデリバティブ商品を組成するために FTSE Russell のインデックスを参考にしてきました。当社のクライアントは、資産配分、投資戦略分析、リスク管理に当社のソリューションを使用しており、当社の堅牢なガバナンスプロセスとその真摯な運用を高く評価しています。

当社は 40 年以上にわたり、投資家のためにはじめに変化を推進する最前線に立ち、常に革新を続け、グローバルな投資コミュニティに新たな機会をもたらす次世代ベンチマークと投資ソリューションを提供しています。

免責事項

©2026 London Stock Exchange Group plc およびそのグループ会社 (以下併せて「LSEG」)。LSEG には、(1) FTSE International Limited (FTSE)、(2) Frank Russell Company (Russell)、(3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. および FTSE Global Debt Capital Markets Limited (合わせて「FTSE Canada」)、(4) FTSE Fixed Income LLC (FTSE FI)、(5) FTSE (Beijing) Consulting Limited (WOFE) 等が含まれます。本書における全ての著作権は LSEG に帰属しています。一切の無断転載を禁じます。

FTSE Russell ® は、FTSE、Russell、FTSE Canada、FTSE FI、FTSE FI Europe、WOFE、およびその他の LSEG の関連企業が使用している商標です。「FTSE®」、「Russell®」、「FTSE Russell ®」、「FTSE4Good ®」、「ICB ®」、「Refinitiv」、「Beyond Ratings ®」、「WMR™」、「FR™」、および本書に使用されている他の商標およびサービスマーク (登録済みか未登録かにかかわらず) は全て、LSEG の該当するメンバーまたはそれぞれのライセンサーが所有もしくはライセンスを受けた商標あるいはサービスマークです。

FTSE International Limited は、金融行動監視機構によりベンチマークの管理者として承認され、規制されています。

本書の内容は情報提供のみを目的としています。本書に含まれるすべての情報とデータは、LSEG が正確で信頼できると信じる情報源から入手したものであります。ただし、人為的又は機械的エラー、もしくはその他に起因するエラーの可能性があるため、これら情報およびデータは、いかなる保証もなく「現状有姿」で提供されるものとします。LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナーまたはライセンサーは、情報または LSEG 製品の正確性、適時性、完全性、商品性、または LSEG 製品の使用から得られる結果 (インデックス、レート、データおよび分析を含むがこれらに限定されない)、もしくは LSEG 製品の特定の目的への適合性や適切性に関して、明示的または黙示的に、いかなる主張、予測、保証、表明も行いません。情報の使用者は、情報の使用から生じる、または情報を使用させたことから生じるすべてのリスクを負うものとします。

LSEG のメンバー、およびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、以下のいずれにおいて、いかなる責任も負いません。

(a) 情報またはデータの不正確さ (過失の有無を問わない) やその調達、収集、編集、解釈、分析、修正、転写、送信、通信、配信等の状況、もしくは本書あるいは本書へのリンクの使用に起因又は関連 (全部もしくは一部を問わない) する損失または損害

(b) 直接的、間接的、特別、結果的または付随的な損害 (情報の使用や使用不能に起因する損害の可能性について LSEG のメンバーが事前に知らされていたかを問わない)

LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、投資助言を提供するものではなく、本書のいかなる記載も、財務上または投資上の助言を構成するものではありません。LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、いかなるアセットへの投資の適否、またはそのような投資が投資家に法的リスクまたはコンプライアンスリスクをもたらす可能性について、いかなる表明も行いません。アセットへの投資の決定は、本書に記載されているいかなる情報にも依存すべきではありません。インデックスおよびレートに直接投資することはできません。インデックスまたはレートに特定のアセットを含めることは、そのアセットを購入、売却または保有することを推奨するものではなく、特定の投資家がそのアセットまたはそのアセットを含むインデックスまたはレートを合法的に購入、売却または保有できることを裏付けるものではありません。それぞの資格を有している専門家から特定の法律、投資に関する助言を得ることなく、本書に記載されている一般的な情報に基づいて行動すべきではありません。

過去のパフォーマンスは、将来の結果を保証するものではありません。チャートおよびグラフは、説明を補足する目的に限り提供されています。表示されているインデックスおよびレートのリターンは、投資可能なアセットの実際の取引結果を表すものではありません。表示されている一部のリターンは、バックテストされたパフォーマンスを反映している場合があります。インデックスまたはレートの公表開始日前に表示されているパフォーマンスは、全てバックテストされたパフォーマンスです。バックテストされたパフォーマンスは実際のパフォーマンスではなく、仮想的なパフォーマンスです。バックテストの算出は、インデックスまたはレートの公表開始時に実施されていたものと同じ算出方式に基づいています。ただし、バックテストされたデータは、後付けのインデックスまたはレート算出方式を反映している可能性があり、過去データに基づいたインデックスまたはレートの算出は、算出の基礎となる経済データの変動に伴って毎月に変化する可能性があります。

本書は、将来の見通しに関する評価が含まれる場合があります。これらは、将来の状況に関する多くの仮定に基づいており、最終的には不正確であることが判明する可能性があります。このような将来の見通しに関する評価は、リスクと不確実性に左右され、実際の結果と大きく異なる可能性のある様々な要因の影響を受けることがあります。LSEG のメンバーおよびそのライセンサーは、将来の見通しに関する評価を最新の状態にする義務を負うことなく、それを保証することもありません。

本書に含まれる情報のいかなる部分も、LSEG の該当するメンバーの書面による事前の許可なく、いかなる形式または手段 (電子的、機械的、複写、録音、その他方法を問わない) によっても、複製、検索システムへの保存、または送信を行うことはできません。LSEG のデータを使用または配布する場合は、LSEG およびそのライセンサーからの許諾が必要です。