

## 【表紙】

|               |                                                                                                                   |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【提出書類】        | 有価証券報告書                                                                                                           |
| 【提出先】         | 関東財務局長                                                                                                            |
| 【提出日】         | 令和４年３月31日                                                                                                         |
| 【計算期間】        | 第51期（自 令和２年10月１日 至 令和３年９月30日）                                                                                     |
| 【ファンド名】       | バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド<br>(VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND)                                                        |
| 【発行者名】        | バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド<br>(VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND)                                                        |
| 【代表者の役職氏名】    | 会長兼最高経営責任者 モーティマー・J．バックリー<br>(Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)                          |
| 【本店の所在の場所】    | アメリカ合衆国19355 ペンシルバニア州 マルバーン市<br>バンガード・ブルーヴァード 100<br>(100 Vanguard Boulevard, Malvern, Pennsylvania 19355 U.S.A.) |
| 【代理人の氏名又は名称】  | 弁護士 三浦 健                                                                                                          |
| 【代理人の住所又は所在地】 | 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング<br>森・濱田松本法律事務所                                                                     |
| 【事務連絡者氏名】     | 弁護士 三浦 健                                                                                                          |
| 【連絡場所】        | 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング<br>森・濱田松本法律事務所                                                                     |
| 【電話番号】        | 03 (6212) 8316                                                                                                    |
| 【縦覧に供する場所】    | 該当事項なし                                                                                                            |

- （注１） 米ドルの円貨換算は、便宜上、2022年１月31日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝115.44円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。
- （注２） ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行う。
- （注３） 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。
- （注４） 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいう。）とは毎年10月１日に始まり９月30日に終わる一年を指す。



## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

バンガード（・ウェルズリー・インカム・ファンド（VANGUARD（WELLESLEY INCOME FUND）（以下「ファンド」または「トラスト」という。）は適正な長期的元本の価値の上昇とともに長期的収益の増加および高水準かつ維持可能な水準の当期収益を提供することを目的とする。

トラストは、1968年にデラウェア州の会社として設立され、1973年にメリーランド州の会社となり、さらに1998年にデラウェア籍法定トラストに再編された。トラストは、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）に基づき米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）にオープン・エンド型の運用投資会社として登録されている。トラストはバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドとして知られるシリーズを提供しており、ファンドは1940年法における分散型に分類される。バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドのインベスター受益証券（以下「ファンド証券」ともいう。）が日本において募集された。

ファンドは、追加的なファンドまたはファンド証券のクラスを募集することがある。ファンドがファンド証券の特定のファンドやクラスのために発行するファンド証券の総数および端数について制限は設けていない。

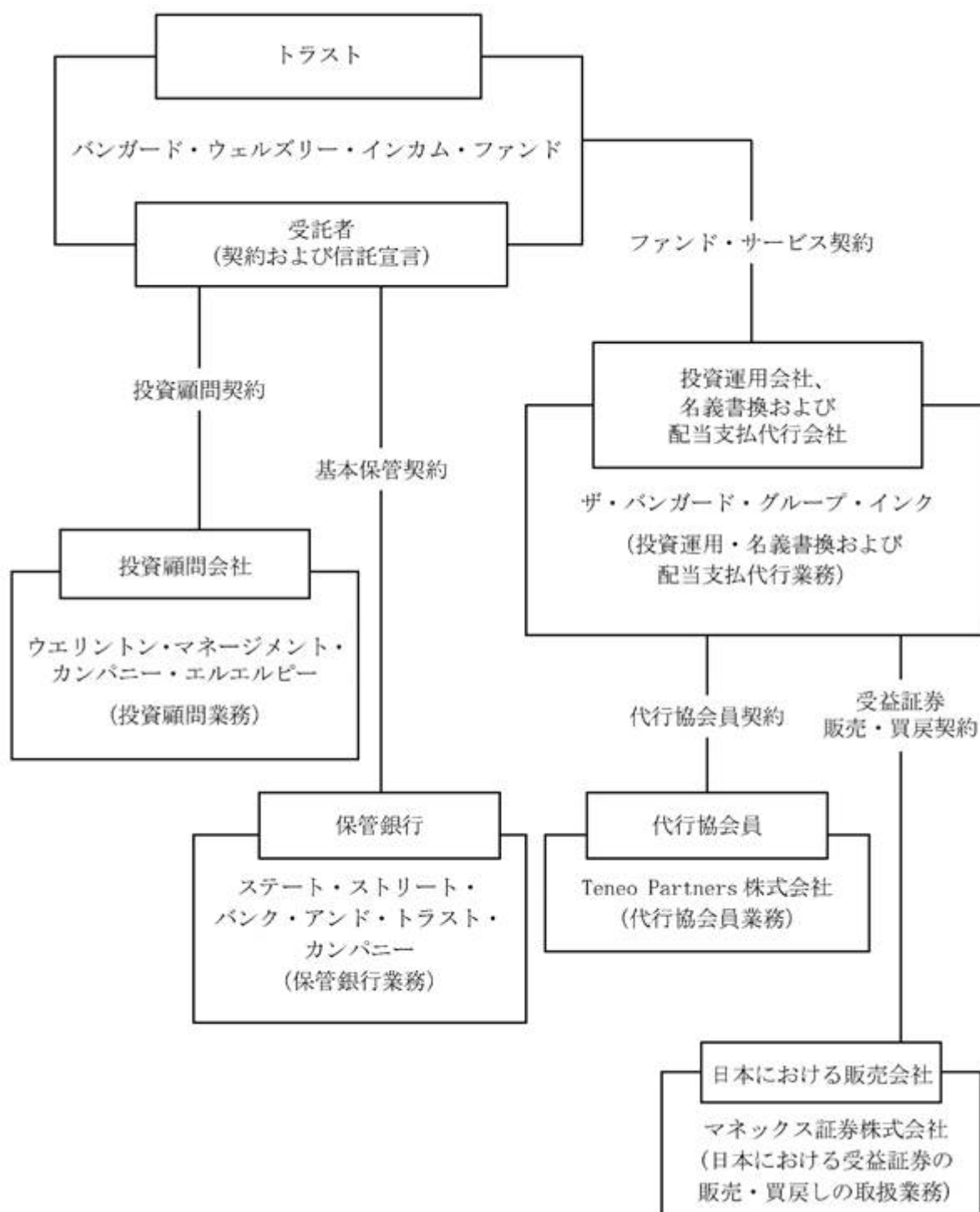
##### （2）【ファンドの沿革】

|             |                                       |
|-------------|---------------------------------------|
| 1968年9月24日  | デラウェア州会社として設立                         |
| 1973年1月10日  | メリーランド州会社として再編                        |
| 1998年1月23日  | 契約および信託宣言の締結                          |
| 1998年1月28日  | デラウェア籍法定トラスト（旧「デラウェア州ビジネス・トラスト」）として再編 |
| 2002年7月19日  | 修正・再録済契約および信託宣言の締結                    |
| 2008年11月19日 | 修正・再録済契約および信託宣言の締結                    |

## (3) 【ファンドの仕組み】

## ① ファンドの仕組み

## ファンドの関係法人



## ② 投資運用会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

| ファンド運営上の<br>役割          | 会社名                                                                    | 契約および受託内容                                                                        |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| ①投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社 | ザ・バンガード・グループ・インク<br>(The Vanguard Group, Inc.)<br>(以下「バンガード」という。)      | 2009年6月8日付で締結されたファンド・サービス契約第5修正契約（随時修正済）（注1）に基づく、ファンドに対する投資運用ならびに名義書換および配当支払代行業務 |
| ②保管銀行                   | ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー<br>(State Street Bank and Trust Company) | 2017年9月15日付で締結された基本保管契約（随時修正済）（注2）に基づく、ファンドに対する保管業務                              |
| ③投資顧問会社                 | ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー<br>(Wellington Management Company LLP)     | 2014年10月1日付で締結された改定済投資顧問契約（注3）に基づく、ファンドに対する投資顧問業務                                |
| ④代行協会員                  | Teneo Partners株式会社<br>(Teneo Partners Japan Limited)                   | 2021年1月1日付で締結され、同年1月29日に効力を生じた代行協会員契約（随時修正済）（注4）に基づく、日本における代行協会員としての業務           |
| ⑤日本における販売会社             | マネックス証券株式会社<br>(Monex, Inc.)                                           | 2005年5月1日付で締結された受益証券販売・買戻契約（随時修正済）（注5）に基づく、日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務                |

（注1）ファンド・サービス契約第5修正契約とは、トラストとバンガードとの間で締結された、ファンドが運営・事務代行業務等に関する権限をバンガードに付与することを約する契約である。

（注2）基本保管契約とは、保管銀行とトラストの間で締結された、保管銀行がファンド資産について保管業務を行うことを約する契約である。

（注3）投資顧問契約とは、投資顧問会社とトラストの間で締結された、投資顧問会社がファンドの投資顧問業務を行うことを約する契約である。

（注4）代行協会員契約とは、日本における代行協会員がファンドの受益証券に関する目論見書の配布、ファンド受益証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

（注5）受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的でトラストから交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

## ③ トラストの概要

|           |                                                                                                                                                                                     |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| トラスト      | バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド<br>(Vanguard Wellesley Income Fund)                                                                                                                          |
| ①設立準拠法    | トラストは、1968年にデラウェア州の会社として設立され、1973年にメリーランド州の会社に再編され、さらに1998年1月にデラウェア籍法定トラストに再編された。トラストは、1940年法に基づき、SECに登録されているオープン・エンド型運用投資会社である。                                                    |
| ②事業の目的    | トラストは主として有価証券に投資する1もしくはそれ以上のシリーズを通じて1940年法に基づき登録された投資会社の事業の遂行、運営および実行を行うために設立された。                                                                                                   |
| ③資本金の額    | 該当なし。                                                                                                                                                                               |
| ④沿革       | 1968年9月24日 デラウェア州会社として設立<br>1973年1月10日 メリーランド州会社として再編<br>1998年1月23日 契約および信託宣言の締結<br>1998年1月28日 デラウェア籍法定トラストとして再編<br>2002年7月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結<br>2008年11月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結 |
| ⑤大株主の状況   | 2021年12月31日現在のファンドのインベスター受益証券の発行済受益証券の5%以上を保有する株主<br>ナショナル・ファイナンシャル・サービス・コーポレーション、<br>ジャージーシティ、ニュージャージー：21.21%<br>チャールズ・シュワブ・アンド・カンパニー・インク、サンフランシスコ、カリフォルニア：18.72%                  |
| ⑥代表者の役職氏名 | 最高経営責任者兼受託者会会長 モーティマー・J. バックリー<br>(Mortimer J. Buckley, Chief Executive Officer and Chairman of the Board of Trustees)                                                              |

## (4) 【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、デラウェア州一般法およびコモン・ローに基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの運営に関して、ファンドは、さらに1940年法（改訂済）、アメリカ合衆国1986年内国歳入法（改訂済）（以下「内国歳入法」という。）および各法規の下で制定された規則の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関して、ファンドは、1933年証券法（以下「1933年法」という。）、1934年証券取引所法、ブルー・スカイ・ロー（アメリカ合衆国の様々な州における証券州法、以下「ブルー・スカイ・ロー」という。）およびかかる法規の下で制定された規則の規制を受ける。かかる準拠法の内容は以下のとおりである。

（イ）デラウェア籍法定トラスト法（デラウェア州法第38章以降参照）（「デラウェア籍法定トラストの取扱い」）（以下「法定トラスト法」という。）

1988年10月1日以降、デラウェア州では、デラウェア籍法定トラストを明確に承認した法定トラスト法を採用している。法定トラスト法の主要な目的は、コモン・ローの近代化およびデラウェア法の体系化により商業活動におけるトラストの利用に関して確実性をもたらすことである。

法定トラスト法は、法定トラストの信託約款に対して、あらゆる適切な、受託者および受益者の権利義務の設定を許可している。法定トラストに関連する文字どおり全ての事象に関して、受託者および受益者の議決権ならびに全ての該当クラスまたはシリーズは、拡大、制限または削減することがで

きる。かかる融通性は、義務的条項に制限されることの多い、非主流的な商業組織およびコモン・ロー・トラストに対して有利となる。

法定トラスト法のもとでは、デラウェア籍法定トラストの受益者は、デラウェア州企業の株主と同様の個人的責任の制限を受ける。信託約款に別途の規定がない限り、法定トラストは、法定トラストまたはいかなる受益者に対して、当該法定トラストの責務を負わない受託者に運営されるか、またはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラストは、受託者の最低1名がデラウェア州に在住していることを規定している。ただし、登録された投資会社であるかまたは将来的に登録された投資会社になるトラストについてはこの規定の適用は除外される。受託者の義務は信託約款に規定される。さらに信託約款は、かかる信託約款が規定する権利、権限および義務を有して当該法定トラストを運営する役員、従業員またはその他の人物の任命を規定することもできる。

法定トラストの運営に責任を有する受託者またはその他の人物が、当該法定トラストまたは受益者に関連して有する義務（忠実義務も含む。）および責務に関しては、かかる人物の責任は信託約款により拡大または縮小することができる。加えて、かかる人物につき、法定トラスト、いかなる受益者またはいかなる受託者に対しても信託約款の条項に対する善意の依拠に対しての責務は有さない。

（ロ）デラウェア州コモン・ロー

コモン・ローは、裁判所の判例によって形成された不文法の体系である。デラウェア州裁判所によりなされた判断を通じて形成された一定の法理論は、デラウェア州の法定トラストおよびかかるトラストの受託者に適用される。

（ハ）1940年法

1940年法はSECに対し、同法の規定の遵守を強制させるため権限を付与している。同法は、（i）投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、（ii）SECに対する登録届出書の提出、（iii）SECおよび受益者に対する特定の報告書の提出および交付を要求し、投資会社が業務の性格その他の基本方針を受益者の承認なく変更することを一般的に禁止し、また信託資産の保管およびより一般的に、投資信託の業務および運営に関して規制している。

（ニ）1933年法

1933年法は、証券の販売に関する規制を定める。同法は、登録届出書（目論見書を含む。）により当該発行もしくは販売に係わる証券についての情報の開示を要求し、当該証券の発行もしくは販売に係わる詐欺行為を違法としている。

（ホ）1934年証券取引所法

1934年証券取引所法は、受益証券の売買を規制し、継続的開示義務、委任状、企業内部情報の不当な利用その他の詐欺的行為に関しても規定している。また、証券市場に関する規制および証券業者に関する広範な規制を行っている。

（ヘ）内国歳入法

内国歳入法は、投資信託が規制を受けた投資会社としての取扱いを受ける資格を定める。

## （５）【開示制度の概要】

### ① 米国における開示

#### （イ）SECに対する開示

1933年法および1940年法の規定により、ファンドはSECに対して、届出書（書式N-1A）を提出し、さらに、定期的に当該届出書を更新する。

#### （ロ）受益者に対する開示

1940年法の規定により、ファンドは受益者に対して、財務情報を含む年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

### ② 日本における開示

#### （イ）監督官庁に対する開示

##### （i）金融商品取引法上の開示

受託者は日本における１億円以上のファンドの受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等においてかかる書面を閲覧することができる。

受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後６か月以内に有価証券報告書を、各半期終了後３か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、EDINET等においてかかる書面を閲覧することができる。

##### （ii）投資信託及び投資法人に関する法律に従う開示

トラストがファンド受益証券の募集の取扱を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、トラストは、契約および信託宣言を変更しようとする等においては、あらかじめ変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、受託者は、投信法に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

#### （ロ）日本の受益者に対する開示

トラストは、修正・再録済契約および信託宣言を変更しようとする場合であってその内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受益者の地位に重大な影響を及ぼす重要事項および受託者からの通知は販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全体版）は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載される。

## （６）【監督官庁の概要】



ファンドは、SECおよびアメリカ合衆国諸州の証券監督当局の監督に服する。

(イ) SEC

i) 登録申請の受理（1940年法 第7条および第8条）

投資会社はSECが規定する様式に従い、登録通知を提出して登録をしなければならない。

投資会社は、当該通知書がSECに提出されたときに登録されたものとみなされ、その後SECに登録届出書を提出しなければならない。

ii) 登録投資会社の登録の停止または取消し（1940年法 第8条）

投資会社が登録届出書または報告書の提出を怠った場合またはそのいずれかに重要な欠陥がある場合は、SECの命令により登録会社としての登録資格を停止または取消されることがある。

iii) 受託者および役員の変化に対する監督（1940年法 第9条（b））

SECは受託者や役員が故意に合衆国連邦証券法に違反する行為を行ったときはその在職を禁止することができる。

iv) 登録届出書の審査（1933年法 第5条、第8条および第10条）

投資信託は、受益証券を公衆に販売するために、ファンドは登録届出書をSECに提出し、その届出書が効力を発していなければならない。

登録届出書は様式N-1Aに従い、同様式、およびさらに一般的には1933年法および同法規則で定める事項を記載しなければならない。SECは登録届出書を審査し、不備等があった場合は補正命令を発しまたは効力停止処分に付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

v) 事業活動の監督（1940年法 第12条）

SECは、証券の信用取引、空売り、引受、他の投資会社発行証券の取得、額面株式発行会社の設立、保険会社の議決権株式の取得等の投資会社による事業活動を規制している。

vi) 定期報告書の受理（1940年法 第30条）

SECは、年次報告書等の提出を要求する。また、かかる報告書の内容に関する規制を制定し、監督権限を行使している。

(ロ) 州の証券監督当局

i) 免許制に関する規定

ブローカー、ディーラー、証券販売外務員およびある種の投資顧問に対し、州の免許の取得、または少なくとも州機関における登録がほとんどの州において要求されている。

ii) 証券の登録に関する規定

米国内50州の各州において、合法的に受益証券を販売または募集する前に、SECに受益証券を登録し、受益証券の有効性を通知しなければならない。

iii) 詐欺的行為の防止に関する規定

一般的に、受益証券の発行および販売を規定する州法である通称ブルー・スカイ・ローは、証券販売に関する詐欺的行為に関し、罰金刑および／もしくは自由刑の課せられる起訴、差止命令、供託金支払命令、免許または登録の一時停止または取消、民事上の損害賠償責任等の制裁に関し規定している。

## 2 【投資方針】

### (1) 【投資方針】

#### 投資目的

ファンドは適正な長期的投資元本の価値の上昇とともに長期的収益の増加および高水準かつ維持可能な水準の当期収益を提供することを目的とする。

#### 主要な投資戦略

ファンドはその資産の約60パーセントから65パーセントをモーゲージ担保证券、さらに、投資顧問会社が適度な水準の経常利益を生み出すと考える固定利付証券（投資適格の社債、米国財務省、および政府機関債を含む。）に投資する。ファンド資産の残り35パーセントから40パーセントは平均的配当水準を上回る配当実績があるか配当の増大が期待できる会社の普通株式に投資される。

投資の主たる原則を記憶しておくことが重要である：一般に、損失のリスクが高ければ高いほど、リターンも高くなる可能性がある。また、通常、その逆も真で、損失のリスクが低ければ低いほど、リターンも低くなる可能性がある。投資信託への投資を検討する際は、証券市場の変動に耐えられるかを考慮すべきである。

以下の項は、ファンドがその投資目的を追求するために使用する主要な投資戦略および方針を説明するものである。かかる戦略または方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの受託者会はファンドの運用を監督し、受益者の議決なしに受益者のために投資戦略または方針を変更することができる。ファンドの投資目的は基本事項ではなく、受益者の議決なしに変更できることに注意されたい。

バランス・ファンドは、通常、株式・債券ミックスに投資することにより一定の収益および元本の価値の上昇の組合せを達成することを試みる投資商品である。株式および債券の価格は、経済事象および影響に対し異なる反応を示す可能性があるため、バランス・ファンドは、株式のみに投資しているファンドより価格変動性が低いはずであるが、債券のみに投資しているファンドより価格変動性が高くなる可能性がある。

## マーケット・エクスポージャー

### 債券

ファンドはその資産の約60%から65%を債券に投資する。

ファンドは金利リスクに服する。金利リスクとは、金利の上昇により債券の価格が減少する可能性をいう。ファンドの債券ポートフォリオの平均期間は中期であり、またファンドの株式ポートフォリオは主に配当可能株式から構成されており、金利の変動に相当程度敏感な傾向があるため、ファンドにとって金利リスクは中程度になると予想される。

株式よりもリスクが少ないと考えられがちな固定利付証券（一般に債券と呼ばれる）であるが、金利の上昇により債券価格が著しく下落した時期があった。例えば、1976年12月から1981年9月の間に金利の上昇により長期債券価格はほぼ48%も下落した。

債券価格と金利の関係を例示するため、下記の表は満期の異なる額面価格1,000米ドルの3つの満期償還社債（すなわち、発行者が償還することができない社債）の価格について金利が1パーセントないし2パーセント変動した場合（上昇下降の双方）の影響を示すものである。

| 1,000米ドルの債券の価値に金利の変動が与える影響（4%のクーポン・レートを仮定する。） |        |          |        |          |
|-----------------------------------------------|--------|----------|--------|----------|
| 債券の種類（満期）                                     | 1%上昇後  | 1%下落後    | 2%上昇後  | 2%下落後    |
| 短期（2年半）                                       | 977米ドル | 1,024米ドル | 954米ドル | 1,049米ドル |
| 中期（10年）                                       | 922米ドル | 1,086米ドル | 851米ドル | 1,180米ドル |
| 長期（20年）                                       | 874米ドル | 1,150米ドル | 769米ドル | 1,328米ドル |

かかる数値は説明の目的にのみ例示されるものである。すなわち、債券市場全体、または特別にファンドの将来の業績を示すものと捉えてはならない。また、ファンド資産における債券の割合は部分的であるため、金利の変動は債券だけで構成されるファンドほどはファンドに対して劇的な影響を与えることはない。

一般的に、利率が上昇すると債券価格は下落する。逆の場合も同様で、債券価格が上昇すると利率は下落する。また、利率の変化は債券の収入にも影響する。

ファンドは収入リスクに服する。収入リスクとは、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいう。金利が下落すると、ファンドはより低い利回りの債券に新たなキャッシュ・フローおよび満期債券からの資金を投資しなければならないため、ファンドが保有する債券による収益は減少する。ファンドの債券ポートフォリオの平均デュレーションは中期的であるため、ファンドの収入リスクは中程度である。

債券価格および株式価格は異なる方向に変動することが多いため、ファンドの株式保有は金利の変動による債券価格の変動の一部を軽減する手助けとはなるが、なくすことはできない。同様に、株式市場の変動は株式だけで構成されるファンドほどはファンドに対して劇的な影響を与えることはない。

## 株式

ファンドの資産の残りの35%から40%は、株式に投資される。

ファンドは株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいう。株式市場は株価の上昇期間、株価の下落期間というサイクルにより変動する傾向がある。

株式公開企業の株式は、企業の発行済株式の時価である時価総額によって分類される。かかる分類には一般的に、小型株、中型株および大型株が含まれる。バンガード・ファンドの投資顧問の間でも、小型株、中型株、大型株の公式な定義は存在せず、時価総額の幅は時とともに変化することを理解することが重要である。ファンドの株式保有高の2021年9月30日現在の資産加重平均時価総額は、1,300億米ドルであった。

市場混乱は、通常の市況および市場活動と同様に、地域市場や世界市場に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱が生じた場合、ファンドの投資およびファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

2021年9月30日現在、ファンドは純資産総額の11.9%を上位10銘柄の株式に投資した。

## 証券の選択

ファンドの投資顧問会社である、ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーは、ファンドの資産の約60パーセントから65パーセントを投資適格債券に、ファンドの資産の約35パーセントから40パーセントを配当が行われる普通株式に投資する。株式と債券の混合は投資顧問会社の経済状況および市場状況の見方に従って随時変化するが、通常、債券はファンド資産の少なくとも60パーセントを占めることが予定される。

ファンドは伝統的手法であるアクティブ投資運用による運用を行っている。

証券は、企業およびその財務見通し、債券発行体、ならびに金利の全般的水準に関する投資顧問会社の判断に基づき売買される。ファンドの投資顧問は、ときには、ファンドが特定の市場セクターに焦点を合わせて証券を選択することができ、その場合、ファンドはそのセクターのリスクに対応する高いエクスポージャーを負担する。

ファンドは運用者リスクに服する。運用者リスクとは、証券の拙劣な選択により、ファンドが関連の参考指数または同様の投資目的を持つ他のファンドの実績を下回る可能性をいう。

## 債券

投資顧問会社は、当期収益の水準が合理的かつ維持可能と判断される投資適格債券を選択する。かかる債券には短期、中期および長期の企業、米国財務省、政府機関、モーゲージ担保証券のみならずアセット・バック証券が含まれる。債券は、投資顧問会社の経済状況一般をもとにした債券発行体に対する判断および金利に関する一般的な方向性に従い、売買される。ファンドは、満期について特定の指針は持たないが、2021年9月30日現在におけるファンドの債券ポートフォリオの平均期間は8年である。

2021年9月30日現在におけるファンドの債券保有（純資産の約60%）の内訳は以下のとおりである。

| 債券の種類            | ファンドの債券保有の割合 |
|------------------|--------------|
| 工業               | 31.8%        |
| 金融               | 28.2%        |
| 米国財務省／政府機関       | 17.3%        |
| 公共事業             | 8.2%         |
| その他              | 5.9%         |
| 米国外の発行体          | 4.2%         |
| 政府モーゲージ担保証券      | 2.5%         |
| アセット・バック証券       | 1.5%         |
| コマーシャル・モーゲージ担保証券 | 0.4%         |

ファンドの債券の構成は日々変動しうるため、この表はあくまでも一時点の「瞬間映像」にすぎないことに注意されたい。

ファンドは信用リスクに服する。信用リスクとは、債券発行体が本来の時期に利息または元本を支払うことが不可能となる可能性、または、発行者のかかる支払能力に対する否定的な認識により、債券の価格が下落する可能性をいう。

投資顧問会社は投資適格の債券を購入する。すなわち、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクから少なくともBaa3格以上を、スタンダード・アンド・プアーズから少なくともBBB-格以上の格付けを得ている債券、または、格付けを得ていない場合、投資顧問により同等と判断される債券である。

米国政府は米国財務省債券について利息と元本を期限通り支払うことを保証している。一定の（ただし全てではない。）政府機関債も同様の保証がある。しかしながら、政府は債券の価格を保証してはいない。すなわち、米国財務省債券および政府機関債は信用格付けが最も高いが、その価格はファンドの他の債券の価格と同様金利の変化によって変動する。

金利の下降局面では債券の価格が上昇する傾向があるが、債券ファンドの投資者にとっては別の問題が生じうる。すなわち債券コールである。

ファンドはコールリスクに服する。コールリスクとは、金利の下降局面で随時払い債券の発行体が債券の満期以前により高利なクーポン・レートまたは金利付証券を償還（弁済）する可能性をいう。その際、ファンドは債券のコール価格を上回る価格上昇を得ることができず、より低い金利で予想外の償還金を再投資することを余儀なくされ、その結果、ファンドの収益が減少することになる。このような償還およびその後の再投資もまた、ファンドのポートフォリオ回転率を上昇させる可能性がある。モーゲージ担保証券の場合、かかるリスクは期限前弁済リスクと呼ばれる。ファンドは償還可能な債券およびモーゲージ担保証券にその資産の限られた割合のみを投資するため、コール（または期限前弁済）リスクは、ファンドにとって低から中程度のはずである。

債券発行者は社債をコールすることによって金利下降の利益を享受する。モーゲージ担保証券の場合、低金利で利益を得るのはモーゲージ設定者、例えばアメリカの家屋所有者などである。

ファンドは流動性リスクに服する。流動性リスクとは、ファンドが有価証券を適切なタイミングに希望価格で売却することのできないおそれのあることの可能性をいう。

社債は、投資者と売り手を結びつけるディーラーやブローカーの間で取引されている。社債市場の流動性は、経済全般の状況や金融引締めによって、困難に直面する可能性がある。特定の債券やその他の債務証券の流通市場での取引がほとんど行われない場合、評価や売却がより困難になる可能性がある。

## 株式

ファンドの株式は、原則として配当支払能力を基準として選択されるが、適正な長期的投資元本増大の可能性も有する必要がある。投資顧問会社は現在高配当を実施しているか将来配当を増額させることが期待される会社の株式を探索している。かかる収益重視指向により、ファンドは市場平均より高い配当を生む株式に投資することとなる。その結果、ファンドの株式保有は価格重視指向よりも成長重視指向を目指すものと予想される。

ファンドは投資スタイルリスクに服する。投資スタイルリスクとは、有配中型および大型バリュー株からのリターンが、株式市場全体からのリターンに追随する可能性をいう。中型株および大型株はそれぞれ一般的に、株式市場のその他のセグメントよりも好況と不況のサイクルを繰り返す傾向にある。これらの期間は、過去数年間続いている。歴史的に、中型株は大型株よりも値動きが大きい傾向がある。中規模企業は経済状況の変化による影響を受けやすいことを主な理由として、中規模企業の株価は変動性が大きくなる傾向がある。

## 回転率

ファンドは通常、長期間の投資を目的とするが、保有期間に関わらず証券を売却することができる。例えば、回転率が100パーセントとなるということはファンドが一年の間に純資産の100パーセントと評価される証券を売却変更したことを意味する。一般的に、回転率が高ければ高いほど、取引コストがファンドのリターンに与える影響は大きくなる。また、回転率の高いファンドは、短期キャピタル・ゲインを含むキャピタル・ゲインを生み出す可能性が高く、それは受益者に分配されなければならない、課税口座を通じて投資する受益者に課税されることになる。ファンドの過去5会計年度における平均ポートフォリオ回転率は、以下のとおりであった。

|                |     |
|----------------|-----|
| 2017年9月30日終了年度 | 22% |
| 2018年9月30日終了年度 | 36% |
| 2019年9月30日終了年度 | 28% |
| 2020年9月30日終了年度 | 53% |
| 2021年9月30日終了年度 | 39% |

## その他の投資方針およびリスク

債券および株式に投資するほか、ファンドはその投資目的を達成するために他の種類の投資をすることができる。

ファンドは、非米国証券には通常大量の投資を行うことはないが、預託証券を含む米国外の証券に対してファンドの資産の25パーセントまで投資する権限を有する。非米国証券は、米国または米国以外の市場において取引することができる。

非米国証券を保有する限りにおいて、ファンドはカントリーリスクおよび通貨リスクに服する。カントリーリスクとは、政治的混乱、経済問題、自然災害といった国際事件により米国外の企業が発行した証券の価値および／または流動性に悪影響が及ぶリスクである。また、非米国株式および米国株式の価格がときには逆方向に変動することもある。通貨リスクとは、通貨為替レートの好ましくない変動により、米ドルを基準とする米国外での投資の価値が減少するリスクである。

ファンドは、普通株式に転換できる有価証券に投資することができ、また、モーゲージ担保債務証書(CMO)に少額の投資を行うこともできる。

ファンドは、また、限られた範囲内でデリバティブに投資することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数または基準相場等の価額にその価額に基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することがある。ファンドのデリバティブ投資は、債券先物、契約オプション、ストラドル、信用スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップおよびその他の種類のデリバティブを含めることができる。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ（拡大）する目的でデリバティブを用いることはないものとする。

ファンドは、デリバティブ（金融派生商品）の一種である先物為替予約を締結することができる。先物為替予約とは、将来の指定日（通常、30、60または90日後）に特定価格でいずれかの通貨を売買する契約である。すなわち、契約により、指定日における為替レートが保証される。米国外証券に投資する米国ファンドの投資顧問は、為替レートの不利な変動に対する保護としてかかる契約を採用することができる。ただし、かかる契約は、不利な為替変動以外のリスクによるファンドの証券の価値の下落を防止するものではない。

## 資金管理

ファンドの日次現金残高は、コストの低いマネー・マーケット・ファンドであるバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドおよび／またはバンガード・マンシパル・キャッシュ・マネジメント・ファンド（以下「CMTファンド」という。）に投資することができる。CMTファンドに投資する際、ファンドは、その投資するCMTファンドの費用の比例負担分を負うものとする。バンガードは、CMTファンドに投資されたファンド資産から追加の収入を受け取らない。

### 買戻請求に応じるために使用される手法

通常の場合では、ファンドは一般的に、キャッシュ・フローがプラスであれば買戻しに応じることを想定している。この選択ができない場合、ファンドは、取引コストも計算に入れながら、買戻しに応じるために持ち分を部分的に売却することによって、リスク・エクスポージャーを維持しようと努める。さらにファンドは、ポートフォリオを可能な限り維持する方法で買戻しを履行するために、より大きなクライアントと共同する場合がある。

市場がストレス状態にある場合を含む特定の状況では、受益者への買戻し金の支払いと合わせるために相手方との市場取引の決済を繰上げること、または規制上の要件内で、取引の決済と合わせるために受益者の取引の決済を延期することを含め、ファンドが買戻しに応じるために使用できる追加的な手段がある。ファンドはまた、7日を上限として買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、このような通常とは異なる状況においては、ファンドは、一定の規制条件に従い、かつ受益者集会において認められた手続きを得られた場合、インターファンド貸付制度、共同契約与信枠を含む銀行の信用供与、または買戻し請求に応じるためにバンガードから未約定の信用供与を通じて借入れを行うことができる。

### 一時的投資対策

ファンドは、投資顧問会社がファンドにとって最善と考える場合には、戦略または採用方針がファンドの投資目的に一致している限り、一時的に通常の投資方針を離脱することがある。例えば、ファンドが直ちに投資できない多額のキャッシュ・フローを得た場合のように、ファンドは、ファンドの投資目的に一致したデリバティブまたは上場投資信託がより有利な価格であるか、ファンドが必要な流動性を供給するものであるときは、通常の限度額を超えて当該商品に投資することができる。

さらに、ファンドは、現金同等物への投資またはその他ボラティリティの低い商品に対する投資に多額の資産を配分する場合等、不利または異常な市場状況、経済的、政治的その他の条件に対応して、一時的に通常の投資方針および投資戦略に一致しない防御的ポジションをとることがある。かかる投資により、ファンドは損失を回避することができるが、他方投資目的を達成できないことがある。

### 頻繁な取引またはマーケット・タイミング

#### 背景

投資者の中には、マーケット・タイミング等のミューチュアル・ファンドの受益証券の頻繁な取引を含む戦略により利益を得ようとする者もいる。米国外証券を保有しているファンドについて、投資者はファンドの受益証券の価格と米国外市場の価格の変動との間の予想される差額を利用するよう試みること（タイム・ゾーン裁定取引としても知られている。）ができる。投資者は、また、小型株および高利回り債等の投資証券を有するファンドの頻繁な取引を行うこともできる。頻繁な取引を行う受益者によりファンドへの資金の出し入れが行われるため、ファンドには、証券の売買費用が生じ、よって売買委託手数料および管理事務費用が増加する。かかる費用は、ファンドの全受益者（費用を発生させない長期的投資者を含む。）が負担することになる。さらに、頻繁な取引により投資顧問会社によるファンドの効率的な運用が妨げられる可能性がある。

### 頻繁な取引に対応するための方針

バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、故意的に頻繁な取引を受け入れていない。各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）の受託者会は、頻繁な取引を発見しかつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する費用をファンドに補填するために合理的に策定された方針および手続を採用した。ETF受益証券の頻繁な取引は、通常ポートフォリオ運用を妨げず、また、ファンドの受益者に悪影響を及ぼすことがないため、これらの方針および手続はETF受益証券には適用されない。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用された。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込（他のバンガード・ファンドからの乗換えを含む。）を拒否する権利を有する。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があると判断した場合、拒否され得る。
- ・各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、通常、一定の場合を除き、投資者がいずれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止している。
- ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求している。

各バンガード・ファンド（リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除く。）は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、「第一部 ファンド情報―第2 管理及び運営―3 資産管理等の概要―（1）資産の評価」に記載された公正価値による値付けを使用する。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少しまたは排斥されることがある。

マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはならない。



## （２）【投資対象】

以下および前項に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもある。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、ファンドがかかる有価証券または資産を取得後、直ちに決定されるものとする。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとする。

以下の投資戦略およびファンダメンタルではない投資方針は、上記のファンドの投資戦略および投資方針を補足するものである。以下に記載された異なる種類の投資に関して、マネー・マーケット・ファンド以外のファンドは、その投資戦略および投資方針に一致する範囲で、当該投資対象を取得することができる。

### 資産担保証券

資産担保証券は、裏付け資産（債務証券、銀行ローン、自動車割賦販売契約、割賦ローン契約、不動産および動産の各種リース、リボルビング・クレジット債権（すなわち、クレジット・カード）契約ならびにその他の分類の債権等）のプールへの参加権を表象するか、またはかかるプールにより保証されかつかかるプールから支払われる。当該裏付け資産は、信託および特別目的機関を利用して証券化される。資産担保証券に関する利息の支払および元本の返済は、証券の基礎となる裏付け資産から生じるキャッシュ・フローに大きく左右されることがあり、また一定の場合には、信用状、履行保証書またはその他の信用補完書により裏付けられることがある。資産担保証券の元本の支払率は、裏付け資産の元本の支払（期限前返済を含む。）率に関係する。資産担保証券の信用の高さは、主に、裏付け資産の品質、証券に提供される信用補完（もしあれば）のレベルおよび信用補完提供者（もしあれば）の信用の高さによって決まる。資産担保証券の価額は、上記の各種要因およびその他の要因（金利の変動、プールおよびその構造に関する情報の利用可能性、プールに対する返済代理人の信用度、裏付け資産の発行人または信用補完の提供機関等）により影響を受けることがある。

資産担保証券は、裏付け資産の元本の期限前返済のパス・スルーにより、所定の満期日前に償還されることが多い。借り手による元本の期限前返済または債権者による担保権実行その他の強制的執行により、裏付け資産の期間が短縮される。期限前返済の発生は、金利水準、一般的経済状況、裏付け債務の場所および経過年数、ならびにその他の社会的および人口統計学的条件等の複数の要因によるものである。ファンドの資産担保証券のポジションを維持する能力は、期限前返済による裏付け資産の元本金額の減少による影響を受ける。ファンドの元本の期限前返済額（ならびに利息その他の分配および売却代金）を同程度の利回りで再投資する能力は、通常、当該時の実勢金利による。資産担保証券の価額は、一般に、市場金利の変動ならびに各種の米国国債、モーゲージ担保証券および資産担保証券等の利回りの格差により変動する。金利の上昇局面では、期限前返済率は低下する傾向があり、よって、裏付け証券の平均存続期間は長くなる。逆に、金利の下落局面では、期限前返済は上昇する傾向があり、よって、かかる資産の平均存続期間は短くなる。通常、元本の期限前返済は金利の下落局面で生じるため、投資者（ファンドを含む。）は、かかる期限前返済の手取金をその資産が以前に投資された時点の金利よりも低い金利で再投資しなくてはならない。したがって、資産担保証券は、金利の下落局面では、類似する満期の他の利付証券よりもキャピタル・ゲインを取得できる可能性が低い。

資産担保証券は、通常、モーゲージと同程度の裏付け資産の担保権による利益を享受しないため、資産担保証券は、モーゲージ担保証券には存在しない一定の追加リスクを生じる。例えば、リボルビング・クレジット債権は通常無担保であり、当該債権の債務者は、多くの州および連邦の消費者信用法の保護を受けることができる。かかる保護の多くにより、債務者は、一部の借入額の相殺によって残金を減額する権利を付与されている。自動車債権は、通常、不動産ではなく自動車により担保を設定されている。自動車債権の大部分の発行者は、ローン・サービサーに対し裏付け資産の所有を認めている。裏付け資産のプールのサービサーが裏付け資産を第三者に売却した場合、購入者が、資産担保証券の保有

者より優位の権利を取得する可能性がある。さらに、標準的な資産担保証券の発行には数多くの車輛が関与し、州法に基づく技術要件が存在するため、自動車債権の所有者の受託者は、自動車に対し正当な担保権を有しないことがある。そのため、所有権が変更された担保の回収が、当該証券に関する支払を支援するため利用できないことがある。世界経済および流動性の状況が悪化すると、資産担保証券は、より大きな流動性リスクを負う。加えて、裏付けとなる住宅ローンおよび消費者ローンの期間に影響する政府の措置および提案、これによる当該ローンから資金を提供された商品に対する需要の変動ならびに借り手による既存ローンの借換え不能が、資産担保証券の評価および流動性に悪影響を与えており、また与え続ける可能性がある。

## 普通株式

普通株式は発行体に対する持分権または所有権を表示する。普通株式により、その所有者は、取締役の選任とその他重要事項に関する議決を行う権利および当該株式の配当を受け取る権利を付与される。発行体が清算される場合または破産を宣言した場合は、社債所有者、その他債権所持人、および優先株式所有者の請求権は、普通株式を保有する者の請求権に優先する。

## 転換証券

転換証券は、債券と普通株式の投資上の特徴を組み合わせたハイブリッド証券である。転換証券は概して、指定期間内（通常、当該証券の存続期間）に事前の確定価格で同一または異なる発行体の一定額の株式またはその他持分証券に（任意または強制ベースで）転換される債務証券または優先株式で構成される。転換証券には、ワラント付または普通株式付債務証券および債務証券や持分証券の特徴を組入れたデリバティブも含まれる。本書に明示されていない特徴やリスクを持つその他の転換証券が今後利用されることがありうる。転換証券は確定利付き証券や持分証券に係るリスクと同様リスクを伴う。

転換証券の市場価格は、その「投資価格」と「転換価格」との関数である。証券の「投資価格」は、その転換上の特徴のない場合の当該証券（すなわち、非転換性確定利付き証券）の価値を表示する。投資価格は、その信用性を基準にして決定され、またその利回りの時価は満期または予想償還日を基準にして決定される。ある時点の投資価格は、全般的な金利水準、類似する非転換性証券の利回り、発行体の財務力、発行体の資本構成上の当該証券の優先順位等の要素による。証券の「転換価格」は、転換時または交換時に所持人が受け取ることができる株式数を、原証券の時価で乗じて決定される。転換証券の転換価格が投資価格を大幅に下回る場合、転換証券は非転換性債務または優先株式と同様に取引され、その市場価格は原証券の市場価格の変動によって大きく影響されない。かかる場合、当該転換証券は債券の特徴を帯び、その価格は金利と反対方向に動く。逆に、転換証券の転換価格が投資価格に近い場合、それを上回る場合、当該転換証券の市場価格は、原証券の市場価格の変動によって大きく影響される。かかる場合、当該転換証券の価格は、普通株式と同様に乱高下することがある。金利と市場のいずれの動きもその価格に影響するため、転換証券は一般に、類似する債務証券ほどには金利に対し敏感ではなく、またその原持分証券ほどには株価変動に対し敏感ではない。転換証券は往々にして投資適格級以下に格付けされたり、格付けされないことがあり、一般に高度の信用リスクを被る。

あらゆる市場は時間的経過に応じて変化するものであるが、転換証券が消却され（発行体による強制転換もしくは予定の転換によるか、または所持人による任意償還による。）、新規発行の転換証券と取り替えられる割合が一般に高いことは、他の市場よりも転換証券市場を急激に変動させることがある。例えば、取得される転換証券の一部経済セクターへの集中は、株式市場のボラティリティやかかるセクター特有のリスクに対する転換証券市場の敏感性を高めることになりうる。さらに、強制転換証券や株式連動証券のような革新的構造を持つ転換証券は、株式市場のボラティリティやかかる革新的特徴固有のリスク（従来型の転換証券に伴うリスクとは異なるリスクやそれを上回るリスクを含む。）に対する転換証券市場の敏感性を増大させている。

## 債務証券

固定利付証券とも称する債務証券は、発行会社または政府機関が証券の保有者に対し特定期間の間、固定、変更可能または変動利息を支払うことおよび特定満期日に債務を返済することを約束する（担保付または無担保）債務の証書またはその他の証拠から構成される。ゼロクーポン債等の一部の債務証券は、定期的な利息の支払を行わず、その元本額または満期額を割り引いて発行される。債務証券には、各種の固定利付債務（社債、国債、地方債、転換社債、モーゲージ担保証券および資産担保証券等）が含まれる。債務証券は、投資適格証券、非投資適格証券および無格付証券を含む。債務証券は、金利リスク、所得リスク、コールリスク、期限前返済リスク、期間延長リスク、インフレ・リスク、信用リスク、流動性リスク、クーポン繰延リスク、回収率低下リスクおよび（米国外証券の場合）カントリー・リスクや為替リスク等のさまざまなリスクを負っている。連邦破産法に基づく発行体の事業再編または発行体の資本構成の裁判外での再編により、発行体の債務証券が消却されて、償還されない、一部のみが償還されるか、または同一発行体もしくは関係機関に関する現金、債務証券、転換社債、株式その他の証書もしくは権利を組み合わせた交換により一部もしくは全部が償還されることがある。

## 預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は一般的に米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国のまたは米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国のまたは米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあり、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる2種類の預託証券のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参入者の取引慣行に関しては相違点がある。

預託機関は、原発行体による参加（またはその承諾）なしに無保証のファシリティを設定することができる。ただし、預託機関は往々にして、当該ファシリティの設定前に原発行体からの異議申立不可書を請求する。無保証預託証券の所持人は原則として、当該ファシリティにかかる全コストを負担する。預託機関は通常、原証券の預託時と回収時、配当金の米ドルまたはその他通貨への換算時、現金以外の分配の処分時、およびその他サービスの履行時に手数料を請求する。無保証ファシリティの預託機関は一般的に、原発行体から受け取った通信連絡を株主に伝える義務、または原証券に関する議決権を預託証券所持人に移譲する義務を負っていない。

保証付預託証券のファシリティは、保証付預託証券が預託契約を通じて預託機関と原発行体とによって共同で設定されること以外、原則として無保証ファシリティと同じ方法で設定される。預託契約には、原発行体、預託機関、および預託証券所持人の権利と義務が定められる。保証付ファシリティについては、原発行体は概して、預託証券に係る費用（預託機関の配当支払手数料等）の一部を負担するが、ほとんどの保証付預託証券所持人は預託手数料や回収手数料等の費用を負担することになる。大方の保証付預託証券の預託機関は、原発行体の要請に応じ、株主総会通知、議決指図書、その他預託証券所持人への株主通信連絡や情報を配布することを承諾している。

ファンドの投資目的の趣旨上、預託証券への投資は原証券への投資とみなされる。したがって、普通株式の所有権を表示する預託証券は普通株式として取り扱われる。預託証券は、米国以外の国の発行体の証券への直接投資に伴うリスクのすべてを取り除くものではない。

## デリバティブ

デリバティブとは、他の資産、基準レート、もしくは指数の価値に基づくまたは由来する価格を持つ金融商品である。デリバティブは、商品、株式、債券、金利、為替レート、関連指数等の多様な対象基準項目に関係していることがある。デリバティブには、先物契約、先物契約オプション、一定の先約取引、証券オプション、キャップ、フロア、カラー、スワップ契約、およびその他の金融商品が含まれる。先物契約や一部オプション等の一定のデリバティブは、米国商品および証券取引所において取引され、一方、スワップ契約等のその他のデリバティブは直接相対取引され、店頭市場（OTCデリバティブ）で非公開に取引の実施ができ、また、決済機関を通じての清算（「清算されるデリバティブ」）も取引所またはスワップ執行機関においての取引も可能である。ドッド・フランク・ウォール街改革及び消費者保護に関する法律（以下「ドッド・フランク法」という。）により、かかる一部の標準的なクレジット・デフォルトおよび金利スワップ取引のようなスワップ契約は決済機関で決済されなければならない、また、取引所またはスワップ取引システムで取引しなければならない。当該規定により、取引の全体的な費用が増加することがある。デリバティブ規則改革の遵守は、デリバティブ市場に関連し発生するリスクを低減する。一方で、規則は、なかでも、より標準的な商品の流動性を増加させ、その価値を低下させる、一方で、より標準的でない商品に関しての流動性を減少させ、その価値を上昇させうる。デリバティブの利用に伴うリスクは、デリバティブの元である証券または資産への直接投資に伴うリスクとは異なり、それよりも大きいであろう。

デリバティブは、ヘッジ、リスク管理、全額投資の維持の追求、取引費用の軽減の追求、株式または債務証券またはその他投資対象への投資を刺激することの追求および株式または債務証券またはその他投資対象と比較してデリバティブが有利に価格設定されている時にポートフォリオ・ポジションをより効果的に利用するためにデリバティブを用いての付加価値の追求を含むがこれらに限定されない様々な目的のために使用されることがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用するが、他のデリバティブの使用は投機的でないこともある。ファンドの投資顧問によって採用されるデリバティブ戦略が成果を上げるとの保証はない。ファンドのOTCデリバティブ契約の他方当事者（通常、「取引相手」という。）は、1940年法と内国歳入法の特定条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。しかし、ファンドの投資顧問は、OTCデリバティブの取引相手へのファンドの信用リスク・エクスポージャーを適宜調整監視する。

デリバティブは、株式、債券、その他従来の投資対象とは異なる投資手法やリスク分析を必要とする高度に専門化された商品である。デリバティブの使用には原商品についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でデリバティブの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもデリバティブ自体についての理解も必要とする。

ファンドが清算されるデリバティブ取引を行う場合、先物取次業者（Futures Commission Merchant（FCM））へ当初証拠金の預け入れが要される。当初証拠金は、一定期間における清算されるデリバティブの市場価値動きと同額として一般的に計算される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が減少した場合、ファンドは、価値変動の清算のため、FCMへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が上昇した場合、FCMは、価値変動の清算のため、ファンドへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。本プロセスは、「値洗い」として知られており、日次で計算される。

OTCデリバティブにより、取引相手の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクにさらされる。さらに、信用デリバティブの使用は、信用デリバティブの元となる発行体の信用性をファンドの投資顧問が正確に評価していない場合は損失となる可能性がある。

デリバティブは、特定のデリバティブの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（一部のOTCデリバティブの場合のよ

うに）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することはできなくなるであろう。

デリバティブは、特定のデリバティブが過去の価格もしくは対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高くなる時に発生する価格設定リスク（「ベシス」リスク）を被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の利用のために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済効果的にできなくなることがある。

一部のデリバティブはレバレッジ構成要素であるため、原資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、デリバティブ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。一部のデリバティブは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。デリバティブ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、デリバティブは、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、その投資顧問がファンドのために派生ポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。投資顧問がポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてデリバティブを利用しようとする場合、ファンドは、当該デリバティブがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、ファンドに大きな損失をもたらす。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑で、一般的に主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらす。

2020年10月28日、証券取引委員会は、登録投資会社によるデリバティブの利用を規制する新たな規制（以下「ルール18f-4」という。）を採択した。ファンドは、2022年8月19日までにルール18f-4を実施し、遵守しなければならない。実施した時点で、ルール18f-4は、ファンドが締結できるデリバティブの金額に制限を課し、1940年投資会社法（改訂済）第18条を遵守するためにファンドが現在使用している資産分離フレームワークを排除し、デリバティブを優先証券として扱い、また、デリバティブの利用が限定的な特定のエクスポージャー額を上回るファンドに、包括的なデリバティブ・リスク管理プログラムを確立および維持し、デリバティブ・リスク・マネジャーを任命することを要求する。

ファンドは、商品取引法のルール4.5に従う意向であり、同ルールに基づき、あるファンドは、当該ファンドが特定の商品取引法に規制された金融商品（先物商品、オプションまたはスワップ等）への投資の制限および特定の販促規制への準拠等、特定の条件を充足する場合に、「コモディティ・プール・オペレーター（CP0）」の定義より除外されうる。したがって、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づくCP0として登録されておらず、また規制も受けていない。ファンドは、米国もしくは米国外の取引所、商品取引所または類似の団体において取引されているか、または自動相場表示システム上に上場されている先物契約および先物オプションのみを締結するものとする。

## 環境・社会・ガバナンス（ESG）の配慮

定量的または定性的なESGリスク要因は、投資顧問が適切とみなすリスクを評価する手段（例えば、リスク分析、信用分析または投資機会）として、一定のファンドの投資プロセスの要素として使用することができる。ESG要因の重要性は、投資の種類、業界、地域および発行体によって異なり、時とともに変化する可能性があり、また、すべてのESG要因が特定または評価されるわけではない。ESG要因を考慮することは、一定の発行体または業界に対するファンドのエクスポージャーに影響を及ぼす可能性がある

る。投資顧問による発行体の評価は、他のファンドの評価または当該発行体に対する投資者の評価と異なる可能性がある。その結果、投資顧問により選択された証券は、特定の投資者の信念および価値を反映していない可能性がある。投資顧問は、ESG要因を評価するために発行体および／または第三者調査機関から報告される適時、完全かつ正確なESGデータの利用可能性に依存することができる。ESG要因は一律に測定または定義されないことが多く、これは投資顧問が発行体を評価する能力に影響を及ぼす可能性がある。ESGリスク要因の分析が全体的な投資プロセスの一部として使われる場合（追加情報説明書に記載されるアクティブ運用ファンドの場合も同様である。）、当該ファンドは、すべての市場参加者がESGを重視したとみなさない可能性のある発行体、またはESGリスク特性が高いとみなされる可能性のある発行体の証券に依然として投資している可能性がある。

各ファンドは、ポートフォリオ保有の人権に関する慣行および侵害を監視するための手続きおよびガイドラインを採用しており、それに基づいて、主張された活動に関連する規制、評判その他に関するリスクを評価している。特別な状況では、ファンドは、適切とみなされる場合には、ポートフォリオ保有を売却することができる

### 取引所で取引されるファンド

ファンドは、取引所で取引されるファンド（ETF）の受益証券を取得することがある。ファンドは概して、ファンドが先物契約を取得する（しかも購入の代替として取得する）場合と同じ理由でETF受益証券を取得するであろう。すなわち、株式市場または債券市場の全体または一部に対するエクスポージャーを得るためにETF受益証券を取得するであろう。ETF受益証券は先物に勝る幾つかの利点を有している。市場、保有期間、その他要素の如何によっては、ETF受益証券は先物よりもコストが低く、税効果がより高いことがある。そのほか、ETF受益証券は、小額で取得でき、適格なまたは流動的な先物契約がない市場セクターや市場形態に対するエクスポージャーを提供し、またレバレッジを伴っていない。

ETFへの投資は一般に、同一の投資目的、投資戦略、投資方針を有する従来型ファンド（すなわち、取引所で取引されていないファンド）への投資と同様な主要リスクを示す。ETFの価格は幅広く変動し、ファンドは、ETFによって保有される証券の価格が下がった場合にはETFへの投資金を喪失することがありうる。さらに、ETFは、従来型ファンドには該当しない下記リスクを被る。（１）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価額に対する割引価格で取引されることがある。（２）ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。（３）ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止（特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。）により、停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

大部分のETFは投資会社である。したがって、ファンドのETFの購入は「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。

### 米国以外の国の証券

通常、米国以外の国の証券は、米国以外の国の法人や米国以外の国の政府等、米国外で設立された、米国外を所在地とする、または米国外に主たる営業所を有する主体によって発行された株式または債務証券であると看做されている。ある証券が米国外で組織された会社の発行する証券だとしても、その会社の主要な運営が米国内から行なわれている、またはその会社の株式が主に米国の証券取引所で取引されている場合は、米国以外の国の証券とは看做されない。米国以外の国の証券は米国または米国以外の国の証券市場で取引される。ファンドは、米国以外の国の証券を直接取得するか、または預託証券もしくは米国以外の国の証券に替わる同様な商品の預託持分（預託証券）を間接的に取得することによって



（前述を参照）米国以外の国の投資を行う。米国以外の国の証券への直接投資は米国以外の国の証券取引所または店頭（OTC）市場で行われる。米国以外の国の証券への投資は、米国企業または米国政府の証券への投資には概して伴わない一定の特殊なリスク勘案事項を伴っている。

米国以外の国の発行体は一般に、米国の発行体に適用されるものに相応する統一的な会計監査・財務報告基準の対象となっていないため、一部の米国以外の国の発行体については、米国の発行体よりも公開入手できる情報が少ないことがある。多くの米国以外の諸国では証券の所有権の証拠が不確実なことがある。その結果、ファンドによる取引明細が取引時に不正確または不正に記入されるというリスクが存在し、結果的にファンドにとって損失となることがある。米国以外の国の発行体の証券は一般に、対応する米国発行体の証券よりも値動きが大きく流動性が低く、また米国以外への投資は複雑で不明確性をかかえた構成を通じて行われることがある。一部の国々では、米国におけるよりも証券取引所、ブローカー、上場企業に対する政府の監督規制が少ない。米国以外の証券市場において取引される有価証券が、発行体、証券取引所もしくは政府当局によって停止されうるリスクもまた高い。さらに、一部の米国以外の諸国に関しては、押収もしくは没収的課税、政治社会的不安定、戦争、テロ事件、国有化、資金もしくはその他資産の移動制限、またはかかる国々への米国投資に影響しうる外交的展開が起こりうる。さらに、米国以外の国により米国に課せられた、もしくは米国により米国以外の国または発行体に課せられた経済的またはその他の制裁の賦課は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、販売、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうるか、または外国証券および資産に対するエクスポージャーを得る可能性がある。これは、ファンドの投資対象の価値および／または流動性に悪影響を及ぼす可能性があり、ファンドが投資目的を達成するか、またはその投資戦略に従い投資を行う能力を阻害しうる。また、制裁は、国の通貨の切り下げ、国もしくは国の発行体の信用格付けの引き下げ、または米国以外の国の証券の価値および／または流動性の低下をもたらす可能性がある。

投資顧問は当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料（およびその他の取引費用）は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに係る費用は、国内証券に投資するファンドの費用よりも幾分高くなることが予想される。さらに、破産法は管轄により異なり、現金預金は保管銀行の債権者によって左右されうる。一部の米国以外の国の政府は、米国以外の国の証券の売却にかかるキャピタル・ゲインからの、または証券取引からの配当や利息収入に対し源泉徴収税またはその他の税を課す。一部の国々ではかかる税金の一部はファンドによって回収可能であるが、米国以外の国の源泉徴収税の非回収部分は、かかる証券からの受取収入を低減することになる。

ファンドによって保有される非米ドル建ての米国以外の国の証券の価格は、為替レートの変動によって大きく影響されることがある。米国以外の国の証券の米ドル価格は一般に、当該証券の指定米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の上昇時には値下がりし、また当該通貨に対する米ドル価値の下落時には値上がりする傾向がある（「米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引」の項で指摘されるように、ファンドはその通貨リスクをヘッジしようとすることがある。）。さらに、ファンド資産の価額は、米国以外の国の証券の売買のための様々な通貨間の換算において生じる損失やその他費用、通貨規制、取引管理規制、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

## 外国証券－中国債券リスク

中華人民共和国（中国）は、一般的に国益にとって重要とみなされる業界において、海外直接投資を引き続き制限している。また、中国証券への外国投資に実質的な制限が課されているが、中国の規制当局は、海外投資家が一定の中国証券市場に直接アクセスできるようなプログラムを導入し始めている。中国人民銀行（PBoC）は、適格外国人投資家が中国銀行間債券市場（CIBM）で取引される証券に直接投資することを認めるプログラムを設けた。ファンドは、中国本土および海外の投資家がお互いのそれぞれの市場で取引できるようにするボンドコネクトおよび香港通貨当局を通じてCIBMで入手可能な債券に投資することができる。ボンドコネクトは、中国本土に拠点を置く金融機関と香港に拠点を置く金融機関を接続し、投資家が中国本土と香港市場の間で電子的に取引できるようにすることで、従来のアクセスモデルで存在していたより厳しい制限を排除することができる。CIBMは比較的規模が大きく、一般的に取引量は多いが、市場は、他の新興市場国の債券市場と類似するリスクに引き続きさらされている。

ボンドコネクトを通じてCIBMに投資する場合も、規制リスクにさらされる。ボンドコネクトの関連規則および規制、ボンドコネクトの構造および条件、ならびにファンドによるボンドコネクトへのアクセスは、最小限の通知をもって変更される可能性があり、遡及的に適用される可能性がある。また、他の新興市場国と同様に、中国が法律、税務、規制、財務報告、会計および記録管理のシステムを開発および維持する能力は、外国投資の方向性に影響を及ぼす可能性がある。特に、中国の法律制度は、投資家にとって重大なリスク要因となっている。中国の法律および規制の解釈および執行は、不透明であり、中国への投資は、他の先進国と同程度の法的保護を受けない可能性がある。

CIBMで口座開設または取引が停止された場合、ファンドがCIBMに投資する能力に悪影響を及ぼし、ファンドにも悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、ボンドコネクトが機能していない場合、ファンドは、ボンドコネクトを通じて適時に債券を取得または処分できない可能性があり、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

CIBMにおける一定の債券の取引量が少ないために市場のボラティリティおよび流動性欠如の可能性があるため、CIBMで取引される一定の債券の価格に大きな変動が生じる可能性がある。当該証券の価格のビッド・アスク・スプレッドが大きくなる可能性があるため、ファンドは、多額の費用を被り、当該投資対象を売却する際に損失を被る可能性がある。CIBMで取引される債券は、売却が困難または不可能である可能性があり、ファンドが当該証券を予想価格で取得または処分する能力に影響を及ぼす可能性がある。また、ファンドは、取引相手方の決済手続きおよびデフォルトに関連するリスクにさらされる。

ボンドコネクトの取引は、人民元で決済されるが、人民元は、現在制限されており、自由に転換することはできない。その結果、ボンドコネクトを通じたファンドの投資は、通貨リスクにさらされ、通貨換算コストが発生し、投資家が人民元の安定した供給に適時にアクセスできるという保証はない。人民元は、中国の唯一の通貨である。オンショア人民元（CNY）およびオフショア人民元（CNH）は、同じ通貨であるが、異なる別の市場で取引される。かかる市場は別々に運営され、異なる流動性の制約および市場原理にさらされる可能性があるため、その価格は、変動する可能性がある。標準的なファンドの運用慣行の一環として、ファンドは、中国人民元建て債券をファンドの基準通貨に含めることから生じる外国為替（FX）エクスポージャーをヘッジすることができる。

ボンドコネクトを通じた取引は、新たに開発された取引プラットフォームおよび運用システムを通じて行われる。かかるシステムが（特に極端な市況下で）適切に機能する、または市場の変化および発展に継続的に適応するという保証はない。関連するシステムが適切に機能しない場合、ボンドコネクトを通じた取引が中断する可能性がある。したがって、ボンドコネクトを通じて取引するファンドの能力は、悪影響を受ける可能性がある。さらに、ファンドがボンドコネクトを通じてCIBMに投資する場合、注文および／または決済に固有の遅延リスクにさらされる可能性がある。



中国を源泉とする配当金およびファンドに支払われる非政府債の利子に対する税法の適用が変更されること、かかる変更が将来明らかになること、および／または中国の税務当局よりその後遡及的に執行されることは、ファンドに損失をもたらす可能性がある。

### 米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引

ファンドの非米ドル建て米国以外の国の証券の米ドル価格は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響されることがあり、またファンドは様々な通貨間の換算に関連する費用を負担することがある。かかる要素の純資産価額への影響を最小限に留めるために、ファンドは、米国以外の国の証券への投資に関連して米国以外の国の通貨取引を行うことがある。ファンドは、米国以外の国の証券への投資に伴う通貨リスクをヘッジするためにのみ米国以外の国の通貨取引を実施する。かかる取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失リスクを最小限に留める傾向はあるが、当該通貨の価値が値上がりした場合に起こりうる利益の可能性をも限定することになりうる。

為替取引は、為替市場の実勢レートによる現物（すなわち、現金）ベースで、または米国以外の国の通貨の売買予約により行われる。通貨予約は、当該契約の期日に指定された価格で、将来のある期日（両当事者が合意した契約期日からある確定日数の期日）に特定の通貨を売買する義務を伴う。かかる契約は大手商業銀行との間または銀行間市場への参加者であるその他の通貨トレーダーとの間で結ばれる。為替取引は、スワップ契約またはその他デリバティブの利用によっても行われることがある。為替取引は借入とみなされうる。

為替取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

原証券の取引に含まれる米国以外の国の通貨の売買予約を締結することによって、ファンドは、米ドルと当該米国以外の国の通貨との関係上の不利な変動に起因する、取引日と決済日との間に起こりうる損失の一部または全部に対し自らを防護することができるであろう。かかる取引慣行は、「取引のヘッジ」と呼ばれることがある。そのほか、ある米国以外の国の通貨が米ドルに対し大幅な値下がりやを被ると投資顧問が合理的にみなす時は、ファンドは、当該米国以外の国の通貨建てのポートフォリオ証券の一部または全部の価額に近似する米国以外の国の通貨額の売却予約を締結することがある。かかる取引慣行は、「ポートフォリオのヘッジ」と呼ばれることがある。同様に、米ドルがある米国以外の国の通貨に対し大幅な値下がりやを被ると投資顧問が合理的にみなす時は、ファンドは、固定米ドル額に対する当該米国以外の国の通貨の買付予約を締結することがある。

ファンドはまた、通貨先物取引、オプション取引、「クロスヘッジ」取引を行うことによって米国以外の国の為替レート・リスクをヘッジしようとすることがある。クロスヘッジ取引では、ある米国以外の国の通貨建ての証券を保有するファンドは、別の米国以外の国の通貨（価格動向に関し、一般にヘッジ対象通貨を追跡すると投資顧問が合理的にみなす通貨）の売買のための通貨予約を締結する。投資顧問は、価格設定もしくは追跡通貨により提示されるその他の機会を利用するため、またはより流動的もしくは効率的な追跡通貨の市場を利用するため、当該証券の指定通貨よりもむしろ追跡（または代替）通貨を選定することがある。かかるクロスヘッジ取引は、一部米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の値上がりまたは値下がりに対しファンドを防護するために役立つと予想される。

ファンドは、米国以外の国の証券への投資に資するため、また通貨変動に対する防護および当該資産を米ドルに変換する必要性のために（結果的には取引費用の軽減のために）、米国以外の国の通貨建て銀行預金としてその資産の一部を保有することがある。かかる資金が米ドルに再変換される範囲内で、そのように維持される資産の価値は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響される。

通貨市場の動きを予測することは極めて困難である。ヘッジ戦略が成果を上げるか否かは非常に不確実である。さらに、米国以外の国の通貨予約の期限満了時のポートフォリオ証券の市場価格を正確に予測することは不可能である。したがって、ファンドは、米国以外の国の通貨市場または証券市場の動きに関する投資顧問の予測が不正確であると判明した場合は、スポット市場で追加の通貨を売買（かつ当該取引の費用を負担）しなければならないことがある。さらに、クロスヘッジ取引の利用は、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを陥らせることがある。米国以外の国の通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は米国以外の国の通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

## レポ契約

レポ契約とは、ファンドが銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手から債務証券（一般的には、米国政府またはその機関が発行した証券、銀行預り手形または譲渡性預金証書（CD））を取得し、同時に予め合意された価格で合意された日（通常、翌営業日）に売主が当該証券を買戻すことに同意する契約をいう。購入された証券には買戻し義務が付随するため、レポ契約は購入された証券によって担保された貸付と考えることができる。転売価格は証券がファンドに保有されている期間有効で、かつ対象となる証券の利率とは関連のない合意された利率を反映する。これらの取引においては、ファンドによって取得された証券（その経過利息を含む。）は、レポ契約の価額を超える総価額を有していなくてはならず、買い戻されるまで保管銀行に保有される。さらに、投資顧問会社は、ファンドのレポ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関連のレポ契約の当事者である銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手の信用度を評価する。かかる契約の総額については、法律による定めのある場合を除き、制限されない。

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。

1つのリスクは、売り手が買戻日に合意された買戻価格を支払う能力があるかということである。売り手がデフォルトとなった場合、ファンドは、担保の処分に関する費用を負担することになる可能性があり、これにより現金化される金額が減ることになる。売り手が破産法に基づき救済を求めた場合、担保の処分は、延期または制限され得る。例えば、契約の相手方当事者が支払不能に陥り、破産法その他の法律に基づいて清算または再編が行われた場合、裁判所は、対象証券はファンドの支配の及ばないファンドによる貸付債権の担保でありファンドによる実現が自動的に停止される旨の決定をする可能性がある。したがって、ファンドは対象証券の利息を取得することはできず、契約相手方の無担保の債権者とみなされる可能性がある。

## 証券貸付

ファンドは、金融機関（典型的にはブローカー、ディーラーおよび銀行）に対して、ファンドの収益を生み出すために証券を貸し付けることができる。貸付証券には、取引相手方リスク、信用リスク、市場リスク、規制リスク、オペレーショナル・リスクを含む一定のリスクが存在する。投資顧問は、とりわけ証券貸借に関して決定を行う際には、借主の信用度を考慮し、受託者会による監督に服するものとする。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、一部のタイプの非米国証券やグローバルな規制制度の対象となっている特定のタイプの借主の場合、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかった場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替証券を購入することができる。担保投資は、市場の上昇および低迷に左右される。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。現在、ファンドは、現金担保を、品質の高い短期金融市場商品に投資する関連マネー・マーケット・ファンドに投資している。

貸付契約の条件および方法は、証券貸付の総額と同様に、1940年法および同法に基づくSEC規則またはその解釈と両立しなくてはならない。これらの条項は、ファンドが貸し付けることのできる証券の数量をファンドの総資産の33と1/3%に制限しており、次の点を要求している。すなわち、（1）借主は、常時、貸出証券の100%を下回らない価値を有する、現金、取消不能信用状、または米国政府の発行もしくは保証する証券からなる担保を設定しかつ維持しなくてはならないこと、（2）借主は貸付証券の価格が上昇した場合は（つまり、借主は毎日値洗いを行う。）、いつでも担保を追加しなくてはならないこと、（3）貸付はいつでもファンドによって解約されうるものでなくてはならないこと、および（4）ファンドが合理的な額の利息（ファンドによる現金担保の短期利付投資証券への投資を含む。）、貸付証券の配当およびその市場価値の上昇利益を受領するものでなくてはならない。ファンドによって締結された貸付契約は、その他のいかなる適用規制要件を遵守する。現在、SECは、それが書面の契約によるものでありかつ投資会社の受託者によって承認されている限り、投資会社が貸付証券に関して交渉により定められた合理的な報酬を支払うことに異議を述べていない。さらに、貸付証券と共に議決権が譲渡されるものとするが、貸付証券に影響を及ぼす重大な事由が発生したことをファンドが認識しており、かつこれに関し、証券の保有者が議決権を行使するまたは同意する権限を有する場合、貸し手は、議決権の行使または同意までに貸付証券を回収する権限を有さなければならない。ファンドは、証券の回収が遅滞した場合、かかる事案に対し議決権を行使するファンドの能力を損なうリスクを有する。

バンガードの証券貸付方針に従って、バンガードの債券ファンドおよびマネー・マーケット・ファンドはその投資証券の貸付を認められておらず、貸付を行わない。

## 借入

ファンドによる資金の借入能力は、その投資方針と投資制限、1940年法、SECとそのスタッフおよびその他管轄権を有する監督当局により発せられる時々の適用免除、禁止行為通達書、解釈、その他公告事項によって制限される。1940年法の下では、ファンドは、暫定目的または緊急目的でのファンドの総資産の5%を超えない借入を除き、借入額の300%の連続資産補填率（すなわち、借入金を除いた負債控除後の借入金を含む総資産）を維持しなければならない。ファンドの総資産の5%を超える暫定目的の借入については連続資産補填率が維持されなければならない。市場変動の結果またはその他の理由で300%の資産補填率が低下した場合は、ファンドは、投資の見地からは当該時に証券を売却することがたとえ不利であっても、債務を縮小して300%の資産補填率を回復するために、3日以内に（日曜日と休日を除く。）そのポートフォリオ保有分の一部を売却しなければならないことがある。

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下がりの純資産価額への影響を増幅させる傾向がある。借入金は、当該借入による資金で買付けた証券の利益により回収できるか、回収できない金利負担を被ることになる。ファンドはまた、借入に関連して最低平均残高を維持すること、または与信限度の維持のための約定手数料等の手数料を支払うことを要求されることがあり、これら要件のいずれも表示金利以上に借入費用を増大させることになりうる。

あるファンドの資本構成へのレバレッジ効果があるか、または経済上借入に相当する取引は、1940年法の趣旨上ファンドによる借入の形態を成すとみなされるとの立場をSECは取っている。かかる取引には、逆買戻し特約付売買契約の締結、モーゲージ・ダラー・ロール取引の執行、証券の空売り（既に保有している証券の空売り（売りつなぎを除く。）、一部デリバティブ（先物契約等）の売買、プットオプションやコールオプションの売り（または買い）、セール・バイバックの執行、確定コミットメントやスタンドバイ・コミットメント契約の締結、発行日取引、受渡し繰延取引または先物予約取引の執行およびその他の類似の取引への参加（これら一連の取引についてのさらなる記述は、請求によりその英語版を入手することができる追加情報説明書に記載される。）が含まれる。借入取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、当該ファンドが相殺資金高を維持する場合、当該借入取引に基づくファンドの潜在的経

済エクスポージャーに等しい価値（毎日の市場マーク・ベースで決定されるところによる。）の流動資産（かかる流動性については、受託者会によって確立された手続きに従い投資顧問が決定する。）を分離している場合、または適用SEC指針に従い当該取引を別途「カバー」する（当該取引を「カバーする」と総称する。）場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とならない。ファンドは借入取引をカバーするために不利な時期または価格で証券を売買しなければならないことがある。そのほか、買戻しの充足のためまたはその他の債務を履行するために分離資産が充当できないことがある。

### インターファンド貸借プログラム

SECは、登録されたオープン・エンド型ファンドであるバンガード・ファンドがバンガードのインターファンド・レンディング・プログラムに参加することを許容する免除を与えている。このプログラムはバンガード・ファンドが、一時的または緊急の目的のために相互に資金の借入れおよび貸付を行うことを許容している。プログラムは、とりわけ、（１）銀行との間での同種の取引に通常適用されるよりもより有利な利息を得られるものでない限りファンドはプログラムを通じて借入れまたは貸付を行ってはならない、（２）ファンドは、プログラムによる貸付の未返済総額が、貸付時に純資産の15%を超過することとなる場合、資金の貸付を行ってはならない、（３）一ファンドの他のファンドへのファンド間貸付が、貸付ファンドの純資産の5%を超過してはならない等の要件を含む、多くの条件に服する。さらに、バンガード・ファンドは、かかる参加がファンドの投資目的および投資方針と両立する場合、かつ両立する範囲でしかプログラムに参加することはできない。バンガード・ファンドの受託者会はインターファンド・レンディング・プログラムを監督する責任を負う。貸付ファンドへの返済の遅滞は、投資機会の損失、借入費用の追加をもたらす場合がある。

### 支配権獲得のための投資

各バンガード・ファンドは、特定の投資目標を達成する目的でのみ、証券およびその他の証書に投資を行う。したがって、バンガード・ファンドは、個別または他のバンガード・ファンドと共に集散的に、経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

**制限付証券／投資対象および非流動性証券／投資対象（私募証券を含む）非流動性証券／投資対象**とは、ファンドが、7日以内に、評価された価格とおよそ同額で通常の取引過程により売却または処分することができない証券をいう。SECは一般に、ミューチュアル・ファンドの非流動性証券／投資対象の保有持分の総額を純資産の15%まで（マネー・マーケット・ファンドの場合は5%）に制限している。ファンドは、非流動性証券／投資対象の評価および売却が困難になる可能性があり、場合によっては、無期限に一定の非流動性証券の評価および売却ができなくなる可能性もある。非流動性証券には、（１）満期まで7日以上あるレポ契約（契約上、請求による買戻しが認められる構造の場合を除く。）、（２）店頭オプション契約、およびその他の特定のデリバティブ（特定のスワップ取引を含む。）、（３）期限前償還の対象でない、または期限前償還の際、引出し違約金を付していない定期預金（翌日物預金以外）、（４）一定の貸付利子およびその他の直接債務証券、（５）特定の地方リース債務、（６）未公開株式投資、（７）1933年法の第4条第（２）項に従い発行されたコマーシャル・ペーパーおよび（８）その処分が連邦証券法により制限されている有価証券等の多様な投資対象が含まれる。非流動性証券／投資対象には、連邦証券法に基づき通常、適格投資家に対してのみ転売され得る制限付私募証券（公開株式への私募投資（PIPEs）や特別買収目的会社（SPACs）など）が含まれることがある。ファンドが保有する制限付証券に関して市場が発展した場合には、受託者会の承認した手続およびガイドラインに基づき、流動証券として取り扱われることがある。

## 市場混乱

パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為その他事由によって引き起こされる重大な市場混乱は、地域市場および世界市場ならびに通常の市場活動に悪影響を及ぼす可能性がある。市場混乱により、上記の、およびファンドの目論見書における政治リスク、社会的リスクおよび経済的リスクが増大することがある。さらに、市場混乱に起因して、市場ボラティリティの増大、規制上の取引停止、国内もしくは外国の取引所、市場もしくは政府の閉鎖が生じるか、または、市場参加者が事業継続計画に従った運営を無期限に行うことがある。市場混乱により、経済および市場が非常に混乱する可能性があり、また、個別の会社、セクター、産業、市場、通貨、金利およびインフレ率、信用格付け、投資者心理ならびにファンドの投資対象の価値およびファンドの運営に影響を及ぼすその他の要因に著しい影響が及ぶ。市場混乱により、ファンドの業務に不可欠な事業が終了することとなる可能性もあり、その他ファンド・サービス・プロバイダーの従業員の、ファンドに代わって重要な職務を遂行する能力が妨害される可能性がある。

## モーゲージ担保証券

モーゲージ担保証券は、不動産により担保されているモーゲージ・ローンへの直接的もしくは間接的参加を表象し、またはかかるローンを裏付けとする、またかかるローンから支払われる証書またはかかるローンに関連し発生する証券をいい、居住用財産または商業不動産を含む様々なタイプのモーゲージを基盤とすることができる。モーゲージ担保証券には、モーゲージ担保ストリップ国債、変動金利モーゲージ担保証券、およびモーゲージ担保債務証券等の様々なタイプの証券が含まれる。

一般に、モーゲージ担保証券は、政府抵当金庫（GNMA）等の様々な政府機関、連邦抵当金庫（FNMA）および連邦住宅金融抵当金庫（FHLMC）等の政府関係機関、ならびに商業銀行、貯蓄金融機関およびモーゲージ・バンカー等の民間発行体が投資者に対し販売する際の類似したモーゲージ・ローン・プールに関する所有権の一部を表象するものである。

ファンドが投資することのできるモーゲージ担保証券のパス・スルー・プールの平均期間は、裏付モーゲージ証券の期間と共に変動する。さらに、あるプールの平均期間は、裏付モーゲージの予期せぬ支払により短縮されることもある。モーゲージの期限前償還に影響を及ぼす要因には、金利水準、全般的経済情勢、社会情勢、モーゲージが設定されている不動産の場所、およびモーゲージの経過年数が含まれる。個々のモーゲージ・プールの期限前償還率は大きく異なるため、特定プールの平均期間を正確に予測することはできない。

モーゲージ担保証券は、発行体または保証人が民間、政府または政府関係機関のいずれであるかによって分類され得る。民間モーゲージ担保証券は、商業銀行、貯蓄金融機関および民間モーゲージ保険会社等の非政府発行体により設定された従来の住宅または商業モーゲージ・ローンを主とするパス・スルー・プールに関する所有権を表象する。民間モーゲージ担保証券は、容易に市場性が高まるものではない。さらに、モーゲージ担保証券は、世界経済および流動性が悪化すると、より大きな流動性リスクを負う。米国政府モーゲージ担保証券は、米国政府の完全な信用保証に裏付けられている。かかる証券の米国の主たる保証人であるGNMAは、住宅都市開発省内の米国政府完全所有機関である。政府関係機関モーゲージ担保証券は、米国政府の完全な信用保証に裏付けられていない。発行者には、議会公認の法人であるFNMAおよびFHLMCが含まれる。2008年9月、米国財務省はFNMAおよびFHLMCを保存管理下に置き、米連邦住宅金融局（Federal Housing Finance Agency（FHFA））を日々の運営を行う管理者に任命した。さらに、米国財務省はFNMAおよびFHLMCと売買契約を締結し、上位優先株式と交換に資金を提供した。FNMAにより発行されているパス・スルー証券は、元本および利息の遅滞ない支払がFNMAにより保証されている。参加証書は、FHLMCのナショナル・ポートフォリオからのモーゲージに関する所有権を表象するものであり、利息および元本の遅滞ない支払は、FHLMCにより保証されている。民間、政府または政府関係機関は、上記に加えてパス・スルー投資証券を募集するモーゲージ・ローン・プールを設定することができる。かかる証券を裏付けるモーゲージは、オルターナティブ・モーゲージ証書（つまりその

元本または利息の支払金額が異なるまたはその満期までの期間が通常よりも短いモーゲージ証券）であり得る。

モーゲージ担保証券は、基礎となるローンの元本の期限前返済のパス・スルーにより、記載されている満期日以前に償還されることが多い。抵当権設定者による元本の期限前返済または受戻権喪失により、モーゲージ担保証券の基礎となるモーゲージ・プールの期間が短縮される。ファンドのモーゲージ担保証券のポジションを維持する能力は、期限前返済によるかかる証券の元本金額の減少により影響を受ける。ファンドの元本の期限前償還分を同水準の利回りで再投資する能力は、当該時の市場の実勢金利による。モーゲージ担保証券の価額は、一般に、市場金利の変動および政府証券、モーゲージ担保証券およびアセット・バック証券等の利回りの格差により変動する。金利の上昇局面では、期限前返済率は低下する傾向があり、よって、モーゲージ担保証券の裏付けとなるモーゲージ・プールの平均存続期間は長くなる。逆に、金利の下落局面では、期限前返済率は上昇する傾向があり、よって、かかるプールの平均存続期間は短くなる。通常、元本の期限前返済は、金利の下落局面で生じるため、投資者（ファンドを含む。）は、かかる期限前返済の手取金をその資産が以前に投資された時点の金利よりも低い金利で再投資しなくてはならない。したがって、モーゲージ担保証券は、金利の下落局面では、類似の満期の他の利付き証券よりもキャピタル・ゲインを取得できる可能性が低い。

### 先物契約および先物オプション

先物契約および先物オプションは、デリバティブである。先物契約は、将来の一定時点において、一定価格で一定数量の商品を売買することを約定する二当事者間の標準化された契約である。商品は、資産、レファレンス・レート、または指数からなる。証券先物契約は、単一エクイティ証券の特定数量の株数の販売または業種別株価指数に関する契約である。先物契約の価額は、対象商品の価額に連動して増減する傾向にある。先物契約の買い手は、決済日に対象商品を購入する契約を締結するものとし、契約を「ロング」にすると言われる。先物契約の売り手は、決済日に対象商品を売却する契約を締結するものとし、契約を「ショート」にすると言われる。先物契約が締結される価格は、電子マーケットにおいて、またはトレーダーまたはブローカーとして行為する取引所会員の間で取引の立会場において公開セリ売買方式により設定される。オープン先物契約は、個別の契約条件により、対象商品の現物受け渡しまたは決済日における現金決済金額の支払により、清算または決済され得る。金融先物契約（証券先物等）の中には、満期における現物決済を定めているものもある。他の金融先物契約（金利、非米国通貨および総合株価指数に関する先物等）は、一般に、満期における現金決済を定めている。現金決済の先物契約の場合は、現金決済金額は、当該契約の最終取引日における関連商品にかかる最終決済または市場価格と当該契約が締結時に関連商品について合意された価格の差額に相当する。ただし、ほとんどの先物契約は、満期まで保有されることはなく、決済日前に反対で同等のポジションを設定することにより「相殺」される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約が保有される場合を除き、対象商品の引渡しまたは支払を行うことを要求されない。ただし、買い手および売り手の両者は、先物契約締結時に先物取次業者（FCM）に対し「当初証拠金」を預託することが要求される。当初証拠金は、通常、一定期間における当該先物契約の市場価値値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」を先物取次業者（FCM）に支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、先物取次業者（FCM）は、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。先物取引は、ファンドによる1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」の発行とはみなされないものとし、したがって、ファンドが、「借入」の項に記載されている要件に従って取引をカバーする場合、かかる取引は、ファンドによる借入に適用される300%の資産カバレッジ規制の対象とはならないものとする。



先物オプションは、オプションの失効前のいずれかの時点で特定の先物契約を一定価格（行使価格またはストライク・プライスという。）で購入する（コール・オプションの場合）または売却する（プット・オプションの場合）権利をいうが、かかる義務はないものとする。オプションの売り手は、オプション・ライターという。オプションの購入価格は、プレミアムという。オプションの買い手の損失の可能性は、プレミアムの金額に取引費用を加算した額に限定されている。例えば、オプションが保有されており、その失効日までに行使されない場合がこれに該当する。一般に、オプションの売り手は、オプションの買い手により支払われるプレミアムを取得する目的でオプションを売却する。オプションの売り手により売却されたオプションが行使されることなく失効した場合、売り手はプレミアムの全額を保有する。ただし、オプションの売り手は、被る可能性のある損失の金額が（オプションが売却された時点で受取るプレミアムにより相殺される場合は除く。）失効日にオプションが「イン・ザ・マネー」である場合の金額に相当するため無制限の経済的リスクを負う。コール・オプションは、対象先物契約の価額がオプションの行使価格を超える場合に、イン・ザ・マネーとなる。プット・オプションは、オプションの行使価格が対象先物契約の価額を超える場合に、イン・ザ・マネーとなる。一般に、オプションの買い手により実現された利益は、オプションの売り手の損失に相当する。

先物オプションの売り手のポジションをとるファンドは、上記の先物契約の場合にも規定されている通り、オプションに関する当初証拠金および変動証拠金を預託することを要求される。先物オプション取引は、ファンドによる1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」の発行とはみなされないものとし、したがって、ファンドが、「借入」の項に記載されている要件に従って取引をカバーする場合、かかる取引は、ファンドによる借入れに適用される300%の資産カバレッジ規制の対象とはならないものとする。

## その他投資会社

ファンドは、適用法またはSEC免除規定の認める範囲内でその他の投資会社に投資することがある。1940年法の第12条（d）（1）項に基づき、ファンドはその資産の10%までを投資会社の株式に投資することができ、また一般に、当該投資が取得投資会社の議決権付株式の3%超を表象しない限りは、その資産の5%までを一投資会社に投資することができる。さらに、バンガードが投資顧問を務めるファンドは、クローズド・エンド型投資会社の議決権付株式を全体として10%を超えて保有しない。1940年法およびそれに関する規則は、例えば、投資会社の同じグループの中で他のファンドに投資するファンド等、これら制限の一定の免除を規定している。また、バンガードは、バンガードと参加契約を締結する要件を含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（1）項の制限を超えて発行ファンドに投資することを認めるSEC免除命令を受けている。SECは最近、ファンド・オブ・ファンズの取決めに關する規制の枠組みの変更を採択し、その結果、バンガードの免除命令は、2022年1月19日にSECによって取り消された。しかしながら、2022年1月19日以降、1940年法に基づく新しいルール12d1-4は、ファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結することを含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（1）項の制限を超えて他の登録投資会社に投資することを認めている。ファンドがその他の投資会社に投資する場合、受益者はファンドの費用（運営費や投資顧問報酬を含む。）中の比例応分の負担分だけではなく、間接的には対象投資会社に係る同様の費用も負担することがある。事業開発会社（BDCs）等の一定の投資会社は、会社の経営に類似しており、発生する費用はファンドの受益者より直接支払われず、ファンドの純資産価格の計算に使用されることがない。しかし、SECの規定はBDCで発生するいかなる費用も、「ファンド取得手数料および費用」としてファンドの経費率に含むよう要求している。そのため、BDCを保有するファンドの経費率は、当該ファンド取得手数料および費用に等しい金額の分、ファンドがポートフォリオマネジメント、管理サービスおよび他の受益者サービスに実際に何を費やしたかを誇張する。ファンド取得手数料および費用はファンドの実際の営業費を明確に示すファンドの財務書類に含まれない。受益者はまた、ファンドの投資に伴うリスクだけではなく、対象投資会社のポートフォリオ投資に伴うリスクにもさらされることになる。クローズド・エンド型投資会社等一部

のタイプの投資会社は、その純資産価額に対するプレミアムまたはディスカウントで証券取引所または店頭において通常取引される一定数の株式を発行する。その他の株式は純資産価格で継続して募集されるが、流通市場で取引されることもある。

### （３）【運用体制】

#### （i）投資運用体制

ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー（所在地：マサチューセッツ州ボストン、280コングレス・ストリート 02210）（デラウェア州籍有限責任パートナーシップ）（以下「ウエリントン・マネージメント」という。）は、投資会社、従業員給付金制度、養老保険、基金その他に対し投資業務を提供する投資助言会社である。同社およびその前身組織は、80年以上の間、投資顧問業務を提供している。同社は、ウエリントン・マネージメント・グループ・エルエルピー（マサチューセッツ州籍有限責任パートナーシップ）により保有されている。2021年9月30日現在、同社は約1兆4,000億米ドルの顧客資産について投資運用権限を有している。同社はファンドの受託者および役員の監督の下でファンドの運用を行っている。

主にファンドの日々の運用について責任を負うファンドのポートフォリオ・マネジャーは、下記（iii）項記載のとおりである。

ファンドは、ファンド資産の投資および再投資の運用に関してウエリントン・マネージメントと投資顧問契約を締結している。かかる授權により、ウエリントン・マネージメントは、継続的にファンドの投資計画の精査、監督、運用を行う。ウエリントン・マネージメントは、バンガード・ポートフォリオ・レビュー部門ならびにファンドの役員および受託者の監督の下でその任務を行っている。バンガード・ポートフォリオ・レビュー部門は、ファンドの受託者会に対し、各顧問へ割り当てられる資産額の変更、顧問の雇用、終了または入替えを含むファンドの投資顧問に関する取り決めの変更を提言する責任を負う。

#### （ii）投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有している。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができる。ファンドの投資目的は基本事項ではなく、受益者の議決なしに変更できることに注意されたい。

ファンドは、伝統的手法であるアクティブ投資運用による運用を行っている。証券は、企業およびその財務見通し、債券発行体、ならびに金利の全般的水準に関する投資顧問会社の判断に基づき売買される。

#### （iii）任務と権限

上述のとおり、ウエリントン・マネージメントはファンドの投資顧問会社である。ファンドの日々の運用に関し主な責任を有するファンドのポートフォリオ・マネジャーは、以下のとおりである。

マシュー・C．ハンド氏（Matthew C. Hand）（ウエリントン・マネージメントのマネージング・ディレクター兼株式ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は、2004年にウエリントン・マネージメントに入社してから投資運用業務を行っており、2019年より投資ポートフォリオの運用を行っており、2021年10月よりファンドのエクイティ部分の共同運用を行っている。学位：ペンシルベニア大学B.A。

ローレン・L．モラン氏（Loren L. Moran）（ウエリントン・マネージメントの米国証券アナリスト（CFA）、シニア・マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は2001



年より投資運用業務を行っており、2014年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2017年よりファンドの債券部分の共同運用を行っている。学位：ジョージタウン大学B.S.。

**W. マイケル・レックメヤーIII世氏 (W. Michael Reckmeyer, III)**（ウエリントン・マネージメントの米国証券アナリスト（CFA）兼シニア・マネージング・ディレクター兼エクイティ・ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は1984年より投資運用業務を行っており、1994年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2007年よりファンドのエクイティ部分の運用（2021年10月より共同運用）を行っている。学位：ウィスコンシン大学B.S.およびM.B.A.。

上記のとおり、バンガード・ポートフォリオ・レビュー部門は、ファンドの役員および受託者と同様、ウエリントン・マネージメントのファンド関連の活動を監督している。

#### （４）【分配方針】

ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配する。ファンドは、資本の払戻しとして扱われる分配を行う場合もある。所得の分配は通常３月、６月、９月および12月の四半期毎に行われる。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は、通常年に一度、12月に行われる。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがある。

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領する。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

#### （５）【投資制限】

##### 基本的投資方針

ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはならない。基本的投資方針はファンド証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできない。かかる目的上、「過半数」のファンド証券とは、（１）ファンドの純資産価額の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産価額の67%以上の賛成投票を表象するファンド証券、または（２）ファンドの純資産価額の50%以上を表象するファンド証券のいずれか少ない方をいう。

- （１）**借入れ** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借り入れを行うことができる。
- （２）**商品** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができる。
- （３）**分散** 総資産の75%について、ファンドは（１）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（２）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできない。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されない。
- （４）**産業への集中投資** ファンドは、同じ部門または同じ産業グループで主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはならない。
- （５）**貸付** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができる。
- （６）**不動産** ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはならない。本制限は、ファンドが（１）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（２）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではない。

- (7) **優先返済証券** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはならない。
- (8) **引受** ファンドが1933年法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできない。

上記の基本方針の準拠性は、通常証券が購入された時点に評価される。借入れの場合と同様、1940年法に別段の規定がある場合を除き、割合についての規則は投資の時点で遵守されていれば、後に資産の市場価値の変化の結果割合が変動してもかかる規則違反にはならない。全ての基本方針は、該当する規制基準に準拠していなければならない。より詳細な情報については、前記「2 投資方針－(2) 投資対象」をご参照のこと。

これらの方針により、ファンドがバンガードの所有者利益を得ることを妨げられることはない。ファンドはバンガードの共同所有者として、バンガードの発行する証券を所有し、バンガードに対して貸付を行い、バンガードの経費またはその他の金融上の必要資金を分担することができる。

#### ファンドのインベスター受益証券の日本における販売

日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証している。

- (1) ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除く。
- (2) バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。
- (3) ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含む。）に投資すること。
- (4) あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。

かかる投資制限に違反する場合、ファンドは、その判明後速やかに、その違反を終了させるために必要な行動を行う。これはファンドの唯一の義務であり、かつかかる違反に関しての唯一の改善手段である。かかる投資制限は、(1) ファンド証券が日本国内における募集または販売に適する限り、また(2) 日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有する。

### 3【投資リスク】

#### （1）主要なリスク

ファンドは、株式および債券市場に関連するリスクにさらされており、その中のいずれかにより、投資者は、損失を被る可能性があり、リスク水準は市場状況に基づいて変動する可能性がある。ただし、債券等の固定利付証券は、通常、株式よりも変動性が低いため、また、ファンドは、その資産の半分以上を確定利付証券に投資しているため、ファンドの全般的リスクは、低水準から中程度の水準のはずである。

- － ファンドは、その資産の約60%から65%を債券に割り当てているため、その割合に比例した以下の債券リスクにさらされている：金利リスク、すなわち、金利の上昇により債券価格全体が下落する可能性をいう。収益リスク、すなわち、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいう。信用リスク、すなわち、債券の発行体が元本または利息を遅滞なく支払うことができない可能性または発行体にかかる支払能力の否定的な予想が債券の価格の下落を招く可能性をいう。流動性リスク、すなわち、ファンドが有価証券を適切なタイミングに希望価格で売却することのできないおそれのあることの可能性をいう。コール・リスク、すなわち、金利の下降局面で、随時払い債券の発行体がクーポン・レートまたは利息が高い償還条項付き証券を満期日以前に償還または弁済する可能性をいう。その際、ファンドは債券のコール価格を上回る価格上昇を得ることができず、より低い金利で予想外の償還金を再投資することを余儀なくされ、その結果、ファンドの収益が減少することになる。このような償還およびその後の再投資もまた、ファンドのポートフォリオ回転率を上昇させる可能性がある。モーゲージ担保证券の場合、かかるリスクは、期限前償還リスクと呼ばれる。
- － ファンドは、その資産の約35%から40%を株式に割り当てているため、その割合に比例した以下の株式リスクにさらされている：株式市場リスク、すなわち、株価が全体的に下落する可能性をいう。投資スタイル・リスク、すなわち、有配中型および大型バリュー株のリターンが株式市場全体からのリターンに追随する可能性をいう。中型株および大型株はそれぞれ一般的に、株式市場のその他のセグメントよりも好況と不況のサイクルを繰り返す傾向にある。これらの期間は、過去数年間続いている。歴史的に、中規模企業は経済状況の変化による影響を受けやすいことを主な理由として、中型株は大型株よりも値動きが大きい傾向がある。
- － 運用者リスク：  
証券の拙劣な選択により、ファンドが関連の参考指数または同様の投資目的を持つ他のファンドの実績を下回る可能性をいう。

リスクに関する詳細な情報については、前記「2 投資方針—（2）投資対象」を参照のこと。

下記のリスクは、前述のファンドの主要なリスクを補足するものである。

#### 先物契約および先物契約オプションのリスク

先物取引上および先物オプションの発行に伴う損失のリスクは、必要預託証拠金の額が低い反面、先物およびオプションの価格決定に包含されるレバレッジの度合いが極めて高いこと、また先物市場の変動が潜在的に大きいことの原因によって重大なものとなる可能性がある。その結果、先物ポジションにおける比較的小さな価格変動も投資者に直ちに重大な損失（または収益）を与える可能性がある。例えば、購入時に先物契約の価額の10%に相当する証拠金を預託した場合、その後先物契約の価額が10%下落すれば、その時点で口座を閉鎖した場合、取引経費控除前でも預託証拠金の全額が損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初預託証拠金の150%相当の損害が発生することとなる。このように、先物契約の売買および先物オプションの発行はポジションに投資された金額を超える

損失を招くおそれがある。不利な価格の変動があった場合、ファンドは、必要証拠金を維持するために日々、現金の支払を行うことを引続き要求される。かかる状況において、ファンドの保有する現金が十分でない場合、ファンドは、日次証拠金基準（および適用可能な場合は、分離基準）を満たすために、売却するのに不利な時点で、組入証券を売却しなければならなくなる可能性もある。さらに、ファンドは、決算日において、ファンドが保有する先物ポジションの基礎となる証書を引渡すことを要求される可能性もある。

流通市場における流動性の欠如のため、先物契約または先物オプションの決済を行うことができなかった場合、ファンドは、損失を被る可能性がある。先物契約および先物オプションは、かかる商品のための流通市場を提供している取引所においてのみ決済できる。ただし、特定の先物商品について、一定の日時に流動性のある流通市場が存在する保証はない。したがって、先物またはオプションのポジションを決済することができない可能性もある。さらに、ほとんどの先物取引所は、一取引日における先物契約の価格の変動可能金額を制限している。日次制限は、先物契約の価格が前日の取引終了時の決済価格を基準とし、上昇または下落することのできる最大限度額を設定したものである。特定タイプの契約に関し、一度、日次制限に達した場合は、当該日において、その制限を超えた価格で取引を行うことはできない。日次制限は、特定取引日における価格の変動のみを規制するものであり、不利なポジションの清算を妨げてしまう可能性もあるため、損失の可能性を制限するものではない。数日間の連続した取引日において、先物契約価格が日次制限に達し、取引がほとんどまたは全く行われず、これにより、先物ポジションの迅速な清算が妨げられ、先物トレーダーが多額の損失を被ったこともある。また、先物およびオプションのポジションを決済することができないこともポートフォリオ投資をヘッジする、またはポートフォリオ投資のための代替手段を設定する能力に悪影響を及ぼす可能性もある。財務省発行の先物契約は、一般にかかる日次制限を受けない。

ファンドは、自身の投資顧問が誤った将来の市場動向予想を行うというリスクにもさらされる。投資顧問が、ポートフォリオ投資に対するヘッジとして、または代替手段として先物契約または先物オプションを使用することを試みる場合、ファンドは、先物ポジションが不完全になる、またはポートフォリオ投資と相関性を有しないリスクにもさらされる。これによりファンドは多額の損失を被る可能性もある。先物商品を用いるヘッジ戦略は、損失のリスクを軽減することができるが、利益を得る機会を減らしてしまう可能性、またはファンドの他の投資対象の有利な価格の変動を相殺することにより損失を生じさせる可能性もある。

ファンドは、先物取次業者（FCM）がファンドとの契約に違反した場合、または支払不能となった場合、または破産した場合、FCMに預託した証拠金を失う可能性がある。かかる場合、ファンドは、FCMの他の顧客が受領した金額に比例した額の証拠金のみを返還される可能性があり、これによりファンドは損失を被る可能性がある。

### サイバーセキュリティ・リスク

事業遂行におけるテクノロジーの利用が増えたことに伴い、ファンドおよびその第三者サービス・プロバイダー（投資顧問、名義書換代行会社および保管会社を含むが、これらに限られない。）はサイバーセキュリティに関するリスクにさらされる。一般に、サイバーセキュリティに関する事件は、デジタル・システムへの違法アクセスを得ることを企図した意図的な攻撃の結果発生する。攻撃が成功した場合、権限のない者が資産または機密の情報を悪用し、データを破壊し、または営業妨害を引き起こす場合がある。サイバーセキュリティに関する事件は、意図せず発生することもある。例えば、権限を有している者が、占有のまたは機密の情報を不注意で漏えいしてしまう場合である。バンガードは、潜在的なサイバーセキュリティに関する事件を防止するためまたはその影響を軽減するために強固な技術上の安全策および事業継続計画を発展させてきた。さらに、バンガードは、ファンドの第三者のサービス・プロバイダーが実施する情報セキュリティおよび／またはサイバーセキュリティ・プログラムを評価するプロセスを有しており、これは、バンガード・ファンドまたはその受益者に影響を及ぼしうる潜

在的な事件のリスクを最小化するのに役立つ。これらの措置にかかわらず、サイバーセキュリティに関する事件は依然として事業運営を妨害する可能性があり、これによりファンドおよび／またはその受益者に悪影響が及ぶおそれがある。サイバーセキュリティに関する事件の結果発生するおそれがある悪影響は例えば、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算ができなくなること、ファンドの受益者が取引を行うことができなくなること、ファンドが、取引の処理を行うことができなくなることまたはファンドが自らのデータまたは受益者の個人情報情報を安全に保護することができなくなることを含むが、これらに限られない。

## 外国証券-新興市場リスク

新興市場国への投資には、米国への投資には通常伴わない一定のリスクが伴い、さらに、中進国諸国への投資のリスクに比べて高い、またはこれに追加的なリスクが伴う。これらのリスクは、新興市場への投資の価値に大きな影響を与える可能性があり、（a）資産の国有化もしくは収用または没収的な課税、（b）平価切り下げおよびその他の為替変動、（c）大きな社会的、経済的および政治的な不確実性および不安定性（戦争およびテロのリスク増幅）、（d）経済へのより実質的な政府の関与および支配、（e）政府監督、証券市場およびその市場の参加者の規制の欠如、ならびに証券規制およびその他の法律の恣意的および予測不可能な執行の可能性（これらにより市場操作のリスクを増大させる可能性がある。）、（f）米国以外の国への投資の抑制ならびに投資資本の送金およびファンドが現地の通貨を米ドルに交換する能力に対する制限、（g）特定の新興市場国において為替ヘッジ技法が利用できないこと、（h）一般に小規模の、未熟なまたは新たに設立された会社、（i）コーポレート・ガバナンス、会計、監査、記録保存および財務報告基準の差異または欠如（これにより発行体に関する重要な情報が入手できなくなり、かかる発行体の評価を妨げることがある。）、（j）米国外の裁判所における判決の取得および／または執行の困難、および（k）大きな価格変動性、非常に低い流動性および証券市場の非常に小さな時価総額を含む。また、新興市場国またはこれらの国に重大な影響を及ぼす国の指導者または政治活動の変化は、現在発生している米国外の投資方針の自由化の拡大を止めるまたは後退させることがあり、既存の投資機会に悪影響を及ぼすことがある。さらに、高いインフレ率およびインフレ率の急速な変動は、一定の新興市場国の経済および証券市場にマイナスの影響を及ぼしてきており、かつ、今後も及ぼし続ける可能性がある。保管業務費用およびその他の投資関連経費は、新興市場国においてより高額であることが多く、これにより新興市場国の発行体の証券または債券への投資によるファンドの収益は減る可能性がある。

さらに、新興市場の会社に関する情報は、入手が困難かつ信頼性が低い場合があり、かかる会社を評価する能力を害する可能性がある。また、米国を拠点とするファンドの主たる保管銀行の監視下であり、外国証券を保有する特定の外国の副保管銀行に対する規制監視が限定的である場合がある。外国の副保管銀行が破産またはその他によりファンドに資産を返還できない、もしくは返還に抵抗する場合、ファンドが資産を回収する能力が限定されることがあり、これによりファンドは、特にファンドの主たる保管銀行がファンドをかかると特定の損失から保護するよう契約上義務付けられていない場合、リスクにさらされる。

新興市場への投資は、また、緊迫した国際関係により、購入制限、所有制限、制裁、関税、サイバー攻撃、ならびに証券規制およびその他の法律の予測不可能な執行などの金融市場を通じた措置を含む報復措置が取られる可能性があるというリスクを負う。このような報復措置の実施および／または実施の恐れは、ファンドの投資先である新興市場経済および発行体に影響を及ぼす可能性がある。例えば中国においては、特定のセクターの会社について、外国人および外国法人による所有が禁じられている。これらの会社に対する外国人の投資を促進するため、多くの中国会社は、資本の所有の代わりに契約上の取決めを通じて中国会社に対するエクスポージャーを提供する、変動持分事業体（以下「VIE」という。）を設立している。VIEの仕組みは、契約上の取決めの違反に関連するリスク（米国外の裁判所における判決の執行の困難を含む。）を伴い、また、直接所有の場合と同水準の投資家保護が提供されな

い。さらに、VIEは長年にわたる業界慣行ではあるが、中国規制当局によって認可されていない。中国規制当局は、中国会社がVIEを通じて外国からの投資にアクセスすることを禁じる、または経済的権利およびガバナンスの権利を外国人および外国法人に移転するVIEの能力を切り離す可能性がある。かかる措置が取られた場合、ファンドが保有するVIEの市場価値が大きく減少し、場合によっては永久に消滅することになる。

### 外国証券-ロシア市場のリスク

ロシアの証券への投資には、重大なリスクが伴う。ロシアの銀行システムは発展中であるため、証券取引の決済、清算および登録において、重大なリスクにさらされる。2013年3月、中央証券保管機構（以下「NSD」という。）は、ロシアのエクイティ証券の大部分の中央預託機関として行為し始め、NSDは現在、ロシアの中央証券預託機構として認識されている。

50未満の受益者を有するロシアの発行体について、所有権の記録は、当該発行体と契約している登録機関のみによって維持され、現在、NSDには保管されていない。ロシアの副保管会社は、登録機関の記録の写し（受益証券抄本）を事業所内に維持するが当該受益証券抄本は、NSDには記録されず、証券の所有権を証明するには法律上十分ではないことがある。登録機関は、発行体から独立していないことがあり、有効な州監督に必ずしも服しておらず、政府機関からライセンスを受けていないことがある。ファンドは、自らまたは保管会社もしくはその他の代理人を通じて、ファンドの持分が受益者名簿を検閲することおよび通常の確認によって受益者名簿の抄本を入手することによって50未満の受益者を有するロシアの発行体のために適切に記録され続けることを確保するために努力を尽くす。ただし、これらの抄本は、法律上の執行可能性を有しておらず、その後の違法な修正またはその他の不正な行為によってファンドから所有権を剥奪し、その持分を不適切に希薄化させる可能性がある。さらに、適用あるロシアの規制は、これらの過誤から生じた損失につき登録機関に責任を負わせるが、ファンドは、受益証券の登録が行われなかった場合、証券の登録機関または発行体に対して有している権利を執行することが困難になることがある。

最近ロシアがウクライナに大規模侵攻を開始したことにより、ロシア政府機関、ロシア企業およびロシア個人に対して制裁が実施され、その結果、ロシア通貨の下落、国家信用格付けの格下げ、ロシアの海外資産の凍結、ロシア証券、財産または株式の価格および流動性の低下、ならびにその他ロシア経済およびロシア資産に対する悪影響をもたらす可能性がある。また、ファンドのロシアの投資対象を評価、購入、売却、受領または交付する能力は、損なわれており、また、引き続き損なわれる可能性がある。かかる制裁およびその結果生じるロシア経済の混乱は、他の地域および世界市場にボラティリティをもたらす可能性があり、他の国の各種セクターおよび産業ならびに会社の業績に悪影響を及ぼす可能性がある。これは、ファンドがロシア発行体の証券に対して直接のエクスポージャーを有していなかった場合でも、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

### サービス・プロバイダー、データ・プロバイダーおよびその他テクノロジーへの依存

バンガード・ファンドは、いくつかの重要な役割を遂行するために、サービス・プロバイダーの実績に依存しているが、それにはファンドの運営に不可欠な役割が含まれている可能性がある。いかなるサービス・プロバイダーもファンドに対する義務を履行できない場合、ファンドの業務が中断し、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドのサービス・プロバイダーが特定のテクノロジーや情報ベンダー（例えば、取引システム、投資分析ツール、ベンチマーク分析、税務・会計ツール）に依存することも、ファンドとその投資者に悪影響を与える可能性がある。例えば、ファンドの投資顧問は、ファンドの潜在的な投資に関するモデルおよび／またはデータを用いることができる。モデルやデータが間違っていたり、不完全であったりすると判明した場合、このようなモデルやデータに依拠して行われた判断は、ファンドを潜在的なリスクに晒すことになる。

## （２）リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるバンガードは、定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下す。

ファンドは、本書に記載のとおり、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用している。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

#### 4【手数料等及び税金】

##### （１）【申込手数料】

###### （１）海外における申込手数料

米国における申込手数料は、課されない。

###### （２）日本国内における申込手数料

該当事項なし。

##### （２）【買戻し手数料】

###### （１）海外における買戻し手数料

米国における買戻し手数料は、課されない。

###### （２）日本国内における買戻し手数料

日本国内における買戻し手数料は、課されない。

##### （３）【管理報酬等】

###### （a）受託者報酬

バンガード・ファンドすべてについて下記の受託者報酬表に記載された個人が受託者として行為し、各ファンドは受託者報酬を比例的に分担して支払う。ファンドは役員も分担して雇用する。ただし、役員の報酬はファンドではなくザ・バンガード・グループ・インクによって支払われる。

**独立受託者** ファンドは独立受託者（すなわち、ファンドの役員ではない受託者）の報酬を下記３項目に従って支払う。

＊ 独立受託者は、ファンドへのサービスについて年次報酬を受領する。これは予定された受託者会に欠席した場合減額される。

＊ 独立受託者は、受託者会への出席のための旅費その他の費用の払戻しを受けることができる。

**「関係」受託者** バックリー氏が受託者となっているが、かかる受託者としては報酬を受領せず、バンガードの役員として報酬を受領する。

**報酬表** 下記の表は各受託者の報酬明細を記載したものである。ファンドにより各受託者に対し、報酬として支払われた額および退職金として発生した額が記載されている。加えて、表は、各受託者が退職時に全バンガード・ファンドから受領すると想定される給付の全額および各受託者がバンガード・ファンドの全てから支払を受ける報酬の全額を示している。



## バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド受託者報酬表

| 受託者の氏名                        | ファンドからの報酬総額 <sup>(1)</sup> | ファンドの費用の一部として生じる年金退職給付 <sup>(1)</sup> | 退職時の累計年間給付額（2022年1月1日における） | 受託者に支払われたバンガード・ファンド全ての報酬総額 <sup>(2)</sup> |
|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|
| モーティマー・J. パックリー               | なし                         | なし                                    | なし                         | なし                                        |
| タラ・パンチ <sup>(3)</sup>         | なし                         | なし                                    | なし                         | 94,286米ドル                                 |
| エマソン・U. フルウッド                 | 4,851米ドル                   | なし                                    | なし                         | 330,000米ドル                                |
| エイミー・グートマン                    | 4,851米ドル                   | なし                                    | なし                         | 330,000米ドル                                |
| F. ジョセフ・ローリー                  | 5,145米ドル                   | なし                                    | なし                         | 350,000米ドル                                |
| マーク・ラフリッジ                     | 5,884米ドル                   | なし                                    | なし                         | 400,000米ドル                                |
| スコット・C. マルパス                  | 4,851米ドル                   | なし                                    | なし                         | 330,000米ドル                                |
| ディアナ・マリガン                     | 4,851米ドル                   | なし                                    | なし                         | 330,000米ドル                                |
| アンドレ・F. ペロルド                  | 4,851米ドル                   | なし                                    | なし                         | 330,000米ドル                                |
| サラ・ブルーム・ラスキン                  | 5,145米ドル                   | なし                                    | なし                         | 350,000米ドル                                |
| デイヴィッド・A. トーマス <sup>(4)</sup> | 693米ドル                     | なし                                    | なし                         | 188,571米ドル                                |
| ピーター・F. ヴォラナキス                | 5,145米ドル                   | なし                                    | なし                         | 350,000米ドル                                |

(1) 本表に示される金額は、2021年9月30日に終了したファンドの会計年度に基づくものである。

(2) 本表に記載される金額は、2021年暦年について217のバンガード・ファンドの受託者として各受託者に支払われる報酬総額を反映する。

(3) パンチ氏は、2021年11月18日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

(4) トーマス氏は、2021年7月22日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

## (b) 管理費用その他の費用

2021年9月30日現在、ファンドのインベスター受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は、0.23%であった。

バンガードは、修正済・再録ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。修正済・再録ファンド・サービス契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。2021年9月30日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する額をバンガードに対して出資している。

ファンドは、200を超えるファンドを有するザ・バンガード・グループ・インクのメンバーである。ザ・バンガード・グループのすべてのファンド（ファンズ・オブ・ファンズを除く。）は、人事、オフィススペースおよび設備等の管理業務ならびに営業活動に関連する費用を分担して負担する。バンガード・マーケティング・コーポレーション（以下「VMC」という。）は、ファンドにマーケティング業務を提供する。各ファンド（ファンド・オブ・ファンズを除く。）またはファンドの各受益証券クラス（複数の受益証券クラスを有するファンドの場合）は、バンガード・ファンドのマーケティング費用の割当分を支払う。2021年9月30日終了年度において、ファンドにより生じたバンガードの費用およびVMCの費用は、ファンドの平均月次純資産価額における割合として示すと、運営業務、管理業務

および名義書換業務については0.11%、マーケティング業務および販売業務については0.01%未満であった。

ウェリントン・マネージメントは、ファンドに対して、投資顧問業務を提供している。ファンドは、ウェリントン・マネージメントに対して、基本報酬に実績による調整額を増減した額を支払う。2021年9月30日終了年度において、ファンドには、約34,656,000米ドル（実績ベースの増額5,924,000米ドルを含まない。）の投資顧問報酬が発生した。

バンガードとステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）の間の基本保管契約に従い、ステート・ストリートはファンドに保管銀行業務を提供する。これらの業務には（i）ファンドの日々の基準価額の計算および（ii）財務報告書の提供が含まれるが、これらに限定されない。本契約に基づきステート・ストリートに支払われる費用は、定額料金および資産に基づく費用の組み合わせに基づいている。2021年9月30日終了年度において、ステート・ストリートは10,750ドルの管理業務に対する費用を受領している。

#### （４）【その他の手数料等】

##### 口座管理手数料

日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期ごとの徴収は、当該四半期の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

口座管理手数料は、以下の方法で計算され、各受益者から徴収されるものとする。

1. 各暦四半期の最終日に、ファンドにおける受益者の日々の平均口座残高を計算する。この計算は日本円で行う。
2. かように計算された日々の平均口座残高を基礎として、年間手数料0.648%（税抜0.60%）のうち4分の1の手数料を計算する（各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収されることに注意されたい。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。）。
3. 販売会社毎の口座管理手数料の徴収方法については、各販売会社毎に異なる場合があるので、代行協会員または各販売会社にご確認願いたい。

#### （５）【課税上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

##### I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。）。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
- 譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（5）と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。
- (注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国税務当局により課税されることは一切ない。

## II ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。
- 日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。
- 申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。）。
- (5) 配当等純投資収益および短期純実現売買益の分配金には、原則として現行10%のアメリカ合衆国連邦所得税が源泉徴収され、控除後の金額が日本国内において支払われる。長期純実現売買益の分配金については、アメリカ合衆国連邦所得税は源泉徴収されず、その全額が日本国内において支払われる。連邦所得税源泉徴収額については、外国税額控除の適用が可能である。
- (6) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に

対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（7）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（6）と同様の取扱いとなる。

（8）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国デラウェア州税務当局により課税されることは一切ない。

Ⅲ 本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

Ⅳ 税制等の変更により上記ⅠないしⅢに記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(アドミラル受益証券およびインベスター受益証券)

(2022年1月末日現在)

| 資産の種類 | 国名       | 時価合計（米ドル）         | 投資比率（%） |
|-------|----------|-------------------|---------|
| 債券    | アメリカ合衆国  | 31,141,779,499.45 | 46.24   |
|       | イギリス     | 1,846,565,029.76  | 2.74    |
|       | フランス     | 1,123,263,433.24  | 1.67    |
|       | ケイマン諸島   | 808,275,412.05    | 1.20    |
|       | カナダ      | 705,122,175.66    | 1.05    |
|       | スイス      | 621,297,076.30    | 0.92    |
|       | オーストラリア  | 554,405,137.98    | 0.82    |
|       | ドイツ      | 488,386,116.02    | 0.73    |
|       | オランダ     | 378,505,196.81    | 0.56    |
|       | 日本       | 293,246,492.35    | 0.44    |
|       | ノルウェー    | 284,440,353.84    | 0.42    |
|       | デンマーク    | 189,934,084.71    | 0.28    |
|       | カタール     | 189,562,920.46    | 0.28    |
|       | シンガポール   | 181,332,673.51    | 0.27    |
|       | スペイン     | 169,210,484.79    | 0.25    |
|       | チリ       | 156,763,424.88    | 0.23    |
|       | サウジアラビア  | 131,451,595.70    | 0.20    |
|       | クウェート    | 125,942,696.08    | 0.19    |
|       | ベルギー     | 124,484,663.58    | 0.18    |
|       | メキシコ     | 109,002,488.94    | 0.16    |
|       | 中国       | 94,612,286.86     | 0.14    |
|       | アラブ首長国連邦 | 86,044,878.47     | 0.13    |
|       | イタリア     | 73,475,433.21     | 0.11    |
|       | パナマ      | 72,466,154.15     | 0.11    |
|       | 香港       | 65,955,169.99     | 0.10    |
|       | スウェーデン   | 63,473,823.48     | 0.09    |
|       | フィンランド   | 62,706,969.00     | 0.09    |
|       | アイルランド   | 48,466,818.50     | 0.07    |
|       | バミューダ    | 40,516,754.01     | 0.06    |
|       | オーストリア   | 30,539,400.46     | 0.05    |
|       | コロンビア    | 30,073,683.59     | 0.04    |
|       | 韓国       | 12,546,050.99     | 0.02    |
|       | 小計       | 40,303,848,378.82 | 59.84   |
| 普通株式  | アメリカ合衆国  | 24,983,128,879.28 | 37.09   |
|       | イギリス     | 637,403,845.39    | 0.95    |
|       | カナダ      | 568,445,987.69    | 0.84    |
|       | オランダ     | 186,008,576.00    | 0.28    |
|       | 小計       | 26,374,987,288.36 | 39.16   |

|                       |                                      |        |
|-----------------------|--------------------------------------|--------|
| 小計                    | 66,678,835,667.18                    | 99.00  |
| 現金・預金およびその他の資産（負債控除後） | 670,630,860.34                       | 1.00   |
| 合計<br>(純資産総額)         | 67,349,466,527.52<br>(約7,774,822百万円) | 100.00 |

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、12,568,463,213.36米ドルである。

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

## (2) 【投資資産】

### ① 【投資有価証券の主要銘柄】 (上位30銘柄)

(アドミラル受益証券およびインベスター受益証券)

#### (i) 株式

(2022年1月末日現在)

| 順位 | 銘柄               | 国名          | 業種                    | 株数         | (米ドル)  |                |        |                | 投資<br>比率<br>(%) |
|----|------------------|-------------|-----------------------|------------|--------|----------------|--------|----------------|-----------------|
|    |                  |             |                       |            | 取得金額   |                | 時価     |                |                 |
|    |                  |             |                       |            | 単価     | 金額             | 単価     | 金額             |                 |
| 1  | JPMORGAN CHASE   | アメリカ<br>合衆国 | 金融                    | 6,537,507  | 35.22  | 230,239,033.37 | 148.60 | 971,473,540.20 | 1.44            |
| 2  | JOHNSON&JOHNSON  | アメリカ<br>合衆国 | ヘルスケア                 | 5,500,548  | 70.86  | 389,784,051.19 | 172.29 | 947,689,414.92 | 1.41            |
| 3  | PROCTER & GAMBLE | アメリカ<br>合衆国 | 生活必需品                 | 5,845,224  | 94.75  | 553,836,582.80 | 160.45 | 937,866,190.80 | 1.39            |
| 4  | CISCO SYSTEMS    | アメリカ<br>合衆国 | 情報技術                  | 15,222,812 | 22.57  | 343,627,215.52 | 55.67  | 847,453,944.04 | 1.26            |
| 5  | HOME DEPOT INC   | アメリカ<br>合衆国 | 一 般 消 費<br>財・<br>サービス | 2,153,570  | 221.80 | 477,651,718.95 | 366.98 | 790,317,118.60 | 1.17            |
| 6  | BANK OF AMERICA  | アメリカ<br>合衆国 | 金融                    | 16,734,149 | 24.56  | 410,996,889.12 | 46.14  | 772,113,634.86 | 1.15            |
| 7  | PFIZER INC       | アメリカ<br>合衆国 | ヘルスケア                 | 14,648,351 | 20.35  | 298,161,925.71 | 52.69  | 771,821,614.19 | 1.15            |
| 8  | MORGAN STANLEY   | アメリカ<br>合衆国 | 金融                    | 7,248,176  | 56.43  | 409,024,060.11 | 102.54 | 743,227,967.04 | 1.10            |
| 9  | MONDELEZ INTER—A | アメリカ<br>合衆国 | 生活必需品                 | 10,367,025 | 51.95  | 538,525,340.43 | 67.03  | 694,901,685.75 | 1.03            |
| 10 | METLIFE INC      | アメリカ<br>合衆国 | 金融                    | 10,114,237 | 43.28  | 437,741,914.06 | 67.06  | 678,260,733.22 | 1.01            |
| 11 | CHUBB LTD        | アメリカ<br>合衆国 | 金融                    | 3,436,336  | 118.54 | 407,350,278.32 | 197.28 | 677,920,366.08 | 1.01            |
| 12 | CONOCOPHILLIPS   | アメリカ<br>合衆国 | エネルギー                 | 7,425,492  | 37.45  | 278,083,635.51 | 88.62  | 658,047,101.04 | 0.98            |
| 13 | COMCAST CORP—A   | アメリカ<br>合衆国 | 電気通信<br>サービス          | 12,973,567 | 34.30  | 445,022,168.39 | 49.99  | 648,548,614.33 | 0.96            |
| 14 | PHILIP MORRIS IN | アメリカ<br>合衆国 | 生活必需品                 | 5,936,928  | 63.78  | 378,675,643.13 | 102.85 | 610,613,044.80 | 0.91            |
| 15 | MERCK & CO       | アメリカ<br>合衆国 | ヘルスケア                 | 7,276,405  | 40.48  | 294,570,892.65 | 81.48  | 592,881,479.40 | 0.88            |
| 16 | PIONEER NATURAL  | アメリカ<br>合衆国 | エネルギー                 | 2,695,610  | 139.40 | 375,777,341.85 | 218.89 | 590,042,072.90 | 0.88            |
| 17 | ELI LILLY & CO   | アメリカ<br>合衆国 | ヘルスケア                 | 2,192,677  | 115.57 | 253,411,094.21 | 245.39 | 538,061,009.03 | 0.80            |
| 18 | GENERAL DYNAMICS | アメリカ<br>合衆国 | 資本金・<br>サービス          | 2,379,209  | 158.51 | 377,127,545.37 | 212.10 | 504,630,228.90 | 0.75            |
| 19 | TEXAS INSTRUMENT | アメリカ<br>合衆国 | 情報技術                  | 2,672,304  | 165.95 | 443,462,402.32 | 179.49 | 479,651,844.96 | 0.71            |

|    |                  |         |          |           |        |                |        |                |      |
|----|------------------|---------|----------|-----------|--------|----------------|--------|----------------|------|
| 20 | PNC FINANCIAL SE | アメリカ合衆国 | 金融       | 2,242,191 | 143.03 | 320,696,882.93 | 205.99 | 461,868,924.09 | 0.69 |
| 21 | TRUIST FINANCIAL | アメリカ合衆国 | 金融       | 7,240,549 | 43.69  | 316,308,830.14 | 62.82  | 454,851,288.18 | 0.68 |
| 22 | PEPSICO INC      | アメリカ合衆国 | 生活必需品    | 2,581,240 | 86.16  | 222,394,502.09 | 173.52 | 447,896,764.80 | 0.67 |
| 23 | EATON CORP PLC   | アメリカ合衆国 | 資本金・サービス | 2,776,780 | 50.67  | 140,686,166.74 | 158.43 | 439,925,255.40 | 0.65 |

## (ii) 債券

(2022年1月末日現在)

| 順位 | 銘柄              | 発行地     | 種類        | 利率 (%) | 償還日        | 簿価合計 (米ドル)       | 時価合計 (米ドル)       | 投資比率 (%) |
|----|-----------------|---------|-----------|--------|------------|------------------|------------------|----------|
| 1  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省長期証券 | 2.000  | 2041/11/15 | 1,256,256,110.16 | 1,200,784,162.45 | 1.78     |
| 2  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 0.375  | 2026/1/31  | 717,176,627.00   | 687,198,382.81   | 1.02     |
| 3  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 0.250  | 2025/10/31 | 596,951,191.57   | 573,579,375.00   | 0.85     |
| 4  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 1.250  | 2026/12/31 | 559,699,478.56   | 556,719,109.38   | 0.83     |
| 5  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 0.250  | 2025/7/31  | 522,908,720.54   | 501,497,629.69   | 0.74     |
| 6  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 0.625  | 2024/10/15 | 499,017,465.63   | 491,684,506.20   | 0.73     |
| 7  | US TREASURY N/B | アメリカ合衆国 | 米国財務省中期証券 | 0.250  | 2024/6/15  | 487,259,062.50   | 478,822,813.59   | 0.71     |

## ②【投資不動産物件】

2022年1月末日現在、該当なし。

## ③【その他投資資産の主要なもの】

2022年1月末日現在、該当なし。

**（３）【運用実績】****①【純資産の推移】**

下記会計年度末ならびに2022年１月末日および同日前１年間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

（インベスター受益証券）

|                          | 純資産総額  |           | １口当りの純資産価格 |       |
|--------------------------|--------|-----------|------------|-------|
|                          | 百万米ドル  | 百万円       | 米ドル        | 円     |
| 第42会計年度末<br>(2012年９月30日) | 11,916 | 1,375,583 | 24.47      | 2,825 |
| 第43会計年度末<br>(2013年９月30日) | 11,431 | 1,319,595 | 24.82      | 2,865 |
| 第44会計年度末<br>(2014年９月30日) | 11,830 | 1,365,655 | 25.65      | 2,961 |
| 第45会計年度末<br>(2015年９月30日) | 11,617 | 1,341,066 | 24.71      | 2,853 |
| 第46会計年度末<br>(2016年９月30日) | 14,175 | 1,636,362 | 26.13      | 3,016 |
| 第47会計年度末<br>(2017年９月30日) | 14,220 | 1,641,557 | 26.66      | 3,078 |
| 第48会計年度末<br>(2018年９月30日) | 12,398 | 1,431,225 | 26.43      | 3,051 |
| 第49会計年度末<br>(2019年９月30日) | 12,864 | 1,485,020 | 27.18      | 3,138 |
| 第50会計年度末<br>(2020年９月30日) | 12,260 | 1,415,294 | 27.46      | 3,170 |
| 第51会計年度末<br>(2021年９月30日) | 12,629 | 1,457,892 | 29.31      | 3,384 |
| 2021年２月末日                | 12,684 | 1,464,241 | 28.15      | 3,250 |
| ３月末日                     | 12,801 | 1,477,747 | 28.44      | 3,283 |
| ４月末日                     | 12,938 | 1,493,563 | 29.01      | 3,349 |
| ５月末日                     | 13,126 | 1,515,265 | 29.42      | 3,396 |
| ６月末日                     | 13,179 | 1,521,384 | 29.42      | 3,396 |
| ７月末日                     | 13,348 | 1,540,893 | 29.80      | 3,440 |
| ８月末日                     | 13,455 | 1,553,245 | 30.08      | 3,472 |
| ９月末日                     | 12,629 | 1,457,892 | 29.31      | 3,384 |
| 10月末日                    | 12,813 | 1,479,133 | 29.88      | 3,449 |
| 11月末日                    | 12,603 | 1,454,890 | 29.53      | 3,409 |
| 12月末日                    | 12,785 | 1,475,900 | 28.95      | 3,342 |
| 2022年１月末日                | 12,568 | 1,450,850 | 28.52      | 3,292 |



## ②【分配の推移】

2022年1月末日および同日前1年以内における各月末の1口当たり分配金の額および下記会計年度における1口当たり分配金の額は、以下のとおりである。

（インベスター受益証券）

|                          | 配当総額  |     |
|--------------------------|-------|-----|
|                          | 米ドル   | 円   |
| 第42会計年度（11/10/1－12/9/30） | 0.785 | 91  |
| 第43会計年度（12/10/1－13/9/30） | 1.090 | 126 |
| 第44会計年度（13/10/1－14/9/30） | 1.472 | 170 |
| 第45会計年度（14/10/1－15/9/30） | 1.213 | 140 |
| 第46会計年度（15/10/1－16/9/30） | 1.355 | 156 |
| 第47会計年度（16/10/1－17/9/30） | 1.049 | 121 |
| 第48会計年度（17/10/1－18/9/30） | 1.095 | 126 |
| 第49会計年度（18/10/1－19/9/30） | 1.840 | 212 |
| 第50会計年度（19/10/1－20/9/30） | 1.071 | 124 |
| 第51会計年度（20/10/1－21/9/30） | 1.180 | 136 |
| 2021年2月末日                | —     | —   |
| 3月末日                     | 0.185 | 21  |
| 4月末日                     | —     | —   |
| 5月末日                     | —     | —   |
| 6月末日                     | 0.150 | 17  |
| 7月末日                     | —     | —   |
| 8月末日                     | —     | —   |
| 9月末日                     | 0.187 | 22  |
| 10月末日                    | —     | —   |
| 11月末日                    | —     | —   |
| 12月末日                    | 1.225 | 141 |
| 2022年1月末日                | —     | —   |

## ③【収益率の推移】

(インベスター受益証券)

| 期間                                 | 収益率 (%) |
|------------------------------------|---------|
| 第42会計年度<br>(2011年10月1日～2012年9月30日) | 15.74%  |
| 第43会計年度<br>(2012年10月1日～2013年9月30日) | 5.88%   |
| 第44会計年度<br>(2013年10月1日～2014年9月30日) | 9.27%   |
| 第45会計年度<br>(2014年10月1日～2015年9月30日) | 1.06%   |
| 第46会計年度<br>(2015年10月1日～2016年9月30日) | 11.23%  |
| 第47会計年度<br>(2016年10月1日～2017年9月30日) | 6.04%   |
| 第48会計年度<br>(2017年10月1日～2018年9月30日) | 3.24%   |
| 第49会計年度<br>(2018年10月1日～2019年9月30日) | 9.80%   |
| 第50会計年度<br>(2019年10月1日～2020年9月30日) | 4.97%   |
| 第51会計年度<br>(2020年10月1日～2021年9月30日) | 11.03%  |

(注) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 会計年度末の1口当り純資産価格（当該会計年度の分配金の合計額を加えた額）

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格（分配落の額）

## ④【その他】

(i) 平均年次リターン

下記の運用データは、過去の運用実績を表すものであって、将来の実績を保証するものではない。投資者の受益証券が買戻される際、元の価格より高く、または低く評価されることがあるため、投資収益および元本の価値は変動しうる。平均年次リターンは受益証券価格の変動、分配およびキャピタル・ゲインの再投資を含む。ただし、リターンには受益者がファンドの分配金またはファンドの受益証券の買戻しに関して支払う税金は反映されていない。

(インベスター受益証券)

(2022年1月末日現在)

| 過去1か月  | 過去1年  | 過去3年  | 過去5年  | 過去10年 | 設定来   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| -1.49% | 8.26% | 9.33% | 7.63% | 7.29% | 9.62% |

(注) 設定日は、1970年7月1日である。

## (ii) 年次運用実績（暦年）

## （インベスター受益証券）

| 年    | キャピタル・リターン | インカム・リターン | トータル・リターン |
|------|------------|-----------|-----------|
| 2021 | 5.87%      | 2.63%     | 8.50%     |
| 2020 | 5.42%      | 3.04%     | 8.45%     |
| 2019 | 12.99%     | 3.40%     | 16.39%    |
| 2018 | －5.53%     | －2.96%    | －2.57%    |
| 2017 | 7.06%      | 3.14%     | 10.20%    |
| 2016 | 4.97%      | 3.11%     | 8.08%     |
| 2015 | －1.73%     | 3.01%     | 1.28%     |
| 2014 | 4.73%      | 3.33%     | 8.07%     |
| 2013 | 5.92%      | 3.27%     | 9.19%     |
| 2012 | 6.61%      | 3.45%     | 10.06%    |
| 2011 | 5.67%      | 3.96%     | 9.63%     |
| 2010 | 6.53%      | 4.12%     | 10.65%    |
| 2009 | 10.70%     | 5.32%     | 16.02%    |
| 2008 | －14.18%    | 4.34%     | －9.84%    |
| 2007 | 1.23%      | 4.38%     | 5.61%     |
| 2006 | 6.70%      | 4.58%     | 11.28%    |
| 2005 | －0.59%     | 4.07%     | 3.48%     |
| 2004 | 3.39%      | 4.18%     | 7.57%     |
| 2003 | 5.08%      | 4.58%     | 9.66%     |
| 2002 | －0.05%     | 4.69%     | 4.64%     |
| 2001 | 2.20%      | 5.16%     | 7.39%     |
| 2000 | 10.02%     | 6.15%     | 16.17%    |
| 1999 | －9.17%     | 5.03%     | －4.14%    |
| 1998 | 6.43%      | 5.41%     | 11.84%    |
| 1997 | 13.79%     | 6.40%     | 20.19%    |
| 1996 | 3.33%      | 6.09%     | 9.42%     |
| 1995 | 21.55%     | 7.36%     | 28.91%    |
| 1994 | －10.16%    | 5.72%     | －4.44%    |
| 1993 | 8.16%      | 6.48%     | 14.65%    |
| 1992 | 1.62%      | 7.06%     | 8.67%     |
| 1991 | 12.86%     | 8.71%     | 21.57%    |
| 1990 | －4.29%     | 8.04%     | 3.76%     |
| 1989 | 11.81%     | 9.13%     | 20.93%    |
| 1988 | 4.74%      | 8.88%     | 13.61%    |
| 1987 | －8.10%     | 6.18%     | －1.92%    |
| 1986 | 9.25%      | 9.09%     | 18.34%    |

（注）設定日は、1970年7月1日である。

## (iii) 月次運用実績

## (インベスター受益証券)

|          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |
|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|
| 1990年7月  | 0.68                 | 1993年9月  | 0.65                 | 1996年11月 | 3.69                 | 2000年1月  | -1.01                |
| 1990年8月  | -3.97                | 1993年10月 | 0.45                 | 1996年12月 | -1.30                | 2000年2月  | -3.00                |
| 1990年9月  | -0.43                | 1993年11月 | -2.23                | 1997年1月  | 1.32                 | 2000年3月  | 5.61                 |
| 1990年10月 | 1.36                 | 1993年12月 | 0.93                 | 1997年2月  | 0.67                 | 2000年4月  | 0.16                 |
| 1990年11月 | 3.53                 | 1994年1月  | 1.87                 | 1997年3月  | -2.55                | 2000年5月  | 1.27                 |
| 1990年12月 | 2.05                 | 1994年2月  | -2.96                | 1997年4月  | 2.16                 | 2000年6月  | -0.63                |
| 1991年1月  | 1.25                 | 1994年3月  | -3.36                | 1997年5月  | 2.65                 | 2000年7月  | 1.98                 |
| 1991年2月  | 2.59                 | 1994年4月  | 0.11                 | 1997年6月  | 2.20                 | 2000年8月  | 2.93                 |
| 1991年3月  | 1.39                 | 1994年5月  | 0.66                 | 1997年7月  | 5.97                 | 2000年9月  | 1.85                 |
| 1991年4月  | 1.02                 | 1994年6月  | -1.12                | 1997年8月  | -2.24                | 2000年10月 | 1.21                 |
| 1991年5月  | 1.31                 | 1994年7月  | 2.60                 | 1997年9月  | 3.66                 | 2000年11月 | 1.20                 |
| 1991年6月  | -1.29                | 1994年8月  | 0.94                 | 1997年10月 | 0.67                 | 2000年12月 | 3.80                 |
| 1991年7月  | 2.43                 | 1994年9月  | -2.67                | 1997年11月 | 2.44                 | 2001年1月  | 0.25                 |
| 1991年8月  | 2.37                 | 1994年10月 | -0.06                | 1997年12月 | 1.89                 | 2001年2月  | 1.23                 |
| 1991年9月  | 1.92                 | 1994年11月 | -1.37                | 1998年1月  | 0.78                 | 2001年3月  | -0.07                |
| 1991年10月 | 1.62                 | 1994年12月 | 1.03                 | 1998年2月  | 1.27                 | 2001年4月  | 1.88                 |
| 1991年11月 | -0.28                | 1995年1月  | 2.87                 | 1998年3月  | 2.51                 | 2001年5月  | 1.02                 |
| 1991年12月 | 5.52                 | 1995年2月  | 3.08                 | 1998年4月  | 0.00                 | 2001年6月  | -0.18                |
| 1992年1月  | -2.77                | 1995年3月  | 1.06                 | 1998年5月  | 0.81                 | 2001年7月  | 1.80                 |
| 1992年2月  | -0.11                | 1995年4月  | 2.00                 | 1998年6月  | 1.11                 | 2001年8月  | 0.67                 |
| 1992年3月  | -0.57                | 1995年5月  | 5.45                 | 1998年7月  | -1.29                | 2001年9月  | -0.56                |
| 1992年4月  | 2.04                 | 1995年6月  | 0.87                 | 1998年8月  | -2.43                | 2001年10月 | 0.43                 |
| 1992年5月  | 2.11                 | 1995年7月  | 0.21                 | 1998年9月  | 5.54                 | 2001年11月 | 0.14                 |
| 1992年6月  | 1.07                 | 1995年8月  | 1.66                 | 1998年10月 | 0.31                 | 2001年12月 | 0.57                 |
| 1992年7月  | 3.99                 | 1995年9月  | 2.31                 | 1998年11月 | 2.38                 | 2002年1月  | 0.45                 |
| 1992年8月  | 0.49                 | 1995年10月 | 0.76                 | 1998年12月 | 0.46                 | 2002年2月  | 1.65                 |
| 1992年9月  | 1.03                 | 1995年11月 | 2.81                 | 1999年1月  | -0.50                | 2002年3月  | -0.10                |
| 1992年10月 | -1.51                | 1995年12月 | 2.68                 | 1999年2月  | -2.86                | 2002年4月  | 0.70                 |
| 1992年11月 | 0.66                 | 1996年1月  | 0.93                 | 1999年3月  | 0.76                 | 2002年5月  | 1.33                 |
| 1992年12月 | 2.10                 | 1996年2月  | -2.18                | 1999年4月  | 3.22                 | 2002年6月  | -0.93                |
| 1993年1月  | 1.98                 | 1996年3月  | 0.03                 | 1999年5月  | -0.69                | 2002年7月  | -2.09                |
| 1993年2月  | 3.40                 | 1996年4月  | -0.61                | 1999年6月  | -0.07                | 2002年8月  | 0.86                 |
| 1993年3月  | 1.31                 | 1996年5月  | 0.30                 | 1999年7月  | -1.64                | 2002年9月  | -2.67                |
| 1993年4月  | 0.16                 | 1996年6月  | 1.33                 | 1999年8月  | -0.95                | 2002年10月 | 2.31                 |
| 1993年5月  | 0.52                 | 1996年7月  | -0.91                | 1999年9月  | -0.53                | 2002年11月 | 2.36                 |
| 1993年6月  | 2.36                 | 1996年8月  | 0.92                 | 1999年10月 | 0.88                 | 2002年12月 | 0.82                 |
| 1993年7月  | 0.98                 | 1996年9月  | 2.89                 | 1999年11月 | -0.68                | 2003年1月  | -1.56                |
| 1993年8月  | 3.37                 | 1996年10月 | 4.14                 | 1999年12月 | -1.04                | 2003年2月  | 0.10                 |

|          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |
|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|
| 2003年3月  | -0.11                | 2006年9月  | 1.23                 | 2010年3月  | 1.99                 | 2013年9月  | 1.63                 |
| 2003年4月  | 3.40                 | 2006年10月 | 1.64                 | 2010年4月  | 1.49                 | 2013年10月 | 2.10                 |
| 2003年5月  | 4.24                 | 2006年11月 | 1.30                 | 2010年5月  | -2.71                | 2013年11月 | 0.79                 |
| 2003年6月  | 0.18                 | 2006年12月 | 0.65                 | 2010年6月  | 0.19                 | 2013年12月 | 0.81                 |
| 2003年7月  | -3.38                | 2007年1月  | 0.32                 | 2010年7月  | 3.49                 | 2014年1月  | -0.36                |
| 2003年8月  | 0.40                 | 2007年2月  | 0.91                 | 2010年8月  | 0.86                 | 2014年2月  | 2.06                 |
| 2003年9月  | 1.72                 | 2007年3月  | 0.63                 | 2010年9月  | 2.71                 | 2014年3月  | 0.92                 |
| 2003年10月 | 0.44                 | 2007年4月  | 1.73                 | 2010年10月 | 0.88                 | 2014年4月  | 1.19                 |
| 2003年11月 | 0.54                 | 2007年5月  | 0.45                 | 2010年11月 | -0.92                | 2014年5月  | 1.21                 |
| 2003年12月 | 3.52                 | 2007年6月  | -1.19                | 2010年12月 | 1.54                 | 2014年6月  | 0.78                 |
| 2004年1月  | 0.48                 | 2007年7月  | -0.73                | 2011年1月  | 0.65                 | 2014年7月  | -1.00                |
| 2004年2月  | 1.38                 | 2007年8月  | 1.42                 | 2011年2月  | 1.88                 | 2014年8月  | 1.99                 |
| 2004年3月  | 0.34                 | 2007年9月  | 1.72                 | 2011年3月  | 0.14                 | 2014年9月  | -1.25                |
| 2004年4月  | -2.17                | 2007年10月 | 0.94                 | 2011年4月  | 2.58                 | 2014年10月 | 1.17                 |
| 2004年5月  | -0.34                | 2007年11月 | -0.18                | 2011年5月  | 0.84                 | 2014年11月 | 1.31                 |
| 2004年6月  | 1.12                 | 2007年12月 | -0.50                | 2011年6月  | -1.06                | 2014年12月 | -0.16                |
| 2004年7月  | 0.34                 | 2008年1月  | -0.82                | 2011年7月  | 0.04                 | 2015年1月  | 0.55                 |
| 2004年8月  | 2.07                 | 2008年2月  | -1.29                | 2011年8月  | -0.27                | 2015年2月  | 0.81                 |
| 2004年9月  | 0.66                 | 2008年3月  | 0.38                 | 2011年9月  | -1.46                | 2015年3月  | -0.10                |
| 2004年10月 | 0.66                 | 2008年4月  | 1.18                 | 2011年10月 | 4.03                 | 2015年4月  | 0.51                 |
| 2004年11月 | 0.89                 | 2008年5月  | -0.56                | 2011年11月 | -0.53                | 2015年5月  | -0.12                |
| 2004年12月 | 1.96                 | 2008年6月  | -3.41                | 2011年12月 | 2.53                 | 2015年6月  | -2.06                |
| 2005年1月  | -0.09                | 2008年7月  | 0.15                 | 2012年1月  | 1.88                 | 2015年7月  | 1.23                 |
| 2005年2月  | 1.25                 | 2008年8月  | 0.78                 | 2012年2月  | 1.28                 | 2015年8月  | -2.16                |
| 2005年3月  | -1.41                | 2008年9月  | -3.47                | 2012年3月  | 0.46                 | 2015年9月  | 0.11                 |
| 2005年4月  | 0.98                 | 2008年10月 | -7.19                | 2012年4月  | 0.93                 | 2015年10月 | 3.40                 |
| 2005年5月  | 1.02                 | 2008年11月 | 0.33                 | 2012年5月  | -1.43                | 2015年11月 | 0.00                 |
| 2005年6月  | 0.87                 | 2008年12月 | 4.07                 | 2012年6月  | 2.00                 | 2015年12月 | -0.79                |
| 2005年7月  | 0.09                 | 2009年1月  | -4.62                | 2012年7月  | 2.44                 | 2016年1月  | -0.20                |
| 2005年8月  | 0.78                 | 2009年2月  | -4.96                | 2012年8月  | 0.53                 | 2016年2月  | 0.45                 |
| 2005年9月  | -0.25                | 2009年3月  | 2.94                 | 2012年9月  | 0.86                 | 2016年3月  | 3.52                 |
| 2005年10月 | -1.34                | 2009年4月  | 3.54                 | 2012年10月 | 0.25                 | 2016年4月  | 0.91                 |
| 2005年11月 | 1.03                 | 2009年5月  | 4.39                 | 2012年11月 | 0.29                 | 2016年5月  | 0.59                 |
| 2005年12月 | 0.53                 | 2009年6月  | 1.25                 | 2012年12月 | 0.19                 | 2016年6月  | 2.18                 |
| 2006年1月  | 0.85                 | 2009年7月  | 5.68                 | 2013年1月  | 1.45                 | 2016年7月  | 1.38                 |
| 2006年2月  | 0.80                 | 2009年8月  | 2.32                 | 2013年2月  | 1.23                 | 2016年8月  | 0.00                 |
| 2006年3月  | -0.66                | 2009年9月  | 1.87                 | 2013年3月  | 1.26                 | 2016年9月  | -0.32                |
| 2006年4月  | 1.09                 | 2009年10月 | -0.05                | 2013年4月  | 1.97                 | 2016年10月 | -1.22                |
| 2006年5月  | -0.66                | 2009年11月 | 3.20                 | 2013年5月  | -0.87                | 2016年11月 | -0.74                |
| 2006年6月  | 0.58                 | 2009年12月 | -0.01                | 2013年6月  | -1.59                | 2016年12月 | 1.35                 |
| 2006年7月  | 2.14                 | 2010年1月  | -0.29                | 2013年7月  | 2.04                 | 2017年1月  | 0.27                 |
| 2006年8月  | 1.81                 | 2010年2月  | 1.08                 | 2013年8月  | -1.87                | 2017年2月  | 1.96                 |

|          | トータル・リターン<br>(%) |          | トータル・リターン<br>(%) |          | トータル・リターン<br>(%) |          | トータル・リターン<br>(%) |
|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|
| 2017年3月  | -0.04            | 2018年6月  | 0.16             | 2019年9月  | 0.59             | 2020年12月 | 1.16             |
| 2017年4月  | 0.70             | 2018年7月  | 2.04             | 2019年10月 | 0.63             | 2021年1月  | -1.27            |
| 2017年5月  | 1.15             | 2018年8月  | 0.57             | 2019年11月 | 0.62             | 2021年2月  | 0.64             |
| 2017年6月  | 0.41             | 2018年9月  | -0.23            | 2019年12月 | 1.14             | 2021年3月  | 1.69             |
| 2017年7月  | 0.88             | 2018年10月 | -2.27            | 2020年1月  | 1.28             | 2021年4月  | 2.00             |
| 2017年8月  | 0.53             | 2018年11月 | 1.63             | 2020年2月  | -2.42            | 2021年5月  | 1.41             |
| 2017年9月  | 0.84             | 2018年12月 | -2.08            | 2020年3月  | -6.32            | 2021年6月  | 0.51             |
| 2017年10月 | 0.90             | 2019年1月  | 3.23             | 2020年4月  | 5.70             | 2021年7月  | 1.29             |
| 2017年11月 | 1.08             | 2019年2月  | 1.51             | 2020年5月  | 2.11             | 2021年8月  | 0.94             |
| 2017年12月 | 1.08             | 2019年3月  | 1.88             | 2020年6月  | 0.47             | 2021年9月  | -1.94            |
| 2018年1月  | 0.56             | 2019年4月  | 1.08             | 2020年7月  | 2.81             | 2021年10月 | 1.94             |
| 2018年2月  | -2.73            | 2019年5月  | -0.65            | 2020年8月  | 0.22             | 2021年11月 | -1.17            |
| 2018年3月  | -0.27            | 2019年6月  | 3.18             | 2020年9月  | -0.70            | 2021年12月 | 2.24             |
| 2018年4月  | -0.50            | 2019年7月  | 0.45             | 2020年10月 | -1.27            | 2022年1月  | -1.49            |
| 2018年5月  | -0.65            | 2019年8月  | 1.68             | 2020年11月 | 5.72             |          |                  |

## (iv) ポートフォリオの内容（2022年1月末日現在）

## ファンドアセットアロケーション

|       |        |
|-------|--------|
| 債券    | 59.58% |
| 株式    | 39.18% |
| 短期準備金 | 1.24%  |

|        |       |
|--------|-------|
| 回転率（年） | 39.1% |
|--------|-------|

## 組入れ株式の特性

|              |           |
|--------------|-----------|
| 組入れ銘柄数       | 62        |
| 平均時価総額（メジアン） | 1,339億米ドル |
| PER（株価収益率）   | 18.4倍     |
| PBR（株価純資産倍率） | 2.8倍      |
| ROE（株主資本利益率） | 13.6%     |
| 利益成長率        | 11.3%     |
| 米国以外の持分      | 2.1%      |

## 組入れ債券の特性

|           |       |
|-----------|-------|
| 組入れ銘柄数    | 1,268 |
| 最終利回り     | 2.5%  |
| 平均クーポン    | 2.8%  |
| 平均償還年数    | 10.8年 |
| 平均デュレーション | 8.0年  |

## 発行者による分類 [ 債券の割合 ]

|                |        |
|----------------|--------|
| 工業             | 30.2%  |
| 金融             | 29.0%  |
| 米国財務省／政府機関     | 18.7%  |
| 公益事業           | 7.9%   |
| その他            | 6.5%   |
| 米国外の発行体        | 4.3%   |
| アセット・バック証券     | 1.9%   |
| 政府モーゲージ担保証券    | 1.1%   |
| コマーシャル・モーゲージ証券 | 0.4%   |
| 合計             | 100.0% |

## 信用度による分類 [ 債券の割合 ]

|       |        |
|-------|--------|
| 米国政府  | 19.1%  |
| Aaa   | 5.2%   |
| Aa1   | 2.2%   |
| Aa2   | 3.0%   |
| Aa3   | 6.2%   |
| A1    | 6.9%   |
| A2    | 18.3%  |
| A3    | 16.0%  |
| Baa1  | 7.8%   |
| Baa2  | 7.1%   |
| Baa3  | 3.3%   |
| Ba1   | 0.1%   |
| Ba2   | 0.0%   |
| Ba3   | 0.0%   |
| B1    | 0.0%   |
| B2    | 0.0%   |
| B3    | 0.0%   |
| Caa1  | 0.0%   |
| Caa2  | 0.0%   |
| Caa3  | 0.0%   |
| Ca    | 0.0%   |
| C     | 0.0%   |
| 債務不履行 | 0.0%   |
| 非格付   | 4.8%   |
| 現金    | 0.0%   |
| 合計    | 100.0% |

## (v) ヒストリカル・ボラティリティ測定（米ドルベース実績値）（2022年1月末日現在）

| 参考指数                                 | Rスクウェア | ベータ  |
|--------------------------------------|--------|------|
| ウェルズリー・インカム・<br>コンポジット・インデックス        | 0.98   | 0.96 |
| ダウ・ジョーンズ米国トータル・<br>ストック・マーケット・インデックス | 0.81   | 0.36 |

- (注1) Rスクウェアおよびベータは、比較インデックス（ウェルズリー・インカム・コンポジット・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出される。
- (注2) 「Rスクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、比較インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測される。ファンドのトータル・リターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、Rスクウェアは1.00となる。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、Rスクウェアは0となる。
- (注3) 「ベータ」とは、比較インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標である。各インデックスはベータ1.00を付与される。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、一般に受益証券価格が12%上昇または下降したことになる。しかし、ファンドのベータはRスクウェアと関連して精査されなくてはならない。Rスクウェアが低下すると、ファンドと参考指数の相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなる。



**（４）【販売及び買戻しの実績】**

各会計年度末現在の販売および買戻しの実績および各会計年度末現在の発行済口数は次のとおりである。

（インベスター受益証券）

|                                  | 販売口数<br>(千口) | 本邦内における販売口<br>数 | 買戻し口数<br>(千口) | 本邦内における買戻し<br>口数 | 発行済口数<br>(千口) | 本邦内における発行済<br>口数 |
|----------------------------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| 第42会計年度<br>(11/10/1－<br>12/9/30) | 198,789      | 43,179          | 164,462       | 77,445           | 486,893       | 695,716          |
| 第43会計年度<br>(12/10/1－<br>13/9/30) | 143,497      | 56,365          | 169,735       | 114,390          | 460,655       | 637,691          |
| 第44会計年度<br>(13/10/1－<br>14/9/30) | 129,449      | 73,560          | 128,960       | 126,167          | 461,144       | 585,084          |
| 第45会計年度<br>(14/10/1－<br>15/9/30) | 129,803      | 59,265          | 120,906       | 74,495           | 470,041       | 569,854          |
| 第46会計年度<br>(15/10/1－<br>16/9/30) | 184,232      | 40,115          | 111,845       | 42,489           | 542,428       | 567,480          |
| 第47会計年度<br>(16/10/1－<br>17/9/30) | 138,919      | 46,595          | 147,877       | 56,926           | 533,470       | 557,149          |
| 第48会計年度<br>(17/10/1－<br>18/9/30) | 97,966       | 20,210          | 162,392       | 105,023          | 469,044       | 472,336          |
| 第49会計年度<br>(18/10/1－<br>19/9/30) | 107,336      | 0               | 103,132       | 23,543           | 473,248       | 448,793          |
| 第50会計年度<br>(19/10/1－<br>20/9/30) | 114,261      | 0               | 141,001       | 35,860           | 446,508       | 412,933          |
| 第51会計年度<br>(20/10/1－<br>21/9/30) | 92,230       | 0               | 107,829       | 21,939           | 430,909       | 390,994          |

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### a. 米国における申込手続等

投資者は、取引日に純資産価格において受益証券を購入する。全てのバンガード・ファンドについて、買付請求がニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前にバンガードにより受領された場合には、同日を取引日として受領されるものとし、それ以後に受領された買付請求は、受領日の翌営業日を取引日として受領されるものとする。

#### b. 日本における申込手続等

該当事項なし。

### 2【買戻し手続等】

#### a. 米国における買戻し手続等

投資者は以下の3つの方法のいずれかによって、そのファンドの口座からの受益証券の買戻しを請求することができる。すなわち、オンライン、電話または郵便である。

受益証券は、バンガードが、状況により必要とされる特別な文書作成を含めて買戻請求を受領した後、新たに決定されるファンドの純資産価格で買戻される。ニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に受領された場合には、受益証券は同日の純資産価格で買戻される。純資産価格は、ニューヨーク証券取引所が取引のため開場している日（営業日）に計算される。同日が取引日とされる。万一、ニューヨーク証券取引所が不測の混乱状態となり、取引日終了時点で利用不可となった場合には、純資産価格はNASDAQ（またはNASDAQが利用不可の場合には、バンガードの裁量で決定されるその他の代替市場）における通常取引終了時点、通常東部標準時間午後4時で計算される。万一、純資産価格の計算に選択された時間は、取引日の終了としても機能する。ファンドは、買戻し手数料を課さない。ファンドが保有する証券の市場価格によって、買戻金額は取得価格より多くなることも少なくなることもある。

#### b. 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、いつでも受益証券の買戻しを請求することが出来る。日本における買戻しは、ファンド営業日（ニューヨーク証券取引所の開かれる日）でかつ日本における販売取扱会社の営業日（日本における国民の休日の前日を除く。）に販売取扱会社に対して行うことができる。販売取扱会社はかかる買戻請求をバンガードに送付する。買戻しの最小単位は1口である。

日本における受益者が受領する価格は、ファンドが販売取扱会社から買戻請求を受領した後に初めて計算される純資産価格である。当該価格の支払いは、「外国証券取引口座約款」（以下「約款」という。）の定めに従って販売取扱会社を通じて日本円でなされる。販売取扱会社が同意する場合には米ドルで支払われる。買戻金の支払は、約定日を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に行われる。

口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有する。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ願いたい。

#### c. 買戻しの停止

ファンドは、最大で7暦日、買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、ファンドは、①ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間またはニューヨーク証券取引所での取引がSECの決定により制限されている期間、②SECにより定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、または③SECが認めるその他の期間、買戻しの停止および／または買戻し金の支払いの延期を7暦日を超えて行うことができる。

ファンドは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しについて、いずれか90日間の期間において250,000米ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産額の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告をSECに対して行っている。

クローズド期間、大口解約等の制限はない。

### 3【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

受益証券の価格、すなわち「純資産価格」または「NAV」は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時、通常米国東部標準時間午後4時に、ニューヨーク証券取引所が営業する各日（営業日）に計算される。万一、ニューヨーク証券取引所が不測の混乱状態となり、取引日終了時点で利用不可となった場合には、純資産価格はNASDAQ（またはNASDAQが利用不可の場合には、バンガードの裁量で決定されるその他の代替市場）における通常取引終了時点、通常東部標準時間午後4時で計算する権限を有する。各受益証券クラスは個々の純資産価格を有しており、受益証券クラスに配分された純資産を当該クラスの発行済ファンド受益証券口数で除し、負債の額を差し引くことにより計算される。純資産価格はニューヨーク証券取引所が閉鎖する米国の休日またはその他の日については計算されず、ファンドは受益証券の販売または買戻しを行わない。ただし、ファンドが当該日において価値が変動する有価証券（当該日が取引日である米国外の市場において取引される米国外証券等）を保有する限り、当該日においても、ファンド資産の価値が影響を受けることがある。

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。ファンドにより保有される債務証券は、独立した値付機関または市場相場により供給される情報に基づき評価される。値付機関の情報または市場相場が容易に利用できないか、または正確に証券の価値を反映できないとファンドが判断した場合、株式は公正価格（その所有者が現時点で当該証券を売却した場合に受領すると合理的に予想される金額）により値付けされる。

ファンドによって保有される米国外証券は、独立した第三者機関より取得したニューヨーク証券取引所の通常取引終了時の為替レートを使用して米ドルに換算される。ファンドにより保有されているいずれかのミューチュアル・ファンドの受益証券（インスティテューショナル・マネー・マーケット・ファンド受益証券を含む。）の価額は、受益証券の純資産価格を基準とする。ファンドが保有するETF受益証券またはクロード・エンド型ファンドの受益証券の価額は、受益証券の市場価額を基準とする。

同様に、ファンドの価格決定時前ではあるが、株式が取引される主要な取引所または市場の終了後に発生した事態により、ファンドの保有する株式の評価が決定的な影響を受けた場合も、ファンドは公正価格による値付けを使用する。かかる事態は、ファンドの価格決定時間より何時間も早く終了する米国外の取引所において取引される米国外証券につき最も発生する可能性が高い。介在する事象は企業特有であるもの（例えば、収益報告、合併の公表）、国家特有であるもの、または国際的な事象の場合（天災、経済的または政治的なニュース、テロ行為、利率の変動）もある。また、特定のしきい値を超えるかその他非米国証券の価額に影響を与えるとみなされる米国市場の価格の変動も含まれる。

公正価格による値付けが米国証券に使用される場合もある。例えば、（1）証券の取引が停止され、ファンドの価格決定時までには再開されないか、または証券が一日中取引されない場合、および（2）ファンドが、ファンドの純資産価格に影響を及ぼす可能性のある価格を有する証券を十分に保有している場合である。ファンドは、債券市場の公休日（コロンブス・デーおよびヴェテランズ・デー等）にファンドが営業を行っている場合、固有利付証券に関して公正価格値付けを採用することができる。

公正価格は、受託者会により採用される手続に従い、バンガードにより決定される。公正価格値付けが採用される場合、ファンドの純資産価格を算出するためにファンドにより用いられる証券の価格は、同一証券の時価または公表価格とは異なる場合がある。

#### (2)【受益証券の転換】

日本においては、トラストの他のクラスまたはシリーズの証券に転換することができない。

#### (3)【保管】

保管の必要を省くため、ファンドは受益証券について券面を発行しない。

#### （４）【信託期間】

契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続する。

#### （５）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年９月30日である。

#### （６）【その他】

##### （１）ファンドの解散

受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができる。いずれのシリーズもそのシリーズの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでも当該シリーズを終了させることができる。

##### （２）関係法人との契約の更改等に関する手続

###### （i）契約および信託宣言（改正済）

契約および信託宣言の原本または写しは、トラストの事務所に保管され受益者の閲覧に供される。契約および信託宣言（改正済）の原本または写しは、アメリカ合衆国においてSECに届け出られる。契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正をすることができる。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生ずる。トラストの証明書は同様の手続により再録および／または修正されるが、かかる再録および／または修正はデラウェア州務長官事務所への届出後直ちに、または証明書に規定される将来の日付において効力を生じる。

日本においては、契約および信託宣言の重要な変更は、公告するか日本の受益者に通知される。

###### （ii）代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、３か月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

###### （iii）受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は一方の当事者が他の当事者に対し、書面による通知を３か月前になすことにより終了することができる。契約の下での補償請求その他の訴えは東京地方裁判所に提起され、バンガードは同裁判所の管轄権に服するものとする。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとする。

###### （iv）投資顧問契約

投資顧問契約は、トラストの受託者会またはファンドの発行済議決権付株式の過半数による議決のいずれかによって、投資顧問会社への30日前の書面通知をもって、いかなる時でも罰則なく終了することができ、また投資顧問会社はファンドへの90日前の書面による予告通知をもって、契約を終了することができる。

###### （v）基本保管契約

基本保管契約は、相手方当事者に、契約終了の60日以上前に、書面による通知を交付または送付することにより、基本保管契約を終了することができる。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

###### （vi）ファンド・サービス契約

ファンド・サービス契約は、相手方当事者に、契約終了の90日前までに、書面による通知を交付または送付することにより、契約を終了することができる。

#### 4【受益者の権利等】

##### （１）【受益者の権利等】

日本の受益者は、通常、その受益権を直接行使するためには、受益証券名義人としてその受益権を登録しなければならない。したがって、販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券を販売取扱会社の名義で登録しているため、直接受益権を行使することは出来ない。日本の受益者は販売取扱会社との間の約定に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次の通りである。

① 議決権

受益者は、①ファンドの受益証券またはクラスの権限および優先性に重大な不利益を及ぼす契約および信託宣言の変更に関わる事項の場合、②受託者が受益者に議決権を与えることが必要または望ましいと決定した場合、③合併または統合、株式転換、株式交換もしくは資産の売却が計画され、取引の承認のため1940年法の下で議決権が要求される場合、または④1940年法の下で議決権が要求される場合、議決権が与えられる。1940年法は、ファンドの純資産の10%以上を代表する受益者の書面による請求に従って受託者を選任または解任する場合、ファンドの基本的方針を変更する場合、また特定の合併取引を開始する場合を含む様々な状況の下で、受益者の議決を要求している。適法により要求されない場合は、ファンドの受益者は、基準日に保有される純資産価額の1米ドルにつき1議決権を与えられ、基準日に保有される純資産価額の1米ドルの端数につき端数議決権を与えられる。しかし、特定の事項に影響を受けるファンドまたはクラスの受益権は、当該事項について議決権を与えられる。さらに、各クラスは、当該クラスにのみ関係する受益者に対し提出された事項に関しては専属議決権を有し、また、各クラスは一クラスの利益と他のクラスの利益が異なる、受益者に対し提出された事項に関しては個別の議決権を有する。累積投票はできず、株主の過半数による議決のない限り修正できない。

日本における受益権者は、販売取扱会社と受益権者との間で締結される口座管理契約に従い、販売取扱会社を通じてファンドからの通知を受け取り、かかる通知に基づき販売取扱会社に議決権を行使させることとなる。

② 買戻請求権

受益者は受益権を純資産価額で買戻すことを請求する権利を有する。

③ 配当金請求権

ファンドの受益者は、ファンドが各クラスについて宣言する配当またはその他の分配金を受領する権利を有する。配当に関しては、ファンドの他の受益権に優先権を有する受益権は存在しない。配当はファンドの資産からなされ、基準日に受益者が有するクラスの受益権数に従って特定のクラスの受益権者のすべてに比例的に支払われる。

1口当たり分配金の額は、ファンドの受益証券の各クラスの純資産の差によって異なり、また費用が受託者会が承認した多種クラス・プランに従って各受益証券クラスに割当てられる方法によっても異なる。

④ 残余財産分配請求権

ファンドの解散の場合、受益者は持株数に応じた額をファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益証券のクラスが精算される場合、かかるクラスの受益者は、持株数に応じた額をかかるクラスに配分されるファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益者は、現金、証券またはその組み合わせにより受領することができる。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、契約および信託宣言閲覧権、裁判所の許可に基づく会計帳簿閲覧権および受益者集会の議事録閲覧権を有する。

⑥ 受益権を譲渡する権利

受益権は、適用法により制限される場合を除いて、譲渡制限はなく、日本において日本の投資者に譲渡することができる。

**（２）【為替管理上の取扱い】**

日本の受益者に対するファンド証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

**（３）【本邦における代理人】**

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

上記法律事務所は、日本においてファンドを代表しそのために行動する真実かつ法律上の代理人であり、以下の行為を委任されている。

- （１）法律上および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状その他の訴訟関係書類を受領すること、
- （２）日本におけるファンドの受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うこと、

日本国財務省関東財務局長に対する募集、継続開示等に関する届出ならびに金融庁長官に対する届出に関する代理人は、

弁護士 三浦 健

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

である。

**（４）【裁判管轄等】**

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することをファンドは承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。



### 第3【ファンドの経理状況】

#### 1【財務諸表】

- a. ファンドの2021年9月30日及び2020年9月30日に終了した期間の日本文の財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された原文の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項ただし書きの規定の適用を受けている。

ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2022年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝115.44円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## （１）【貸借対照表】

## ウェルズリー・インカム・ファンド

## 財務書類

## 投資有価証券明細表

2021年9月30日現在

当ファンドは、各計算期間の第1四半期および第3四半期に、証券取引委員会（SEC）に保有ポートフォリオを網羅した表を様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト（[www.sec.gov](http://www.sec.gov)）で入手可能である。

|                        | クーポン                       | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル)  | 市場価格・<br>(千米ドル) |           |
|------------------------|----------------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------|
| 米国政府および政府機関債 (11.4%)   |                            |        |                 |                 |           |
| 米国国債 (10.1%)           |                            |        |                 |                 |           |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.125% | 7/31/23         | 6,280           | 6,266     |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.125% | 8/31/23         | 39,960          | 39,854    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 11/15/23        | 60,770          | 60,685    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.125% | 2/15/24         | 36,210          | 36,006    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 3/15/24         | 311,000         | 309,931   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.375% | 4/15/24         | 65,000          | 64,939    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 5/15/24         | 137,840         | 137,172   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 6/15/24         | 485,350         | 482,620   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.375% | 8/15/24         | 325,000         | 323,883   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.375% | 9/15/24         | 31,000          | 30,864    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 5/31/25         | 431,605         | 424,389   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 7/31/25         | 523,245         | 513,271   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 8/31/25         | 154,990         | 151,842   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.250% | 10/31/25        | 601,000         | 587,290   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.375% | 1/31/26         | 808,205         | 790,904   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.750% | 5/31/26         | 115,445         | 114,471   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.750% | 8/31/26         | 90,000          | 89,044    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 1.500% | 2/15/30         | 87,305          | 87,878    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.625% | 5/15/30         | 72,155          | 67,363    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.625% | 8/15/30         | 100,000         | 93,063    |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 0.875% | 11/15/30        | 208,315         | 197,769   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 1.125% | 2/15/31         | 176,260         | 170,752   |
| 1                      | U.S. Treasury Note/Bond    | 2.250% | 5/15/41         | 1,152,805       | 1,199,097 |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 1.750% | 8/15/41         | 174,915         | 167,262   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 1.875% | 2/15/51         | 167,460         | 159,767   |
| 2                      | U.S. Treasury Note/Bond    | 2.375% | 5/15/51         | 135,065         | 144,182   |
|                        | U.S. Treasury Note/Bond    | 2.000% | 8/15/51         | 290,175         | 285,233   |
|                        |                            |        |                 |                 | 6,735,797 |
| 政府機関債 (0.0%)           |                            |        |                 |                 |           |
|                        | Tennessee Valley Authority | 4.625% | 9/15/60         | 19,800          | 28,974    |
| コンベンショナル・モーゲージ債 (0.7%) |                            |        |                 |                 |           |
| 3,4                    | Fannie Mae Pool            | 1.770% | 1/1/36          | 21,606          | 21,203    |
| 3,4                    | Fannie Mae Pool            | 3.070% | 2/1/25          | 11,700          | 12,460    |
| 3,4                    | Freddie Mac Gold Pool      | 4.000% | 7/1/33          | 3               | 3         |
| 3                      | Ginnie Mae I Pool          | 6.000% | 6/15/31-7/15/35 | 18              | 21        |
| 3                      | Ginnie Mae I Pool          | 6.500% | 4/15/32-7/15/38 | 1,601           | 1,809     |

|                                           |                                                                                   | クーポン   | 満期日               | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|----------------|------------------|
| 3,4,5                                     | UMBS Pool                                                                         | 1.500% | 10/19/36-11/16/36 | 300,000        | 302,648          |
| 3,4,5                                     | UMBS Pool                                                                         | 2.500% | 8/1/27-11/10/51   | 134,210        | 138,604          |
|                                           |                                                                                   |        |                   |                | <b>476,748</b>   |
| <b>ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.6%)</b>          |                                                                                   |        |                   |                |                  |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 1.250% | 2/25/28           | 12,669         | 12,769           |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 1.500% | 8/25/41-11/25/42  | 15,796         | 15,960           |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 1.700% | 6/25/43           | 2,671          | 2,695            |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 2.000% | 6/25/43-6/25/44   | 8,201          | 8,333            |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 3.000% | 2/25/49-9/25/57   | 66,499         | 69,264           |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 3.500% | 4/25/31-12/25/58  | 142,986        | 152,499          |
| 3,4                                       | Fannie Mae REMICS                                                                 | 4.000% | 5/25/31-7/25/53   | 9,573          | 10,074           |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 1.500% | 10/15/42          | 7,450          | 7,526            |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 1.750% | 3/15/41           | 8,047          | 8,108            |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 2.000% | 7/15/31-9/15/31   | 18,806         | 19,031           |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 2.500% | 9/15/32           | 1,837          | 1,868            |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 3.000% | 12/15/39-5/15/46  | 25,322         | 26,398           |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 3.500% | 3/15/31           | 2,038          | 2,169            |
| 3,4                                       | Freddie Mac REMICS                                                                | 4.000% | 12/15/30-4/15/31  | 39,129         | 41,793           |
| 3                                         | Ginnie Mae                                                                        | 1.700% | 10/20/45          | 3,770          | 3,808            |
| 3                                         | Ginnie Mae                                                                        | 1.800% | 5/20/41           | 1,798          | 1,802            |
|                                           |                                                                                   |        |                   |                | <b>384,097</b>   |
| <b>米国政府および政府機関債総額 (原価\$7,646,784)</b>     |                                                                                   |        |                   |                | <b>7,625,616</b> |
| <b>アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.7%)</b> |                                                                                   |        |                   |                |                  |
| 3,6                                       | Aaset Trust Class A Series 2019-1                                                 | 3.844% | 5/15/39           | 11,284         | 11,224           |
| 3,6                                       | Affirm Asset Securitization Trust<br>Class A Series 2021-A                        | 0.880% | 8/15/25           | 6,845          | 6,855            |
| 3,6                                       | Affirm Asset Securitization Trust<br>Class A Series 2021-B                        | 1.030% | 8/17/26           | 17,575         | 17,597           |
| 3,6                                       | Affirm Asset Securitization Trust<br>Class A Series 2021-Z1                       | 1.070% | 8/15/25           | 16,918         | 16,955           |
| 3,6                                       | Aligned Data Centers Issuer LLC<br>Class A2 Series 2021-1A                        | 1.937% | 8/15/46           | 43,730         | 43,947           |
| 3,6                                       | American Tower Trust #1 Class 2A<br>Series 13                                     | 3.070% | 3/15/48           | 32,900         | 33,382           |
| 3,6,7                                     | Angel Oak Mortgage Trust Class A1<br>Series 2019-5                                | 2.593% | 10/25/49          | 5,290          | 5,291            |
| 3,6,7                                     | Angel Oak Mortgage Trust Class A1<br>Series 2019-6                                | 2.620% | 11/25/59          | 11,174         | 11,315           |
| 3,6,7                                     | Angel Oak Mortgage Trust I LLC<br>Class A1 Series 2019-2                          | 3.628% | 3/25/49           | 1,978          | 2,009            |
| 3,6,7                                     | Angel Oak Mortgage Trust I LLC<br>Class A1 Series 2019-4                          | 2.993% | 7/26/49           | 7,913          | 7,977            |
| 3,6,7                                     | Apidos CLO XXXV Class A Series 2021-35A,<br>3M USD LIBOR + 1.050%                 | 1.249% | 4/20/34           | 22,200         | 22,074           |
| 3,6,7                                     | Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A<br>Series 2018-10A, 3M USD LIBOR + 1.090%   | 1.216% | 1/15/31           | 7,273          | 7,271            |
| 3,6,7                                     | Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A1L<br>Series 2018-11A, 3M USD LIBOR + 1.100% | 1.225% | 7/26/31           | 10,000         | 9,997            |
| 3,6,7                                     | Bain Capital Credit CLO Ltd. Class A<br>Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.160%     | 1.346% | 7/24/34           | 24,495         | 24,523           |
| 3,6,7                                     | Barings CLO Ltd. Class B Series<br>2020-4A, 3M USD LIBOR + 1.550%                 | 1.684% | 1/20/32           | 13,000         | 12,929           |

|       |                                                                                 | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 3,6,7 | Battalion CLO XX Ltd. Class B Series<br>2021-20A, 3M USD LIBOR + 1.750%         | 1.888% | 7/15/34  | 28,350         | 28,375          |
| 3,6,7 | BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class A1<br>Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.150%   | 1.330% | 4/19/34  | 30,000         | 30,014          |
| 3,6,7 | BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class B<br>Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.700%    | 1.820% | 4/19/34  | 11,850         | 11,850          |
| 3,6,7 | Bristol Park CLO LTD Class BR, Series<br>2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.450%         | 1.576% | 4/15/29  | 9,000          | 8,975           |
| 3,6,7 | BX Commercial Mortgage Trust Class A<br>Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700% | 0.800% | 9/15/36  | 28,565         | 28,579          |
| 3,6,7 | BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM,<br>1M USD LIBOR + 0.650%                  | 0.734% | 8/15/36  | 15,215         | 15,222          |
| 3,6,7 | BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM,<br>1M USD LIBOR + 0.900%                  | 0.984% | 8/15/36  | 3,140          | 3,141           |
| 3,6   | Canadian Pacer Auto Receivables Trust<br>Class A3 Series 2018-2A                | 3.270% | 12/19/22 | 487            | 489             |
| 3,6   | Castlelake Aircraft Structured Trust<br>Class A Series 2019-1A                  | 3.967% | 4/15/39  | 22,300         | 22,303          |
| 3,6,7 | Cent CLO 21 Ltd. Class AIR3 Series<br>2014-21A, 3M USD LIBOR + 0.970%           | 1.099% | 7/27/30  | 10,000         | 10,000          |
| 3,6   | CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1                                        | 1.530% | 3/15/61  | 26,071         | 26,242          |
| 3,6   | Chesapeake Funding II LLC Class A1<br>Series 2018-3A                            | 3.390% | 1/15/31  | 10,981         | 11,109          |
| 3,6,7 | CIFC Funding 2021-III Ltd. Class B<br>Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.700%     | 1.848% | 7/15/36  | 6,500          | 6,506           |
| 3,6,7 | CIFC Funding Ltd. Class A Series<br>2018-1A, 3M USD LIBOR + 1.000%              | 1.134% | 4/18/31  | 12,000         | 12,000          |
| 3,6,7 | Cloud Pass-Through Trust Class CLOU<br>Series 2019-1A                           | 3.554% | 12/5/22  | 2,238          | 2,252           |
| 3,6,7 | COLT Mortgage Loan Trust Class A1<br>Series 2020-1                              | 2.488% | 2/25/50  | 5,540          | 5,543           |
| 3,6,7 | Columbia Cent CLO 27 Ltd. Class A1<br>Series 2018-27A, 3M USD LIBOR + 1.150%    | 1.275% | 10/25/28 | 16,497         | 16,497          |
| 3,6,7 | Columbia Cent CLO 30 Ltd. Class B<br>Series 2020-30A, 3M USD LIBOR + 1.750%     | 1.884% | 1/20/34  | 15,805         | 15,803          |
| 3,6,7 | Columbia Cent CLO 31 Ltd. Class A1<br>Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.200%    | 1.334% | 4/20/34  | 27,105         | 27,190          |
| 3     | COMM Mortgage Trust Class A4 Series<br>2012-CR2                                 | 3.147% | 8/15/45  | 16,040         | 16,207          |
| 3,6   | DB Master Finance LLC Class A2I Series<br>2019-1A                               | 3.787% | 5/20/49  | 14,842         | 14,924          |
| 3,6   | DB Master Finance LLC Class A2II Series<br>2019-1A                              | 4.021% | 5/20/49  | 13,259         | 13,794          |
| 3,6   | Domino's Pizza Master Issuer LLC Class<br>A2I Series 2021-1A                    | 2.662% | 4/25/51  | 38,459         | 39,551          |
| 3,6   | Domino's Pizza Master Issuer LLC Class<br>A2II Series 2021-1A                   | 3.151% | 4/25/51  | 31,406         | 33,132          |
| 3,6,7 | Dryden 85 CLO Ltd. Class B Series<br>2020-85A, 3M USD LIBOR + 1.800%            | 1.926% | 10/15/32 | 10,450         | 10,450          |
| 3,6,7 | Dryden 87 CLO Ltd. Class A1 Series<br>2021-87A, 3M USD LIBOR + 1.100%           | 1.238% | 5/20/34  | 28,400         | 28,319          |

|       |                                                                                                 | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 3,6   | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2<br>Series 2018-3                                        | 3.380% | 5/20/24  | 1,234          | 1,241           |
| 3,6   | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2<br>Series 2019-1                                        | 2.980% | 10/20/24 | 5,539          | 5,562           |
| 3,6   | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2<br>Series 2019-2                                        | 2.290% | 2/20/25  | 13,758         | 13,938          |
| 3,6   | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2<br>Series 2019-3                                        | 2.060% | 5/20/25  | 10,145         | 10,252          |
| 3,4,7 | Fannie Mae Connecticut Avenue<br>Securities Class 2M2 Series 2016-C03,<br>1M USD LIBOR + 5.900% | 5.986% | 10/25/28 | 5,198          | 5,460           |
| 3,6   | FirstKey Homes Trust Class A Series<br>2021-SFRI                                                | 1.538% | 8/17/38  | 67,500         | 67,239          |
| 3,4   | Freddie Mac Multifamily Structured<br>Pass Through Certificates Class A2<br>Series K-1521       | 2.184% | 8/25/36  | 17,210         | 17,294          |
| 3,4   | Freddie Mac Multifamily Structured<br>Pass Through Certificates Class A2<br>Series K733         | 3.750% | 8/25/25  | 10,785         | 11,759          |
| 3,4   | Freddie Mac Multifamily Structured<br>Pass Through Certificates Class A3<br>Series K-1512       | 3.059% | 4/25/34  | 7,200          | 7,985           |
| 3,4   | Freddie Mac Multifamily Structured<br>Pass Through Certificates Class A3<br>Series K-1513       | 2.797% | 8/25/34  | 7,552          | 8,138           |
| 3,6   | Horizon Aircraft Finance II Ltd.<br>Class A Series 2019-1                                       | 3.721% | 7/15/39  | 9,777          | 9,803           |
| 3,6   | Horizon Aircraft Finance III Ltd.<br>Class A Series 2019-2                                      | 3.425% | 11/15/39 | 10,034         | 10,009          |
| 3,6,7 | LCM XXII Ltd. Class A2R Series 22A,<br>3M USD LIBOR + 1.450%                                    | 1.584% | 10/20/28 | 12,700         | 12,677          |
| 3,6,7 | Life Mortgage Trust Class A Series<br>2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%                           | 0.784% | 3/15/38  | 9,885          | 9,894           |
| 3,6   | MACH I Cayman Ltd. Class A Series 2019-1                                                        | 3.474% | 10/15/39 | 10,394         | 10,372          |
| 3,6,7 | Madison Park Funding L Ltd. Class A<br>Series 2021-50A, 3M USD LIBOR + 1.140%                   | 1.336% | 4/19/34  | 18,850         | 18,850          |
| 3,6,7 | Madison Park Funding XI Ltd. Class BR2<br>Series 2013-11A, 3M USD LIBOR + 1.450%                | 1.588% | 7/23/29  | 8,000          | 7,998           |
| 3,6,7 | Madison Park Funding XIII Ltd.<br>Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD<br>LIBOR + 0.950%           | 1.084% | 4/19/30  | 33,833         | 33,861          |
| 3,6,7 | Madison Park Funding XXX Ltd. Class A<br>Series 2018-30A, 3M USD LIBOR + 0.750%                 | 0.876% | 4/15/29  | 17,325         | 17,322          |
| 3,6,7 | Magnetite VII Ltd. Class AIR2 Series<br>2012-7A, 3M USD LIBOR + 0.800%                          | 0.926% | 1/15/28  | 31,343         | 31,338          |
| 3,6   | MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A                                                                | 4.458% | 3/15/44  | 5,682          | 5,742           |
| 3,6,7 | Master Credit Card Trust II Class A<br>Series 2018-1A, 1M USD LIBOR + 0.490%                    | 0.574% | 7/21/24  | 36,965         | 37,104          |
| 3,6   | Mercury Financial Credit Card Master<br>Trust Class A Series 2021-1A                            | 1.540% | 3/20/26  | 36,145         | 36,191          |
| 3,6,7 | Milos CLO Ltd. Class AR Series 2017-1A,<br>3M USD LIBOR + 1.070%                                | 1.204% | 10/20/30 | 33,000         | 33,027          |
| 3,6   | MMAF Equipment Finance LLC Class A3<br>Series 2019-B                                            | 2.010% | 12/12/24 | 26,615         | 27,021          |

|       |                                                                                         | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 3,6,7 | Oaktree CLO Ltd. Class A1 Series<br>2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%                      | 1.289% | 7/15/34  | 17,625         | 17,638          |
| 3,6,7 | Octagon 54 Ltd. Class A1 Series<br>2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%                       | 1.253% | 7/15/34  | 20,650         | 20,604          |
| 3,6,7 | Octagon Investment Partners 51 Ltd.<br>Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR +<br>1.150% | 1.261% | 7/20/34  | 29,500         | 29,483          |
| 3,6,7 | OHA Credit Funding 3 Ltd. Class AR<br>Series 2019-3A, 3M USD LIBOR + 1.140%             | 1.288% | 7/2/35   | 29,660         | 29,643          |
| 3,6   | OneMain Direct Auto Receivables Trust<br>Class A Series 2018-1A                         | 3.430% | 12/16/24 | 5,261          | 5,271           |
| 3,6   | OneMain Financial Issuance Trust Class A<br>Series 2019-1A                              | 3.480% | 2/14/31  | 13,542         | 13,553          |
| 3,6,7 | Regatta VI Funding Ltd. Class AR2 Series<br>2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%              | 1.294% | 4/20/34  | 44,300         | 44,341          |
| 3,6,7 | Rockland Park CLO Ltd. Class A Series<br>2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%                 | 1.293% | 4/20/34  | 34,600         | 34,581          |
| 3,6,7 | Rockland Park CLO Ltd. Class B Series<br>2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.650%                 | 1.673% | 4/20/34  | 18,725         | 18,739          |
| 3,6,7 | RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-14A,<br>3M USD LIBOR + 1.120%                           | 1.246% | 4/15/36  | 26,855         | 26,855          |
| 3,6,7 | RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-16A,<br>3M USD LIBOR + 1.110%                           | 1.191% | 7/15/36  | 26,720         | 26,673          |
| 3,6,7 | RR 16 Ltd. Class A2 Series 2021-16A,<br>3M USD LIBOR + 1.650%                           | 1.731% | 7/15/36  | 25,000         | 25,020          |
| 3,6,7 | RR 18 Ltd. Class A2 Series 2021-18A,<br>3M USD LIBOR + 1.600%                           | 1.684% | 10/15/34 | 19,985         | 19,954          |
| 3,6   | Santander Retail Auto Lease Trust<br>Class A3 Series 2019-B                             | 2.300% | 1/20/23  | 6,676          | 6,705           |
| 3,4   | Seasoned Credit Risk Transfer Trust<br>Class MA Series 2019-3                           | 3.500% | 10/25/58 | 35,293         | 36,987          |
| 3,6,7 | SFAVE Commercial Mortgage Securities<br>Trust Class A2B Series 2015-5AVE                | 4.144% | 1/5/43   | 22,000         | 23,173          |
| 3,6   | SoFi Consumer Loan Program Trust Class A<br>Series 2020-1                               | 2.020% | 1/25/29  | 4,366          | 4,389           |
| 3,6,8 | SoFi Professional Loan Program Trust<br>Class AFX Series 2021-B                         | 1.140% | 2/15/47  | 20,510         | 20,507          |
| 3,6,7 | Sound Point Clo XX Ltd. Class A Series<br>2018-2A, 3M USD LIBOR + 1.100%                | 1.225% | 7/26/31  | 22,430         | 22,415          |
| 3,6,7 | Sound Point CLO XXXI Ltd. Class B<br>Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.650%              | 1.781% | 10/25/34 | 10,935         | 10,918          |
| 3,6   | Start III Ltd. Class A Series 2019-2                                                    | 3.536% | 11/15/44 | 458            | 454             |
| 3,6   | START Ireland Class A Series 2019-1                                                     | 4.089% | 3/15/44  | 11,741         | 11,798          |
| 3,6,7 | Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series<br>2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%                | 1.083% | 7/14/26  | 17,173         | 17,171          |
| 3,6   | Taco Bell Funding LLC Class A2I Series<br>2021-1A                                       | 1.946% | 8/25/51  | 40,120         | 40,088          |
| 3,6   | Taco Bell Funding LLC Class A2II Series<br>2021-1A                                      | 2.294% | 8/25/51  | 36,720         | 36,569          |
| 3,6,7 | Towd Point Mortgage Trust Class A1<br>Series 2016-3                                     | 2.250% | 4/25/56  | 210            | 211             |
| 3,6   | Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2<br>Series 2019-1A                              | 3.188% | 7/15/44  | 10,237         | 10,563          |
| 3,6   | Vantage Data Centers LLC Class A2 Series<br>2020-1A                                     | 1.645% | 9/15/45  | 32,830         | 32,731          |
| 3,6,7 | Venture 43 CLO Ltd. Class A1 Series<br>2021-43A, 3M USD LIBOR + 1.240%                  | 1.381% | 4/15/34  | 10,505         | 10,547          |

|                                                     |                                          | クーポン   | 満期日     | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|---------|----------------|------------------|
| 3,6,7                                               | Voya CLO Ltd. Class AAR2 Series          |        |         |                |                  |
|                                                     | 2014-1A, 3M USD LIBOR + 0.990%           | 1.124% | 4/18/31 | 16,596         | 16,596           |
| 3,6,7                                               | Wellfleet CLO X LTD Class A2R Series     |        |         |                |                  |
|                                                     | 2019-XA, 3M USD LIBOR + 1.750%           | 1.924% | 7/20/32 | 20,700         | 20,648           |
| <b>アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券合計（原価\$1,751,701）</b> |                                          |        |         |                | <b>1,756,715</b> |
| <b>社債（42.2%）</b>                                    |                                          |        |         |                |                  |
| <b>通信（3.5%）</b>                                     |                                          |        |         |                |                  |
|                                                     | America Movil SAB de CV                  | 3.125% | 7/16/22 | 66,820         | 68,226           |
|                                                     | America Movil SAB de CV                  | 3.625% | 4/22/29 | 25,600         | 27,860           |
|                                                     | America Movil SAB de CV                  | 6.125% | 3/30/40 | 10,010         | 14,116           |
|                                                     | AT&T Inc.                                | 2.750% | 6/1/31  | 61,900         | 63,570           |
|                                                     | AT&T Inc.                                | 4.900% | 6/15/42 | 15,834         | 19,178           |
|                                                     | AT&T Inc.                                | 3.650% | 6/1/51  | 3,619          | 3,687            |
|                                                     | AT&T Inc.                                | 3.500% | 9/15/53 | 33,465         | 33,136           |
|                                                     | AT&T Inc.                                | 3.850% | 6/1/60  | 13,336         | 13,801           |
| 6                                                   | British Telecommunications plc           | 3.250% | 11/8/29 | 31,785         | 33,135           |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 2.800% | 4/1/31  | 7,635          | 7,669            |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 2.300% | 2/1/32  | 7,635          | 7,276            |
| 5                                                   | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 3.500% | 3/1/42  | 23,930         | 23,362           |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 5.375% | 5/1/47  | 3,820          | 4,576            |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 5.125% | 7/1/49  | 3,208          | 3,766            |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 4.800% | 3/1/50  | 4,171          | 4,698            |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 3.700% | 4/1/51  | 18,670         | 18,075           |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 3.850% | 4/1/61  | 17,885         | 17,048           |
|                                                     | Charter Communications Operating LLC /   |        |         |                |                  |
|                                                     | Charter Communications Operating Capital | 4.400% | 12/1/61 | 14,925         | 15,573           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 3.600% | 3/1/24  | 60,515         | 64,889           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 3.375% | 2/15/25 | 2,565          | 2,761            |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 3.150% | 3/1/26  | 15,280         | 16,511           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 4.250% | 1/15/33 | 15,060         | 17,728           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 4.200% | 8/15/34 | 25,155         | 29,435           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 4.400% | 8/15/35 | 32,657         | 38,673           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 3.969% | 11/1/47 | 40,576         | 46,259           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 4.000% | 3/1/48  | 17,415         | 19,941           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 3.999% | 11/1/49 | 26,848         | 31,078           |
| 6                                                   | Comcast Corp.                            | 2.887% | 11/1/51 | 60,183         | 57,707           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 2.450% | 8/15/52 | 47,300         | 41,779           |
|                                                     | Comcast Corp.                            | 4.049% | 11/1/52 | 19,891         | 23,092           |
| 6                                                   | Comcast Corp.                            | 2.937% | 11/1/56 | 144,696        | 137,331          |

|     |                                                                                       | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|------------------|
| 6   | Comcast Corp.                                                                         | 2.987% | 11/1/63  | 109,670        | 102,813          |
| 6   | Cox Communications Inc.                                                               | 2.600% | 6/15/31  | 12,960         | 13,117           |
| 6   | Cox Communications Inc.                                                               | 4.800% | 2/1/35   | 58,525         | 70,086           |
| 6   | Deutsche Telekom International Finance BV                                             | 3.600% | 1/19/27  | 10,674         | 11,723           |
| 6   | Deutsche Telekom International Finance BV                                             | 4.375% | 6/21/28  | 21,168         | 24,421           |
|     | Discovery Communications LLC                                                          | 3.950% | 3/20/28  | 15,084         | 16,715           |
|     | Discovery Communications LLC                                                          | 4.125% | 5/15/29  | 4,406          | 4,927            |
|     | Discovery Communications LLC                                                          | 3.625% | 5/15/30  | 4,970          | 5,393            |
|     | Discovery Communications LLC                                                          | 4.650% | 5/15/50  | 22,143         | 25,706           |
|     | Discovery Communications LLC                                                          | 4.000% | 9/15/55  | 17,367         | 18,165           |
|     | NBC Universal Media LLC                                                               | 4.450% | 1/15/43  | 6,495          | 7,853            |
| 6   | NBN Co. Ltd.                                                                          | 1.625% | 1/8/27   | 25,935         | 25,864           |
| 6   | NBN Co. Ltd.                                                                          | 2.500% | 1/8/32   | 42,125         | 41,994           |
| 6   | NTT Finance Corp.                                                                     | 1.162% | 4/3/26   | 76,700         | 76,231           |
| 6   | NTT Finance Corp.                                                                     | 2.065% | 4/3/31   | 10,125         | 10,182           |
| 6   | Ooredoo International Finance Ltd.                                                    | 2.625% | 4/8/31   | 45,300         | 46,211           |
|     | Orange SA                                                                             | 9.000% | 3/1/31   | 54,566         | 84,841           |
| 6   | SK Telecom Co. Ltd.                                                                   | 3.750% | 4/16/23  | 12,220         | 12,797           |
| 6   | Sky Ltd.                                                                              | 3.750% | 9/16/24  | 42,911         | 46,649           |
| 3,6 | Sprint Spectrum Co LLC / Sprint<br>Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum<br>Co III LLC | 4.738% | 9/20/29  | 40,950         | 43,745           |
|     | Telefonica Emisiones SA                                                               | 5.213% | 3/8/47   | 23,755         | 29,628           |
|     | Telefonica Emisiones SA                                                               | 5.520% | 3/1/49   | 18,149         | 23,752           |
|     | Time Warner Entertainment Co. LP                                                      | 8.375% | 3/15/23  | 3,215          | 3,570            |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 2.050% | 2/15/28  | 37,480         | 37,787           |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 3.875% | 4/15/30  | 52,680         | 58,201           |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 2.550% | 2/15/31  | 5,105          | 5,126            |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 2.250% | 11/15/31 | 5,105          | 5,000            |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 4.375% | 4/15/40  | 17,030         | 19,597           |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 4.500% | 4/15/50  | 23,440         | 27,378           |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 3.300% | 2/15/51  | 20,490         | 19,860           |
|     | T-Mobile USA Inc.                                                                     | 3.600% | 11/15/60 | 9,670          | 9,517            |
|     | TWDC Enterprises 18 Corp.                                                             | 4.125% | 6/1/44   | 3,720          | 4,427            |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 4.329% | 9/21/28  | 22,990         | 26,446           |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 4.812% | 3/15/39  | 67,074         | 83,283           |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 4.750% | 11/1/41  | 23,900         | 29,194           |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 4.000% | 3/22/50  | 9,540          | 10,768           |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 4.672% | 3/15/55  | 6,414          | 8,051            |
|     | Verizon Communications Inc.                                                           | 2.987% | 10/30/56 | 39,918         | 37,108           |
|     | ViacomCBS Inc.                                                                        | 3.700% | 6/1/28   | 14,790         | 16,373           |
|     | Vodafone Group plc                                                                    | 5.000% | 5/30/38  | 1,890          | 2,366            |
|     | Vodafone Group plc                                                                    | 5.250% | 5/30/48  | 47,080         | 61,000           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 2.000% | 9/1/29   | 84,065         | 84,875           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 2.650% | 1/13/31  | 5,980          | 6,250            |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 6.200% | 12/15/34 | 11,000         | 15,522           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 3.500% | 5/13/40  | 52,100         | 57,458           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 2.750% | 9/1/49   | 14,600         | 13,995           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 3.600% | 1/13/51  | 28,240         | 31,561           |
|     | Walt Disney Co.                                                                       | 3.800% | 5/13/60  | 16,160         | 18,693           |
|     |                                                                                       |        |          |                | <b>2,342,155</b> |



|                 | クーポン                                | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |           |
|-----------------|-------------------------------------|--------|----------------|-----------------|-----------|
| 消費財－循環型 (1.9%)  |                                     |        |                |                 |           |
|                 | Amazon.com Inc.                     | 2.800% | 8/22/24        | 13,800          | 14,627    |
|                 | Amazon.com Inc.                     | 4.800% | 12/5/34        | 55,880          | 71,258    |
|                 | Amazon.com Inc.                     | 4.950% | 12/5/44        | 17,920          | 24,154    |
|                 | Amazon.com Inc.                     | 4.250% | 8/22/57        | 32,790          | 41,654    |
|                 | American Honda Finance Corp.        | 2.300% | 9/9/26         | 17,135          | 17,939    |
|                 | American Honda Finance Corp.        | 2.000% | 3/24/28        | 34,925          | 35,513    |
| 6               | BMW U.S. Capital LLC                | 2.250% | 9/15/23        | 93,000          | 95,972    |
| 6               | BMW U.S. Capital LLC                | 0.800% | 4/1/24         | 25,960          | 26,063    |
| 6               | BMW U.S. Capital LLC                | 1.250% | 8/12/26        | 28,890          | 28,866    |
| 6               | Daimler Finance North America LLC   | 3.250% | 8/1/24         | 3,970           | 4,231     |
| 3               | Duke University                     | 2.832% | 10/1/55        | 9,635           | 9,771     |
|                 | Emory University                    | 2.143% | 9/1/30         | 39,256          | 39,956    |
| 6               | ERAC USA Finance LLC                | 3.300% | 10/15/22       | 745             | 767       |
| 6               | ERAC USA Finance LLC                | 7.000% | 10/15/37       | 3,775           | 5,601     |
| 6               | ERAC USA Finance LLC                | 5.625% | 3/15/42        | 31,000          | 42,411    |
|                 | General Motors Financial Co. Inc.   | 3.950% | 4/13/24        | 58,730          | 62,761    |
|                 | George Washington University        | 3.545% | 9/15/46        | 10,000          | 10,993    |
|                 | Georgetown University               | 4.315% | 4/1/49         | 5,155           | 6,406     |
|                 | Georgetown University               | 2.943% | 4/1/50         | 9,795           | 9,652     |
|                 | Home Depot Inc.                     | 3.900% | 12/6/28        | 10,040          | 11,493    |
|                 | Home Depot Inc.                     | 3.300% | 4/15/40        | 32,073          | 34,766    |
|                 | Home Depot Inc.                     | 4.400% | 3/15/45        | 22,390          | 27,962    |
|                 | Home Depot Inc.                     | 4.500% | 12/6/48        | 12,020          | 15,441    |
| 6               | Hyundai Capital America             | 0.800% | 4/3/23         | 118,000         | 118,168   |
| 6               | Hyundai Capital America             | 0.875% | 6/14/24        | 30,300          | 30,145    |
| 6               | Hyundai Capital America             | 1.650% | 9/17/26        | 36,110          | 35,788    |
| 3               | Johns Hopkins University            | 4.083% | 7/1/53         | 7,145           | 9,121     |
| 3               | Johns Hopkins University            | 2.813% | 1/1/60         | 12,420          | 12,598    |
|                 | Lowe's Cos. Inc.                    | 3.100% | 5/3/27         | 115,000         | 124,455   |
|                 | Marriott International Inc.         | 2.300% | 1/15/22        | 44,000          | 44,156    |
|                 | McDonald's Corp.                    | 3.250% | 6/10/24        | 4,400           | 4,700     |
|                 | McDonald's Corp.                    | 4.875% | 12/9/45        | 22,775          | 29,099    |
|                 | McDonald's Corp.                    | 3.625% | 9/1/49         | 28,770          | 31,412    |
| 3               | Northeastern University             | 2.894% | 10/1/50        | 8,570           | 8,642     |
|                 | Starbucks Corp.                     | 4.500% | 11/15/48       | 49,962          | 61,689    |
|                 | Starbucks Corp.                     | 3.350% | 3/12/50        | 7,185           | 7,481     |
| 3               | University of Chicago               | 2.761% | 4/1/45         | 9,540           | 9,680     |
|                 | VF Corp.                            | 2.800% | 4/23/27        | 23,720          | 25,187    |
|                 | VF Corp.                            | 2.950% | 4/23/30        | 54,225          | 57,046    |
|                 |                                     |        |                |                 | 1,247,624 |
| 消費財－非循環型 (1.7%) |                                     |        |                |                 |           |
|                 | Altria Group Inc.                   | 5.800% | 2/14/39        | 25,475          | 31,350    |
|                 | Altria Group Inc.                   | 4.500% | 5/2/43         | 10,105          | 10,837    |
|                 | Altria Group Inc.                   | 3.875% | 9/16/46        | 22,625          | 22,036    |
|                 | Anheuser-Busch Cos. LLC /           |        |                |                 |           |
|                 | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.700% | 2/1/36         | 15,460          | 18,689    |
|                 | Anheuser-Busch Cos. LLC /           |        |                |                 |           |
|                 | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.900% | 2/1/46         | 83,980          | 104,293   |
|                 | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 3.750% | 7/15/42        | 19,080          | 20,525    |
|                 | Archer-Daniels-Midland Co.          | 4.500% | 3/15/49        | 34,425          | 44,663    |
|                 | BAT Capital Corp.                   | 3.557% | 8/15/27        | 60,340          | 65,007    |

|   |                               |        |          |        |        |
|---|-------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| 6 | BAT International Finance plc | 3.950% | 6/15/25  | 15,000 | 16,301 |
| 6 | Cargill Inc.                  | 2.125% | 4/23/30  | 10,230 | 10,304 |
| 6 | Cargill Inc.                  | 4.760% | 11/23/45 | 57,879 | 76,015 |

|   |                                    | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|---|------------------------------------|--------|----------|----------------|------------------|
| 6 | CK Hutchison International 20 Ltd. | 3.375% | 5/8/50   | 22,780         | 24,149           |
| 6 | Coca-Cola Europacific Partners plc | 0.800% | 5/3/24   | 53,765         | 53,567           |
|   | Conagra Brands Inc.                | 4.600% | 11/1/25  | 7,685          | 8,637            |
|   | Conagra Brands Inc.                | 1.375% | 11/1/27  | 12,255         | 11,940           |
|   | Conagra Brands Inc.                | 5.300% | 11/1/38  | 10,375         | 13,186           |
|   | Constellation Brands Inc.          | 3.750% | 5/1/50   | 4,690          | 5,097            |
| 6 | Danone SA                          | 2.589% | 11/2/23  | 10,000         | 10,384           |
| 6 | Danone SA                          | 2.947% | 11/2/26  | 68,785         | 73,325           |
|   | Diageo Capital plc                 | 2.625% | 4/29/23  | 42,580         | 43,869           |
|   | Diageo Capital plc                 | 2.375% | 10/24/29 | 19,420         | 20,011           |
|   | Diageo Capital plc                 | 2.000% | 4/29/30  | 11,315         | 11,247           |
|   | Diageo Capital plc                 | 2.125% | 4/29/32  | 3,585          | 3,562            |
|   | Diageo Investment Corp.            | 2.875% | 5/11/22  | 17,245         | 17,516           |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.             | 2.375% | 12/1/29  | 12,280         | 12,746           |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.             | 2.600% | 4/15/30  | 9,875          | 10,349           |
|   | Hormel Foods Corp.                 | 1.700% | 6/3/28   | 11,685         | 11,740           |
| 6 | Imperial Brands Finance plc        | 3.750% | 7/21/22  | 58,995         | 60,158           |
|   | Kroger Co.                         | 3.850% | 8/1/23   | 5,055          | 5,327            |
|   | McCormick & Co. Inc.               | 2.500% | 4/15/30  | 6,060          | 6,200            |
|   | Molson Coors Beverage Co.          | 3.000% | 7/15/26  | 57,600         | 61,586           |
|   | PepsiCo Inc.                       | 2.375% | 10/6/26  | 72,545         | 76,922           |
|   | PepsiCo Inc.                       | 4.000% | 3/5/42   | 15,755         | 18,755           |
|   | PepsiCo Inc.                       | 3.450% | 10/6/46  | 45,740         | 50,541           |
|   | PepsiCo Inc.                       | 3.875% | 3/19/60  | 17,565         | 21,331           |
|   | Philip Morris International Inc.   | 4.500% | 3/20/42  | 11,665         | 13,650           |
|   | Philip Morris International Inc.   | 3.875% | 8/21/42  | 22,785         | 24,702           |
|   | Philip Morris International Inc.   | 4.875% | 11/15/43 | 5,835          | 7,183            |
|   | Philip Morris International Inc.   | 4.250% | 11/10/44 | 15,000         | 17,183           |
| 6 | Sigma Alimentos SA de CV           | 4.125% | 5/2/26   | 21,075         | 23,069           |
|   |                                    |        |          |                | <b>1,137,952</b> |

**エネルギー (2.2%)**

|   |                                         |        |          |        |        |
|---|-----------------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| 6 | BG Energy Capital plc                   | 4.000% | 10/15/21 | 17,070 | 17,095 |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 1.749% | 8/10/30  | 16,205 | 15,760 |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 2.772% | 11/10/50 | 17,760 | 16,378 |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 2.939% | 6/4/51   | 32,550 | 30,916 |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 3.001% | 3/17/52  | 44,330 | 42,432 |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 3.379% | 2/8/61   | 15,585 | 15,505 |
|   | BP Capital Markets plc                  | 2.500% | 11/6/22  | 8,000  | 8,194  |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.994% | 9/26/23  | 13,130 | 14,048 |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.814% | 2/10/24  | 38,000 | 40,790 |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.506% | 3/17/25  | 41,710 | 45,182 |
|   | Chevron Corp.                           | 3.191% | 6/24/23  | 44,600 | 46,487 |
|   | Cimarex Energy Co.                      | 4.375% | 6/1/24   | 30,289 | 32,658 |
|   | ConocoPhillips                          | 7.000% | 3/30/29  | 11,500 | 15,103 |
|   | ConocoPhillips Co.                      | 4.950% | 3/15/26  | 12,710 | 14,611 |
| 6 | Eastern Gas Transmission & Storage Inc. | 3.000% | 11/15/29 | 19,580 | 20,590 |
| 6 | Eastern Gas Transmission & Storage Inc. | 4.800% | 11/1/43  | 14,190 | 17,416 |
| 6 | Eastern Gas Transmission & Storage Inc. | 4.600% | 12/15/44 | 7,003  | 8,347  |
|   | Energy Transfer LP                      | 5.350% | 5/15/45  | 3,410  | 3,980  |
|   | Energy Transfer LP                      | 5.300% | 4/15/47  | 5,600  | 6,545  |
|   | Energy Transfer LP                      | 5.400% | 10/1/47  | 20,601 | 24,565 |

|                                   |        |          |        |        |
|-----------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| Enterprise Products Operating LLC | 4.900% | 5/15/46  | 5,000  | 6,128  |
| Enterprise Products Operating LLC | 4.250% | 2/15/48  | 23,475 | 26,596 |
| Enterprise Products Operating LLC | 3.700% | 1/31/51  | 5,445  | 5,715  |
| Equinor ASA                       | 2.750% | 11/10/21 | 31,091 | 31,170 |

|            |                                               | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------|-----------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|            | Equinor ASA                                   | 2.450% | 1/17/23  | 10,840         | 11,135          |
|            | Equinor ASA                                   | 2.650% | 1/15/24  | 10,105         | 10,569          |
|            | Equinor ASA                                   | 3.700% | 3/1/24   | 20,035         | 21,506          |
|            | Equinor ASA                                   | 3.250% | 11/10/24 | 17,460         | 18,765          |
|            | Equinor ASA                                   | 2.875% | 4/6/25   | 4,965          | 5,272           |
|            | Equinor ASA                                   | 3.125% | 4/6/30   | 82,270         | 89,424          |
|            | Equinor ASA                                   | 2.375% | 5/22/30  | 15,795         | 16,251          |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 2.726% | 3/1/23   | 10,710         | 11,033          |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 3.043% | 3/1/26   | 7,330          | 7,910           |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 2.275% | 8/16/26  | 35,095         | 36,860          |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 2.440% | 8/16/29  | 24,070         | 25,070          |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 2.610% | 10/15/30 | 36,910         | 38,659          |
|            | Exxon Mobil Corp.                             | 4.114% | 3/1/46   | 10,845         | 12,721          |
| 6          | Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.             | 2.160% | 3/31/34  | 50,945         | 50,108          |
| 6          | Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.             | 2.940% | 9/30/40  | 38,947         | 38,934          |
| 6          | Qatar Petroleum                               | 2.250% | 7/12/31  | 32,240         | 31,893          |
| 6          | Qatar Petroleum                               | 3.125% | 7/12/41  | 23,670         | 23,690          |
| 6          | Saudi Arabian Oil Co.                         | 3.500% | 4/16/29  | 27,885         | 30,042          |
| 6          | Schlumberger Holdings Corp.                   | 4.000% | 12/21/25 | 21,010         | 23,141          |
| 6          | Schlumberger Holdings Corp.                   | 3.900% | 5/17/28  | 25,724         | 28,406          |
| 6          | Schlumberger Investment SA                    | 2.400% | 8/1/22   | 20,765         | 21,023          |
|            | Shell International Finance BV                | 3.250% | 5/11/25  | 28,680         | 30,990          |
|            | Shell International Finance BV                | 4.125% | 5/11/35  | 40,575         | 47,783          |
|            | Shell International Finance BV                | 5.500% | 3/25/40  | 10,795         | 14,899          |
|            | Shell International Finance BV                | 4.375% | 5/11/45  | 95,725         | 117,588         |
|            | Suncor Energy Inc.                            | 5.950% | 12/1/34  | 13,000         | 16,928          |
|            | Texaco Capital Inc.                           | 8.625% | 4/1/32   | 25,000         | 38,459          |
|            | Total Capital International SA                | 2.700% | 1/25/23  | 32,714         | 33,730          |
|            | Total Capital International SA                | 3.750% | 4/10/24  | 50,000         | 53,879          |
|            | TransCanada PipeLines Ltd.                    | 4.875% | 1/15/26  | 58,060         | 66,289          |
|            | TransCanada PipeLines Ltd.                    | 4.100% | 4/15/30  | 14,595         | 16,563          |
|            |                                               |        |          |                | 1,495,731       |
| 金融 (16.2%) |                                               |        |          |                |                 |
| 6          | AIA Group Ltd.                                | 3.600% | 4/9/29   | 49,000         | 53,681          |
| 6          | AIA Group Ltd.                                | 3.375% | 4/7/30   | 12,795         | 13,854          |
|            | American Express Credit Corp.                 | 2.700% | 3/3/22   | 83,055         | 83,732          |
|            | American International Group Inc.             | 3.750% | 7/10/25  | 9,640          | 10,497          |
|            | American International Group Inc.             | 4.250% | 3/15/29  | 33,365         | 38,195          |
|            | American International Group Inc.             | 4.700% | 7/10/35  | 2,550          | 3,106           |
|            | American International Group Inc.             | 6.250% | 5/1/36   | 8,338          | 11,618          |
|            | American International Group Inc.             | 4.500% | 7/16/44  | 12,839         | 15,676          |
|            | American International Group Inc.             | 4.800% | 7/10/45  | 7,655          | 9,708           |
|            | American International Group Inc.             | 4.750% | 4/1/48   | 4,455          | 5,692           |
|            | American International Group Inc.             | 4.375% | 6/30/50  | 10,205         | 12,561          |
|            | American International Group Inc.             | 4.375% | 1/15/55  | 5,100          | 6,294           |
| 6          | Athene Global Funding                         | 1.000% | 4/16/24  | 23,855         | 23,938          |
| 6          | Australia & New Zealand Banking<br>Group Ltd. | 2.570% | 11/25/35 | 23,805         | 23,099          |
|            | Banco Santander SA                            | 3.125% | 2/23/23  | 28,600         | 29,612          |
|            | Banco Santander SA                            | 3.848% | 4/12/23  | 17,000         | 17,848          |
|            | Banco Santander SA                            | 1.849% | 3/25/26  | 48,600         | 49,209          |
|            | Banco Santander SA                            | 2.749% | 12/3/30  | 16,800         | 16,687          |

|                       |        |         |        |        |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|
| Banco Santander SA    | 2.958% | 3/25/31 | 9,800  | 10,071 |
| Bank of America Corp. | 3.300% | 1/11/23 | 18,875 | 19,588 |
| Bank of America Corp. | 4.125% | 1/22/24 | 7,500  | 8,108  |

|   |                                                              | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|--------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|   | Bank of America Corp.                                        | 4.000% | 1/22/25  | 26,225         | 28,523          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.559% | 4/23/27  | 54,370         | 59,142          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.593% | 7/21/28  | 37,995         | 41,648          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.419% | 12/20/28 | 48,603         | 52,719          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 4.271% | 7/23/29  | 72,640         | 82,367          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.974% | 2/7/30   | 69,430         | 77,820          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.194% | 7/23/30  | 33,250         | 35,432          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 2.496% | 2/13/31  | 99,085         | 100,270         |
|   | Bank of America Corp.                                        | 2.687% | 4/22/32  | 65,125         | 66,481          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 6.110% | 1/29/37  | 30,000         | 40,452          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 5.875% | 2/7/42   | 8,770          | 12,532          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.311% | 4/22/42  | 30,000         | 31,590          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 5.000% | 1/21/44  | 24,180         | 31,624          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 3.946% | 1/23/49  | 5,290          | 6,143           |
|   | Bank of America Corp.                                        | 4.330% | 3/15/50  | 59,475         | 72,843          |
|   | Bank of America Corp.                                        | 2.972% | 7/21/52  | 29,030         | 28,379          |
| 6 | Bank of Montreal                                             | 2.500% | 1/11/22  | 122,300        | 123,064         |
|   | Bank of New York Mellon Corp.                                | 2.200% | 8/16/23  | 32,698         | 33,747          |
|   | Bank of New York Mellon Corp.                                | 3.000% | 2/24/25  | 22,710         | 24,247          |
| 7 | Bank of New York Mellon Corp., 3M USD<br>LIBOR + 1.050%      | 1.179% | 10/30/23 | 43,060         | 43,511          |
|   | Bank of Nova Scotia                                          | 2.700% | 8/3/26   | 60,225         | 63,840          |
| 6 | Banque Federative du Credit Mutuel SA                        | 1.604% | 10/4/26  | 33,875         | 33,938          |
|   | Barclays plc                                                 | 3.932% | 5/7/25   | 52,770         | 56,618          |
|   | Barclays plc                                                 | 2.667% | 3/10/32  | 52,470         | 52,567          |
| 7 | Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%                          | 1.505% | 5/16/24  | 36,710         | 37,331          |
|   | Berkshire Hathaway Inc.                                      | 3.125% | 3/15/26  | 23,645         | 25,646          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 2.950% | 5/23/22  | 4,365          | 4,441           |
|   | BNP Paribas SA                                               | 3.250% | 3/3/23   | 4,190          | 4,366           |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 3.800% | 1/10/24  | 56,070         | 59,738          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 3.375% | 1/9/25   | 61,070         | 65,120          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 2.819% | 11/19/25 | 44,480         | 46,588          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 1.323% | 1/13/27  | 20,420         | 20,096          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 3.500% | 11/16/27 | 74,220         | 80,670          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 2.159% | 9/15/29  | 30,900         | 30,653          |
| 6 | BNP Paribas SA                                               | 2.871% | 4/19/32  | 23,320         | 23,824          |
| 6 | BPCE SA                                                      | 5.700% | 10/22/23 | 10,670         | 11,699          |
|   | BPCE SA                                                      | 4.000% | 4/15/24  | 25,885         | 28,027          |
| 6 | BPCE SA                                                      | 5.150% | 7/21/24  | 37,185         | 41,109          |
| 6 | BPCE SA                                                      | 3.500% | 10/23/27 | 64,900         | 70,182          |
| 6 | BPCE SA                                                      | 2.700% | 10/1/29  | 48,550         | 50,362          |
| 6 | Brighthouse Financial Global Funding                         | 1.000% | 4/12/24  | 4,600          | 4,623           |
| 6 | Brighthouse Financial Global Funding                         | 1.550% | 5/24/26  | 37,050         | 37,119          |
| 6 | Brighthouse Financial Global Funding                         | 2.000% | 6/28/28  | 27,235         | 27,087          |
| 6 | Canadian Imperial Bank of Commerce                           | 1.150% | 7/8/26   | 35,110         | 35,143          |
| 7 | Canadian Imperial Bank of Commerce,<br>3M USD LIBOR + 0.720% | 0.838% | 6/16/22  | 57,790         | 58,066          |
|   | Capital One Financial Corp.                                  | 3.750% | 4/24/24  | 60,945         | 65,376          |
|   | Capital One Financial Corp.                                  | 3.200% | 2/5/25   | 9,055          | 9,670           |
|   | Charles Schwab Corp.                                         | 0.750% | 3/18/24  | 58,465         | 58,741          |
|   | Charles Schwab Corp.                                         | 3.200% | 3/2/27   | 19,790         | 21,577          |
|   | Charles Schwab Corp.                                         | 2.000% | 3/20/28  | 45,325         | 46,267          |

|                         |        |         |        |        |
|-------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Chubb INA Holdings Inc. | 3.350% | 5/15/24 | 20,340 | 21,767 |
| Chubb INA Holdings Inc. | 3.350% | 5/3/26  | 12,280 | 13,388 |
| Chubb INA Holdings Inc. | 4.350% | 11/3/45 | 24,795 | 31,173 |
| Citigroup Inc.          | 0.981% | 5/1/25  | 52,610 | 52,811 |



|     |                                                  | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----|--------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | Citigroup Inc.                                   | 1.462% | 6/9/27   | 105,990        | 105,428         |
|     | Citigroup Inc.                                   | 4.125% | 7/25/28  | 45,085         | 50,353          |
|     | Citigroup Inc.                                   | 3.520% | 10/27/28 | 72,260         | 78,602          |
|     | Citigroup Inc.                                   | 6.625% | 6/15/32  | 9,000          | 12,105          |
|     | Citigroup Inc.                                   | 3.878% | 1/24/39  | 37,225         | 42,565          |
|     | Citigroup Inc.                                   | 5.875% | 1/30/42  | 7,460          | 10,649          |
|     | Citigroup Inc.                                   | 5.300% | 5/6/44   | 12,142         | 16,181          |
|     | Comerica Bank                                    | 2.500% | 7/23/24  | 26,085         | 27,339          |
| 6   | Commonwealth Bank of Australia                   | 2.688% | 3/11/31  | 79,335         | 79,017          |
| 6   | Cooperatieve Rabobank UA                         | 1.106% | 2/24/27  | 50,065         | 49,364          |
| 6   | Credit Agricole SA                               | 3.750% | 4/24/23  | 31,690         | 33,304          |
| 6   | Credit Agricole SA                               | 3.250% | 10/4/24  | 79,590         | 84,899          |
|     | Credit Suisse AG                                 | 3.000% | 10/29/21 | 53,710         | 53,816          |
|     | Credit Suisse AG                                 | 3.625% | 9/9/24   | 3,955          | 4,266           |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 3.574% | 1/9/23   | 40,835         | 41,169          |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 4.207% | 6/12/24  | 12,285         | 12,974          |
|     | Credit Suisse Group AG                           | 3.750% | 3/26/25  | 57,400         | 61,919          |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 2.593% | 9/11/25  | 33,940         | 35,195          |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 1.305% | 2/2/27   | 35,345         | 34,579          |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 3.869% | 1/12/29  | 11,050         | 12,062          |
| 6   | Credit Suisse Group AG                           | 3.091% | 5/14/32  | 32,865         | 33,689          |
| 6,7 | Credit Suisse Group AG, 3M USD<br>LIBOR + 1.240% | 1.354% | 6/12/24  | 24,825         | 25,199          |
| 6   | Danske Bank A/S                                  | 5.000% | 1/12/22  | 20,770         | 21,020          |
| 6   | Danske Bank A/S                                  | 3.875% | 9/12/23  | 45,515         | 48,155          |
| 6   | Danske Bank A/S                                  | 5.375% | 1/12/24  | 57,035         | 62,594          |
| 6   | Danske Bank A/S                                  | 1.621% | 9/11/26  | 30,135         | 30,153          |
| 6   | Danske Bank A/S                                  | 1.549% | 9/10/27  | 55,390         | 55,044          |
| 6   | DNB Bank ASA                                     | 1.535% | 5/25/27  | 51,450         | 51,478          |
| 6   | DNB Bank ASA                                     | 1.605% | 3/30/28  | 45,295         | 45,121          |
| 6   | DNB Boligkreditt A/S                             | 2.500% | 3/28/22  | 24,355         | 24,627          |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding          | 1.400% | 7/7/25   | 15,285         | 15,365          |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding          | 1.300% | 7/12/26  | 26,910         | 26,675          |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding          | 1.400% | 8/27/27  | 33,510         | 33,073          |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding          | 1.800% | 3/8/28   | 30,265         | 30,082          |
|     | Fifth Third Bancorp                              | 2.550% | 5/5/27   | 9,850          | 10,358          |
|     | Fifth Third Bank NA                              | 3.850% | 3/15/26  | 29,295         | 32,275          |
| 6   | Five Corners Funding Trust                       | 4.419% | 11/15/23 | 5,320          | 5,746           |
| 6   | GA Global Funding Trust                          | 1.000% | 4/8/24   | 36,170         | 36,331          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 5.750% | 1/24/22  | 67,095         | 68,237          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 2.876% | 10/31/22 | 65,405         | 65,521          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.625% | 1/22/23  | 7,715          | 8,041           |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.500% | 1/23/25  | 16,660         | 17,845          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.272% | 9/29/25  | 44,260         | 47,268          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 4.250% | 10/21/25 | 13,000         | 14,403          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.500% | 11/16/26 | 48,000         | 51,930          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.850% | 1/26/27  | 36,525         | 40,129          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 1.431% | 3/9/27   | 76,670         | 76,443          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 1.542% | 9/10/27  | 43,275         | 43,148          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.691% | 6/5/28   | 14,525         | 15,980          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                         | 3.814% | 4/23/29  | 72,755         | 80,455          |

|                          |        |         |        |        |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Goldman Sachs Group Inc. | 4.223% | 5/1/29  | 54,990 | 62,210 |
| Goldman Sachs Group Inc. | 3.800% | 3/15/30 | 19,710 | 21,947 |
| Goldman Sachs Group Inc. | 2.615% | 4/22/32 | 39,650 | 40,118 |
| Goldman Sachs Group Inc. | 2.383% | 7/21/32 | 35,765 | 35,429 |

|   |                                             | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|---------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|   | Goldman Sachs Group Inc.                    | 6.250% | 2/1/41   | 20,700         | 30,234          |
|   | Goldman Sachs Group Inc.                    | 4.800% | 7/8/44   | 19,895         | 25,429          |
| 6 | Guardian Life Global Funding                | 1.250% | 5/13/26  | 7,235          | 7,209           |
|   | HSBC Holdings plc                           | 3.262% | 3/13/23  | 25,625         | 25,947          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 3.600% | 5/25/23  | 56,130         | 59,016          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 0.976% | 5/24/25  | 19,405         | 19,368          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 3.900% | 5/25/26  | 7,915          | 8,698           |
|   | HSBC Holdings plc                           | 1.589% | 5/24/27  | 27,800         | 27,630          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 4.041% | 3/13/28  | 27,520         | 30,452          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 4.583% | 6/19/29  | 40,190         | 45,698          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 2.206% | 8/17/29  | 32,365         | 32,128          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 2.357% | 8/18/31  | 62,305         | 61,550          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 7.625% | 5/17/32  | 15,800         | 22,135          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 2.804% | 5/24/32  | 54,790         | 55,538          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 6.500% | 5/2/36   | 22,000         | 30,322          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 6.100% | 1/14/42  | 43,680         | 62,689          |
|   | HSBC Holdings plc                           | 5.250% | 3/14/44  | 5,795          | 7,533           |
| 7 | HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR +<br>1.000% | 1.125% | 5/18/24  | 26,495         | 26,790          |
|   | HSBC USA Inc.                               | 3.500% | 6/23/24  | 18,355         | 19,696          |
|   | ING Groep NV                                | 3.150% | 3/29/22  | 13,170         | 13,359          |
|   | ING Groep NV                                | 3.950% | 3/29/27  | 33,605         | 37,652          |
|   | ING Groep NV                                | 1.726% | 4/1/27   | 33,125         | 33,319          |
|   | Intercontinental Exchange Inc.              | 2.650% | 9/15/40  | 6,100          | 5,838           |
|   | Intercontinental Exchange Inc.              | 3.000% | 6/15/50  | 19,095         | 18,842          |
|   | Intercontinental Exchange Inc.              | 3.000% | 9/15/60  | 27,695         | 26,178          |
| 6 | JAB Holdings BV                             | 2.200% | 11/23/30 | 10,375         | 10,167          |
| 6 | JAB Holdings BV                             | 3.750% | 5/28/51  | 20,355         | 21,898          |
| 6 | Jackson National Life Global Funding        | 3.250% | 1/30/24  | 48,955         | 51,811          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.375% | 5/1/23   | 20,345         | 21,276          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.875% | 2/1/24   | 11,200         | 12,041          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.900% | 7/15/25  | 11,560         | 12,633          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 7.750% | 7/15/25  | 25,000         | 30,949          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.300% | 4/1/26   | 26,730         | 28,912          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 2.950% | 10/1/26  | 75,000         | 80,317          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 4.125% | 12/15/26 | 24,400         | 27,421          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 4.250% | 10/1/27  | 9,275          | 10,526          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 2.069% | 6/1/29   | 14,530         | 14,562          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 4.452% | 12/5/29  | 40,000         | 46,016          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.702% | 5/6/30   | 18,940         | 20,917          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 1.953% | 2/4/32   | 37,965         | 36,651          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 2.580% | 4/22/32  | 22,175         | 22,520          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.109% | 4/22/41  | 38,075         | 39,405          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 5.600% | 7/15/41  | 70,000         | 97,129          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 5.400% | 1/6/42   | 16,235         | 22,300          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.157% | 4/22/42  | 19,440         | 20,189          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 5.625% | 8/16/43  | 13,500         | 18,690          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 4.950% | 6/1/45   | 12,000         | 15,700          |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.964% | 11/15/48 | 160,000        | 186,097         |
|   | JPMorgan Chase & Co.                        | 3.109% | 4/22/51  | 38,610         | 39,390          |
| 6 | Liberty Mutual Group Inc.                   | 4.250% | 6/15/23  | 2,608          | 2,764           |

|   |                              |        |         |        |        |
|---|------------------------------|--------|---------|--------|--------|
| 6 | Liberty Mutual Group Inc.    | 4.569% | 2/1/29  | 9,217  | 10,713 |
| 6 | Liberty Mutual Insurance Co. | 8.500% | 5/15/25 | 21,665 | 26,525 |
|   | Loews Corp.                  | 2.625% | 5/15/23 | 14,100 | 14,533 |
| 6 | LSEGA Financing plc          | 1.375% | 4/6/26  | 97,795 | 97,410 |

|   |                                        | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|----------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 6 | LSEGA Financing plc                    | 2.000% | 4/6/28   | 63,125         | 63,497          |
| 6 | LSEGA Financing plc                    | 2.500% | 4/6/31   | 38,890         | 39,505          |
| 6 | Macquarie Group Ltd.                   | 4.150% | 3/27/24  | 50,725         | 53,271          |
|   | Manufacturers & Traders Trust Co.      | 2.900% | 2/6/25   | 20,085         | 21,338          |
|   | Marsh & McLennan Cos. Inc.             | 4.375% | 3/15/29  | 22,125         | 25,693          |
|   | Marsh & McLennan Cos. Inc.             | 4.900% | 3/15/49  | 10,400         | 14,013          |
|   | MetLife Inc.                           | 3.600% | 4/10/24  | 28,000         | 30,085          |
|   | MetLife Inc.                           | 4.125% | 8/13/42  | 5,300          | 6,295           |
|   | MetLife Inc.                           | 4.875% | 11/13/43 | 17,500         | 22,961          |
| 6 | Metropolitan Life Global Funding I     | 3.450% | 10/9/21  | 28,465         | 28,478          |
| 6 | Metropolitan Life Global Funding I     | 2.650% | 4/8/22   | 14,005         | 14,180          |
| 6 | Metropolitan Life Global Funding I     | 3.450% | 12/18/26 | 29,970         | 32,951          |
| 6 | Metropolitan Life Global Funding I     | 3.000% | 9/19/27  | 43,250         | 46,517          |
| 6 | Metropolitan Life Insurance Co.        | 7.800% | 11/1/25  | 25,000         | 30,948          |
|   | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.    | 2.623% | 7/18/22  | 64,285         | 65,481          |
|   | Morgan Stanley                         | 3.750% | 2/25/23  | 23,000         | 24,059          |
|   | Morgan Stanley                         | 3.875% | 4/29/24  | 22,050         | 23,790          |
|   | Morgan Stanley                         | 0.790% | 5/30/25  | 51,000         | 50,855          |
|   | Morgan Stanley                         | 2.720% | 7/22/25  | 51,520         | 53,964          |
|   | Morgan Stanley                         | 4.000% | 7/23/25  | 20,805         | 22,929          |
|   | Morgan Stanley                         | 3.125% | 7/27/26  | 36,950         | 39,768          |
|   | Morgan Stanley                         | 4.350% | 9/8/26   | 15,000         | 16,915          |
|   | Morgan Stanley                         | 3.625% | 1/20/27  | 31,000         | 34,168          |
|   | Morgan Stanley                         | 3.772% | 1/24/29  | 56,830         | 62,916          |
|   | Morgan Stanley                         | 2.699% | 1/22/31  | 72,345         | 74,795          |
|   | Morgan Stanley                         | 7.250% | 4/1/32   | 51,100         | 74,175          |
|   | Morgan Stanley                         | 2.239% | 7/21/32  | 52,315         | 51,425          |
|   | Morgan Stanley                         | 4.300% | 1/27/45  | 24,705         | 30,125          |
| 6 | National Australia Bank Ltd.           | 2.400% | 12/7/21  | 75,600         | 75,884          |
| 6 | National Australia Bank Ltd.           | 2.332% | 8/21/30  | 83,980         | 81,197          |
| 6 | National Australia Bank Ltd.           | 2.990% | 5/21/31  | 55,019         | 55,712          |
| 6 | Nationwide Building Society            | 3.622% | 4/26/23  | 22,755         | 23,158          |
| 6 | Nationwide Financial Services Inc.     | 3.900% | 11/30/49 | 47,630         | 54,429          |
| 6 | Nationwide Mutual Insurance Co.        | 4.350% | 4/30/50  | 66,415         | 75,567          |
|   | NatWest Group plc                      | 1.642% | 6/14/27  | 30,570         | 30,550          |
| 6 | NatWest Markets plc                    | 0.800% | 8/12/24  | 23,725         | 23,668          |
| 6 | NBK SPC Ltd.                           | 2.750% | 5/30/22  | 56,875         | 57,585          |
| 6 | NBK SPC Ltd.                           | 1.625% | 9/15/27  | 67,250         | 66,426          |
| 6 | New York Life Global Funding           | 2.900% | 1/17/24  | 58,670         | 61,753          |
| 6 | New York Life Insurance Co.            | 5.875% | 5/15/33  | 44,785         | 58,779          |
| 6 | New York Life Insurance Co.            | 3.750% | 5/15/50  | 17,810         | 19,920          |
| 6 | New York Life Insurance Co.            | 4.450% | 5/15/69  | 14,535         | 18,275          |
| 6 | Nordea Bank Abp                        | 1.500% | 9/30/26  | 65,000         | 64,855          |
| 6 | Northwestern Mutual Life Insurance Co. | 3.850% | 9/30/47  | 24,098         | 27,353          |
| 6 | Northwestern Mutual Life Insurance Co. | 3.625% | 9/30/59  | 9,060          | 9,861           |
| 6 | Pacific Life Global Funding II         | 1.375% | 4/14/26  | 51,785         | 51,926          |
|   | PNC Bank NA                            | 3.300% | 10/30/24 | 14,645         | 15,770          |
|   | PNC Bank NA                            | 2.950% | 2/23/25  | 34,775         | 36,988          |
|   | PNC Bank NA                            | 3.100% | 10/25/27 | 42,485         | 46,396          |
|   | PNC Bank NA                            | 3.250% | 1/22/28  | 60,960         | 66,785          |
|   | PNC Financial Services Group Inc.      | 3.900% | 4/29/24  | 40,150         | 43,268          |

|   |                                   |        |         |        |        |
|---|-----------------------------------|--------|---------|--------|--------|
| 6 | PNC Financial Services Group Inc. | 2.550% | 1/22/30 | 52,980 | 55,102 |
|   | Principal Life Global Funding II  | 2.500% | 9/16/29 | 45,000 | 47,056 |
|   | Prudential Financial Inc.         | 3.000% | 3/10/40 | 8,200  | 8,413  |
|   | Prudential plc                    | 3.125% | 4/14/30 | 21,325 | 22,993 |

|   |                                               | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|-----------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 6 | Royal Bank of Canada                          | 2.750% | 2/1/22   | 44,630         | 45,005          |
|   | Santander Holdings USA Inc.                   | 3.700% | 3/28/22  | 28,405         | 28,773          |
|   | Santander Holdings USA Inc.                   | 3.400% | 1/18/23  | 26,105         | 26,992          |
|   | Standard Chartered plc                        | 1.214% | 3/23/25  | 12,545         | 12,568          |
|   | State Street Corp.                            | 2.653% | 5/15/23  | 31,280         | 31,730          |
| 6 | Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.               | 0.850% | 3/25/24  | 100,340        | 100,539         |
| 6 | Svenska Handelsbanken AB                      | 1.418% | 6/11/27  | 65,775         | 65,520          |
| 6 | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.900% | 9/15/44  | 21,990         | 28,426          |
| 6 | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.270% | 5/15/47  | 42,865         | 51,864          |
| 6 | Temasek Financial I Ltd.                      | 2.375% | 1/23/23  | 39,070         | 40,072          |
| 6 | Temasek Financial I Ltd.                      | 3.625% | 8/1/28   | 36,135         | 40,718          |
| 6 | Temasek Financial I Ltd.                      | 2.375% | 8/2/41   | 46,325         | 44,901          |
| 6 | Temasek Financial I Ltd.                      | 2.250% | 4/6/51   | 40,775         | 37,851          |
| 6 | Temasek Financial I Ltd.                      | 2.500% | 10/6/70  | 23,800         | 21,998          |
| 6 | Toronto-Dominion Bank                         | 2.500% | 1/18/23  | 77,500         | 78,022          |
|   | Truist Bank                                   | 2.625% | 1/15/22  | 22,740         | 22,849          |
|   | Truist Bank                                   | 3.300% | 5/15/26  | 11,955         | 13,029          |
|   | Truist Financial Corp.                        | 2.200% | 3/16/23  | 60,000         | 61,558          |
|   | Truist Financial Corp.                        | 3.700% | 6/5/25   | 48,000         | 52,530          |
|   | Truist Financial Corp.                        | 1.950% | 6/5/30   | 33,005         | 33,050          |
|   | U.S. Bancorp                                  | 2.625% | 1/24/22  | 47,510         | 47,766          |
|   | U.S. Bancorp                                  | 3.700% | 1/30/24  | 39,005         | 41,704          |
|   | U.S. Bancorp                                  | 2.375% | 7/22/26  | 45,000         | 47,494          |
| 6 | UBS AG                                        | 1.250% | 6/1/26   | 60,465         | 60,104          |
| 6 | UBS Group AG                                  | 2.650% | 2/1/22   | 46,000         | 46,358          |
| 6 | UBS Group AG                                  | 1.494% | 8/10/27  | 40,025         | 39,591          |
| 6 | UBS Group AG                                  | 3.126% | 8/13/30  | 18,240         | 19,382          |
| 6 | UBS Group AG                                  | 2.095% | 2/11/32  | 25,345         | 24,668          |
| 6 | UniCredit SpA                                 | 1.982% | 6/3/27   | 37,130         | 36,947          |
| 6 | UniCredit SpA                                 | 3.127% | 6/3/32   | 40,330         | 40,743          |
| 6 | USAA Capital Corp.                            | 2.125% | 5/1/30   | 3,735          | 3,756           |
|   | Wachovia Corp.                                | 6.605% | 10/1/25  | 15,000         | 17,921          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.450% | 2/13/23  | 39,400         | 41,032          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.480% | 1/16/24  | 34,444         | 37,337          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.750% | 1/24/24  | 30,455         | 32,549          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 2/19/25  | 28,660         | 30,387          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 0.805% | 5/19/25  | 24,935         | 25,002          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.550% | 9/29/25  | 27,170         | 29,578          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 4/22/26  | 36,830         | 39,527          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.100% | 6/3/26   | 45,700         | 50,912          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 10/23/26 | 6,435          | 6,893           |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 3.196% | 6/17/27  | 57,145         | 61,362          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 2.879% | 10/30/30 | 28,045         | 29,332          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 2.572% | 2/11/31  | 98,745         | 100,704         |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 5.606% | 1/15/44  | 28,551         | 38,860          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.650% | 11/4/44  | 20,735         | 25,258          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.900% | 11/17/45 | 16,060         | 20,218          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.400% | 6/14/46  | 36,200         | 43,099          |
|   | Wells Fargo & Co.                             | 4.750% | 12/7/46  | 38,790         | 48,523          |
|   | Willis North America Inc.                     | 2.950% | 9/15/29  | 6,870          | 7,179           |





|              |                                   | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------|-----------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| ヘルスケア (4.8%) |                                   |        |          |                |                 |
|              | AbbVie Inc.                       | 3.450% | 3/15/22  | 23,785         | 23,999          |
|              | AbbVie Inc.                       | 3.800% | 3/15/25  | 12,825         | 13,932          |
|              | AbbVie Inc.                       | 4.050% | 11/21/39 | 19,895         | 22,854          |
|              | AbbVie Inc.                       | 4.850% | 6/15/44  | 14,075         | 17,671          |
|              | AbbVie Inc.                       | 4.450% | 5/14/46  | 35,585         | 42,796          |
|              | AbbVie Inc.                       | 4.250% | 11/21/49 | 22,440         | 26,569          |
|              | Advocate Health & Hospitals Corp. | 2.211% | 6/15/30  | 17,670         | 17,844          |
|              | Advocate Health & Hospitals Corp. | 3.008% | 6/15/50  | 19,220         | 19,840          |
|              | Aetna Inc.                        | 2.800% | 6/15/23  | 32,080         | 33,222          |
| 6            | Alcon Finance Corp.               | 2.750% | 9/23/26  | 5,645          | 5,967           |
| 6            | Alcon Finance Corp.               | 2.600% | 5/27/30  | 7,035          | 7,197           |
| 6            | Alcon Finance Corp.               | 3.800% | 9/23/49  | 32,825         | 36,419          |
|              | AmerisourceBergen Corp.           | 0.737% | 3/15/23  | 27,355         | 27,395          |
|              | Amgen Inc.                        | 3.625% | 5/22/24  | 38,185         | 40,897          |
|              | Amgen Inc.                        | 2.300% | 2/25/31  | 67,075         | 67,240          |
|              | Amgen Inc.                        | 3.150% | 2/21/40  | 44,355         | 45,214          |
|              | Amgen Inc.                        | 5.150% | 11/15/41 | 6,373          | 8,151           |
|              | Amgen Inc.                        | 2.770% | 9/1/53   | 8,878          | 8,223           |
|              | Anthem Inc.                       | 3.650% | 12/1/27  | 13,150         | 14,595          |
|              | Anthem Inc.                       | 4.101% | 3/1/28   | 42,145         | 47,658          |
|              | Anthem Inc.                       | 2.550% | 3/15/31  | 38,225         | 39,287          |
|              | Anthem Inc.                       | 4.650% | 8/15/44  | 3,181          | 3,922           |
|              | Ascension Health                  | 2.532% | 11/15/29 | 48,025         | 50,337          |
| 3            | Ascension Health                  | 4.847% | 11/15/53 | 1,950          | 2,772           |
|              | AstraZeneca plc                   | 3.375% | 11/16/25 | 27,755         | 30,267          |
|              | AstraZeneca plc                   | 4.000% | 1/17/29  | 33,295         | 38,027          |
| 6            | Bayer U.S. Finance II LLC         | 4.250% | 12/15/25 | 23,781         | 26,270          |
| 6            | Bayer U.S. Finance II LLC         | 5.500% | 7/30/35  | 15,000         | 18,621          |
| 6            | Bayer U.S. Finance LLC            | 3.000% | 10/8/21  | 38,730         | 38,749          |
| 6            | Bayer U.S. Finance LLC            | 3.375% | 10/8/24  | 26,960         | 28,725          |
| 3            | Bon Secours Mercy Health Inc.     | 3.464% | 6/1/30   | 17,675         | 19,305          |
|              | Bon Secours Mercy Health Inc.     | 2.095% | 6/1/31   | 11,525         | 11,447          |
|              | Boston Scientific Corp.           | 4.000% | 3/1/29   | 6,515          | 7,384           |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 2.750% | 2/15/23  | 4,416          | 4,553           |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 3.250% | 2/20/23  | 7,303          | 7,580           |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 3.400% | 7/26/29  | 29,395         | 32,577          |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.125% | 6/15/39  | 16,775         | 20,038          |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.550% | 2/20/48  | 7,153          | 9,177           |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.250% | 10/26/49 | 48,907         | 60,683          |
|              | Bristol-Myers Squibb Co.          | 2.550% | 11/13/50 | 17,765         | 16,749          |
|              | Children's Hospital Corp.         | 2.585% | 2/1/50   | 5,670          | 5,418           |
|              | Cigna Corp.                       | 3.250% | 4/15/25  | 30,765         | 32,889          |
|              | Cigna Corp.                       | 4.375% | 10/15/28 | 18,115         | 20,935          |
|              | CommonSpirit Health               | 2.950% | 11/1/22  | 33,780         | 34,675          |
|              | CommonSpirit Health               | 4.200% | 8/1/23   | 11,695         | 12,422          |
|              | CommonSpirit Health               | 2.760% | 10/1/24  | 28,080         | 29,540          |
|              | CommonSpirit Health               | 3.347% | 10/1/29  | 40,950         | 44,001          |
|              | CommonSpirit Health               | 2.782% | 10/1/30  | 16,260         | 16,744          |
| 3            | CommonSpirit Health               | 4.350% | 11/1/42  | 22,185         | 25,407          |
|              | CommonSpirit Health               | 4.187% | 10/1/49  | 34,445         | 39,287          |

|                                |        |         |        |        |
|--------------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Cottage Health Obligated Group | 3.304% | 11/1/49 | 10,000 | 10,627 |
| CVS Health Corp.               | 2.750% | 12/1/22 | 20,000 | 20,439 |
| CVS Health Corp.               | 4.300% | 3/25/28 | 1,905  | 2,172  |
| CVS Health Corp.               | 4.875% | 7/20/35 | 18,205 | 22,047 |

|     |                                                   | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----|---------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | CVS Health Corp.                                  | 4.125% | 4/1/40   | 18,000         | 20,667          |
|     | CVS Health Corp.                                  | 5.125% | 7/20/45  | 25,595         | 32,968          |
| 3,6 | CVS Pass-Through Trust                            | 5.926% | 1/10/34  | 11,735         | 14,129          |
|     | Dignity Health                                    | 3.812% | 11/1/24  | 18,560         | 19,924          |
| 6   | EMD Finance LLC                                   | 2.950% | 3/19/22  | 19,640         | 19,795          |
|     | Gilead Sciences Inc.                              | 2.500% | 9/1/23   | 26,390         | 27,368          |
|     | Gilead Sciences Inc.                              | 3.700% | 4/1/24   | 21,420         | 22,890          |
|     | Gilead Sciences Inc.                              | 3.500% | 2/1/25   | 28,575         | 30,747          |
|     | Gilead Sciences Inc.                              | 4.500% | 2/1/45   | 26,007         | 31,567          |
|     | Gilead Sciences Inc.                              | 2.800% | 10/1/50  | 20,185         | 19,126          |
|     | GlaxoSmithKline Capital Inc.                      | 2.800% | 3/18/23  | 25,750         | 26,682          |
|     | GlaxoSmithKline Capital Inc.                      | 5.375% | 4/15/34  | 16,055         | 21,288          |
|     | GlaxoSmithKline Capital plc                       | 2.850% | 5/8/22   | 51,595         | 52,398          |
|     | Indiana University Health Inc.<br>Obligated Group | 2.852% | 11/1/51  | 12,815         | 13,022          |
|     | Johnson & Johnson                                 | 6.730% | 11/15/23 | 15,000         | 16,984          |
|     | Johnson & Johnson                                 | 2.450% | 3/1/26   | 78,000         | 82,668          |
|     | Kaiser Foundation Hospitals                       | 3.150% | 5/1/27   | 15,190         | 16,512          |
|     | Kaiser Foundation Hospitals                       | 2.810% | 6/1/41   | 39,420         | 40,030          |
|     | Kaiser Foundation Hospitals                       | 4.875% | 4/1/42   | 12,710         | 16,879          |
|     | Kaiser Foundation Hospitals                       | 3.002% | 6/1/51   | 38,650         | 39,475          |
|     | Mass General Brigham Inc.                         | 3.192% | 7/1/49   | 32,645         | 34,354          |
|     | Mass General Brigham Inc.                         | 3.342% | 7/1/60   | 31,285         | 33,394          |
|     | Mayo Clinic                                       | 4.128% | 11/15/52 | 11,465         | 14,399          |
|     | Medtronic Inc.                                    | 3.500% | 3/15/25  | 9,849          | 10,687          |
|     | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center            | 5.000% | 7/1/42   | 11,505         | 15,483          |
|     | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center            | 2.955% | 1/1/50   | 20,260         | 20,443          |
|     | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center            | 4.125% | 7/1/52   | 7,820          | 9,772           |
|     | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center            | 4.200% | 7/1/55   | 5,940          | 7,532           |
|     | Merck & Co. Inc.                                  | 2.750% | 2/10/25  | 38,000         | 40,220          |
|     | Merck & Co. Inc.                                  | 3.400% | 3/7/29   | 58,390         | 64,655          |
|     | Merck & Co. Inc.                                  | 4.150% | 5/18/43  | 28,405         | 34,546          |
|     | Mercy Health                                      | 4.302% | 7/1/28   | 19,830         | 22,693          |
|     | Novartis Capital Corp.                            | 3.400% | 5/6/24   | 13,425         | 14,396          |
|     | Novartis Capital Corp.                            | 4.400% | 5/6/44   | 21,485         | 27,462          |
|     | Pfizer Inc.                                       | 3.000% | 12/15/26 | 28,400         | 31,055          |
|     | Pfizer Inc.                                       | 3.450% | 3/15/29  | 52,500         | 58,352          |
|     | Pfizer Inc.                                       | 1.700% | 5/28/30  | 9,100          | 8,974           |
|     | Pfizer Inc.                                       | 4.100% | 9/15/38  | 52,715         | 63,004          |
|     | Pfizer Inc.                                       | 2.550% | 5/28/40  | 11,300         | 11,183          |
|     | Pfizer Inc.                                       | 2.700% | 5/28/50  | 12,495         | 12,309          |
|     | Piedmont Healthcare Inc.                          | 2.044% | 1/1/32   | 8,750          | 8,594           |
|     | Piedmont Healthcare Inc.                          | 2.719% | 1/1/42   | 8,750          | 8,569           |
|     | Piedmont Healthcare Inc.                          | 2.864% | 1/1/52   | 11,625         | 11,289          |
|     | Providence St. Joseph Health Obligated<br>Group   | 2.746% | 10/1/26  | 14,735         | 15,631          |
|     | Providence St. Joseph Health Obligated<br>Group   | 2.532% | 10/1/29  | 25,655         | 26,706          |
| 3   | Providence St. Joseph Health Obligated<br>Group   | 3.930% | 10/1/48  | 12,030         | 14,150          |
| 5   | Providence St. Joseph Health Obligated<br>Group   | 2.700% | 10/1/51  | 34,000         | 32,490          |
| 6   | Roche Holdings Inc.                               | 2.375% | 1/28/27  | 61,570         | 64,394          |

|                      |        |          |        |        |
|----------------------|--------|----------|--------|--------|
| Royalty Pharma plc   | 3.300% | 9/2/40   | 15,135 | 15,127 |
| Royalty Pharma plc   | 3.550% | 9/2/50   | 48,265 | 47,473 |
| Rush Obligated Group | 3.922% | 11/15/29 | 12,000 | 13,565 |

|                                | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|--------------------------------|--------|----------|----------------|------------------|
| SSM Health Care Corp.          | 3.823% | 6/1/27   | 41,615         | 46,517           |
| Sutter Health                  | 2.294% | 8/15/30  | 19,905         | 20,013           |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | 2.050% | 3/31/30  | 30,825         | 30,352           |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | 3.025% | 7/9/40   | 18,290         | 18,519           |
| Thermo Fisher Scientific Inc.  | 1.750% | 10/15/28 | 8,960          | 8,939            |
| Thermo Fisher Scientific Inc.  | 2.000% | 10/15/31 | 19,320         | 18,923           |
| Toledo Hospital                | 5.750% | 11/15/38 | 17,965         | 21,597           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 2.875% | 3/15/22  | 2,346          | 2,358            |
| UnitedHealth Group Inc.        | 2.875% | 3/15/23  | 12,000         | 12,447           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 3.100% | 3/15/26  | 14,220         | 15,438           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 3.850% | 6/15/28  | 34,260         | 38,794           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 2.000% | 5/15/30  | 11,275         | 11,309           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.625% | 7/15/35  | 9,285          | 11,577           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 6.625% | 11/15/37 | 20,000         | 29,928           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 2.750% | 5/15/40  | 12,760         | 12,809           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.625% | 11/15/41 | 36,010         | 45,137           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.250% | 3/15/43  | 31,000         | 37,473           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.750% | 7/15/45  | 12,296         | 16,106           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.200% | 1/15/47  | 8,345          | 10,082           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.250% | 6/15/48  | 12,545         | 15,414           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 4.450% | 12/15/48 | 4,890          | 6,194            |
| UnitedHealth Group Inc.        | 3.700% | 8/15/49  | 40,900         | 46,477           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 2.900% | 5/15/50  | 36,364         | 36,443           |
| UnitedHealth Group Inc.        | 3.875% | 8/15/59  | 4,060          | 4,793            |
| UnitedHealth Group Inc.        | 3.125% | 5/15/60  | 12,840         | 13,147           |
| Wyeth LLC                      | 5.950% | 4/1/37   | 15,000         | 21,103           |
|                                |        |          |                | <b>3,220,665</b> |

**資本財・サービス (2.0%)**

|   |                                      |        |          |        |        |
|---|--------------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| 6 | Ashtead Capital Inc.                 | 2.450% | 8/12/31  | 17,920 | 17,604 |
| 6 | BAE Systems Holdings Inc.            | 3.800% | 10/7/24  | 26,068 | 28,147 |
| 6 | BAE Systems Holdings Inc.            | 3.850% | 12/15/25 | 29,838 | 32,615 |
| 6 | BAE Systems plc                      | 3.400% | 4/15/30  | 9,390  | 10,127 |
|   | Boeing Co.                           | 1.433% | 2/4/24   | 34,165 | 34,214 |
|   | Boeing Co.                           | 2.700% | 2/1/27   | 16,380 | 16,969 |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 3.050% | 3/15/22  | 7,235  | 7,275  |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 5.150% | 9/1/43   | 3,748  | 5,052  |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 4.550% | 9/1/44   | 5,750  | 7,240  |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 4.150% | 4/1/45   | 21,220 | 25,451 |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 4.125% | 6/15/47  | 26,898 | 32,271 |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 4.050% | 6/15/48  | 3,225  | 3,852  |
|   | Burlington Northern Santa Fe LLC     | 3.050% | 2/15/51  | 16,975 | 17,521 |
|   | Canadian National Railway Co.        | 2.450% | 5/1/50   | 25,925 | 23,906 |
|   | Carrier Global Corp.                 | 2.722% | 2/15/30  | 15,103 | 15,615 |
|   | Caterpillar Financial Services Corp. | 2.625% | 3/1/23   | 39,500 | 40,779 |
|   | Caterpillar Inc.                     | 3.400% | 5/15/24  | 19,475 | 20,801 |
|   | Caterpillar Inc.                     | 5.200% | 5/27/41  | 19,770 | 27,028 |
|   | CSX Corp.                            | 4.300% | 3/1/48   | 16,635 | 20,111 |
|   | CSX Corp.                            | 3.350% | 9/15/49  | 7,745  | 8,155  |
|   | Eaton Corp.                          | 6.500% | 6/1/25   | 10,000 | 11,671 |
|   | Illinois Tool Works Inc.             | 3.500% | 3/1/24   | 42,775 | 45,518 |
|   | John Deere Capital Corp.             | 2.800% | 1/27/23  | 8,000  | 8,262  |
|   | John Deere Capital Corp.             | 3.350% | 6/12/24  | 9,000  | 9,665  |
|   | John Deere Capital Corp.             | 3.450% | 3/13/25  | 43,560 | 47,308 |
|   | Kansas City Southern                 | 4.950% | 8/15/45  | 13,845 | 17,503 |
|   | Lockheed Martin Corp.                | 2.900% | 3/1/25   | 26,840 | 28,561 |

|            |                                                             | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------|-------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 1.850% | 6/15/30  | 2,545          | 2,528           |
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 4.500% | 5/15/36  | 6,715          | 8,310           |
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 3.800% | 3/1/45   | 7,501          | 8,678           |
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 4.700% | 5/15/46  | 12,041         | 15,802          |
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 2.800% | 6/15/50  | 10,925         | 10,829          |
|            | Lockheed Martin Corp.                                       | 4.090% | 9/15/52  | 4,609          | 5,648           |
|            | Otis Worldwide Corp.                                        | 2.565% | 2/15/30  | 8,155          | 8,371           |
|            | Otis Worldwide Corp.                                        | 3.362% | 2/15/50  | 12,690         | 13,282          |
|            | Parker-Hannifin Corp.                                       | 3.250% | 6/14/29  | 9,065          | 9,749           |
|            | Parker-Hannifin Corp.                                       | 4.450% | 11/21/44 | 14,290         | 17,227          |
| 6          | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL<br>Finance Corp.          | 3.450% | 7/1/24   | 15,560         | 16,579          |
| 6          | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL<br>Finance Corp.          | 2.700% | 11/1/24  | 22,660         | 23,776          |
| 6          | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL<br>Finance Corp.          | 3.950% | 3/10/25  | 53,520         | 58,024          |
|            | Raytheon Technologies Corp.                                 | 4.125% | 11/16/28 | 32,800         | 37,340          |
|            | Raytheon Technologies Corp.                                 | 4.450% | 11/16/38 | 9,050          | 10,958          |
|            | Raytheon Technologies Corp.                                 | 4.500% | 6/1/42   | 34,249         | 42,121          |
|            | Raytheon Technologies Corp.                                 | 3.750% | 11/1/46  | 5,891          | 6,544           |
| 6          | Siemens Financieringsmaatschappij NV                        | 2.900% | 5/27/22  | 60,840         | 61,911          |
| 6          | Siemens Financieringsmaatschappij NV                        | 3.125% | 3/16/24  | 62,200         | 65,948          |
| 6          | Siemens Financieringsmaatschappij NV                        | 1.700% | 3/11/28  | 21,840         | 21,811          |
| 6          | Siemens Financieringsmaatschappij NV                        | 2.150% | 3/11/31  | 38,245         | 38,371          |
| 6          | Siemens Financieringsmaatschappij NV                        | 4.400% | 5/27/45  | 40,495         | 51,150          |
|            | Stanley Black & Decker Inc.                                 | 4.850% | 11/15/48 | 24,040         | 31,896          |
|            | Teledyne Technologies Inc.                                  | 2.250% | 4/1/28   | 40,240         | 40,906          |
|            | Teledyne Technologies Inc.                                  | 2.750% | 4/1/31   | 44,340         | 45,384          |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 3.700% | 3/1/29   | 27,750         | 30,965          |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 3.250% | 2/5/50   | 14,765         | 15,503          |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 3.799% | 10/1/51  | 29,538         | 34,092          |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 3.839% | 3/20/60  | 32,310         | 37,079          |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 2.973% | 9/16/62  | 7,030          | 6,794           |
|            | Union Pacific Corp.                                         | 3.750% | 2/5/70   | 16,165         | 18,072          |
| 3          | United Airlines Class B Series 2018-1<br>Pass Through Trust | 4.600% | 9/1/27   | 5,716          | 5,832           |
|            |                                                             |        |          |                | 1,364,701       |
| 素材 (0.1%)  |                                                             |        |          |                |                 |
| 6          | Air Liquide Finance SA                                      | 2.250% | 9/27/23  | 21,000         | 21,681          |
| 6          | Air Liquide Finance SA                                      | 2.500% | 9/27/26  | 16,815         | 17,773          |
|            | International Paper Co.                                     | 4.350% | 8/15/48  | 23,159         | 28,341          |
|            |                                                             |        |          |                | 67,795          |
| 不動産 (0.8%) |                                                             |        |          |                |                 |
|            | American Tower Corp.                                        | 4.700% | 3/15/22  | 2,905          | 2,956           |
|            | American Tower Corp.                                        | 5.000% | 2/15/24  | 8,641          | 9,493           |
|            | American Tower Corp.                                        | 4.400% | 2/15/26  | 7,300          | 8,156           |
|            | American Tower Corp.                                        | 3.800% | 8/15/29  | 32,261         | 35,723          |
|            | Boston Properties LP                                        | 3.125% | 9/1/23   | 13,520         | 14,097          |
|            | Boston Properties LP                                        | 3.800% | 2/1/24   | 1,780          | 1,891           |
|            | Crown Castle International Corp.                            | 3.650% | 9/1/27   | 10,385         | 11,403          |
|            | Crown Castle International Corp.                            | 3.800% | 2/15/28  | 8,575          | 9,438           |
|            | Crown Castle International Corp.                            | 2.100% | 4/1/31   | 76,475         | 73,737          |
|            | Equinix Inc.                                                | 3.000% | 7/15/50  | 35,915         | 34,345          |
|            | Healthpeak Properties Inc.                                  | 3.000% | 1/15/30  | 30,600         | 32,263          |
|            | Realty Income Corp.                                         | 3.250% | 1/15/31  | 19,405         | 21,053          |

|                      |                                                  | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 6                    | SBA Tower Trust                                  | 3.448% | 3/15/48  | 28,730         | 29,122          |
| 6                    | SBA Tower Trust                                  | 2.836% | 1/15/50  | 24,160         | 25,055          |
| 6                    | SBA Tower Trust                                  | 1.884% | 7/15/50  | 9,320          | 9,459           |
| 6                    | SBA Tower Trust                                  | 1.631% | 5/15/51  | 24,900         | 24,847          |
| 6                    | Scentre Group Trust 1 / Scentre Group<br>Trust 2 | 4.375% | 5/28/30  | 28,670         | 33,147          |
|                      | Simon Property Group LP                          | 3.750% | 2/1/24   | 6,645          | 7,078           |
|                      | Simon Property Group LP                          | 3.375% | 10/1/24  | 20,470         | 21,906          |
|                      | Simon Property Group LP                          | 2.450% | 9/13/29  | 38,350         | 39,155          |
|                      | VEREIT Operating Partnership LP                  | 3.400% | 1/15/28  | 8,845          | 9,558           |
|                      | VEREIT Operating Partnership LP                  | 2.200% | 6/15/28  | 25,855         | 26,169          |
|                      | VEREIT Operating Partnership LP                  | 2.850% | 12/15/32 | 19,565         | 20,321          |
|                      |                                                  |        |          |                | <b>500,372</b>  |
| <b>テクノロジー (3.8%)</b> |                                                  |        |          |                |                 |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.000% | 2/9/24   | 22,750         | 23,979          |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.450% | 5/6/24   | 31,140         | 33,432          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.850% | 5/11/24  | 45,635         | 48,153          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.750% | 1/13/25  | 21,615         | 22,897          |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.250% | 2/23/26  | 38,220         | 41,591          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.450% | 8/4/26   | 55,182         | 58,416          |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.350% | 2/9/27   | 56,435         | 62,198          |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.200% | 5/11/27  | 39,750         | 43,592          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.900% | 9/12/27  | 83,420         | 90,418          |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.850% | 5/4/43   | 15,275         | 17,835          |
|                      | Apple Inc.                                       | 4.450% | 5/6/44   | 4,035          | 5,119           |
|                      | Apple Inc.                                       | 3.850% | 8/4/46   | 36,510         | 42,621          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.650% | 5/11/50  | 26,520         | 25,531          |
|                      | Apple Inc.                                       | 2.550% | 8/20/60  | 50,285         | 45,866          |
|                      | Broadcom Corp. / Broadcom Cayman<br>Finance Ltd. | 3.875% | 1/15/27  | 10,955         | 12,042          |
|                      | Broadcom Inc.                                    | 4.250% | 4/15/26  | 3,395          | 3,779           |
|                      | Broadcom Inc.                                    | 4.110% | 9/15/28  | 38,911         | 43,341          |
|                      | Broadcom Inc.                                    | 4.150% | 11/15/30 | 4,670          | 5,179           |
| 6                    | Broadcom Inc.                                    | 3.500% | 2/15/41  | 26,355         | 26,143          |
| 6                    | Broadcom Inc.                                    | 3.750% | 2/15/51  | 12,880         | 12,918          |
|                      | Cisco Systems Inc.                               | 2.500% | 9/20/26  | 15,921         | 16,986          |
|                      | Fidelity National Information<br>Services Inc.   | 1.650% | 3/1/28   | 8,650          | 8,537           |
|                      | Fiserv Inc.                                      | 3.200% | 7/1/26   | 21,845         | 23,590          |
|                      | Global Payments Inc.                             | 2.900% | 5/15/30  | 22,020         | 22,755          |
|                      | Intel Corp.                                      | 2.875% | 5/11/24  | 29,825         | 31,546          |
|                      | Intel Corp.                                      | 4.100% | 5/19/46  | 47,755         | 56,043          |
|                      | Intel Corp.                                      | 3.250% | 11/15/49 | 10,000         | 10,367          |
|                      | Intel Corp.                                      | 3.050% | 8/12/51  | 60,730         | 60,764          |
|                      | Intel Corp.                                      | 3.200% | 8/12/61  | 16,360         | 16,540          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 3.375% | 8/1/23   | 61,300         | 64,636          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 3.625% | 2/12/24  | 22,800         | 24,403          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 3.000% | 5/15/24  | 81,400         | 86,363          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 7.000% | 10/30/25 | 25,000         | 30,792          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 3.300% | 5/15/26  | 148,025        | 161,511         |
|                      | International Business Machines Corp.            | 3.500% | 5/15/29  | 98,025         | 108,254         |
|                      | International Business Machines Corp.            | 2.850% | 5/15/40  | 22,310         | 22,277          |
|                      | International Business Machines Corp.            | 2.950% | 5/15/50  | 8,825          | 8,699           |
|                      | Microsoft Corp.                                  | 2.875% | 2/6/24   | 47,230         | 49,676          |
|                      | Microsoft Corp.                                  | 2.700% | 2/12/25  | 23,890         | 25,316          |

|                                         | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|-----------------------------------------|--------|----------|----------------|------------------|
| Microsoft Corp.                         | 3.125% | 11/3/25  | 11,865         | 12,857           |
| Microsoft Corp.                         | 2.400% | 8/8/26   | 64,501         | 68,533           |
| Microsoft Corp.                         | 3.450% | 8/8/36   | 25,692         | 29,444           |
| Microsoft Corp.                         | 2.525% | 6/1/50   | 162,183        | 156,614          |
| Microsoft Corp.                         | 2.921% | 3/17/52  | 115,380        | 120,034          |
| Microsoft Corp.                         | 2.675% | 6/1/60   | 19,051         | 18,510           |
| Oracle Corp.                            | 2.500% | 5/15/22  | 38,860         | 39,251           |
| Oracle Corp.                            | 2.400% | 9/15/23  | 63,535         | 65,738           |
| Oracle Corp.                            | 2.950% | 11/15/24 | 80,105         | 85,014           |
| Oracle Corp.                            | 2.950% | 5/15/25  | 11,300         | 11,984           |
| Oracle Corp.                            | 1.650% | 3/25/26  | 94,560         | 95,895           |
| Oracle Corp.                            | 3.250% | 11/15/27 | 112,120        | 121,588          |
| Oracle Corp.                            | 4.000% | 11/15/47 | 16,360         | 17,373           |
| Oracle Corp.                            | 3.950% | 3/25/51  | 16,985         | 17,994           |
| Oracle Corp.                            | 3.850% | 4/1/60   | 18,920         | 19,268           |
| QUALCOMM Inc.                           | 1.300% | 5/20/28  | 27,611         | 26,992           |
| QUALCOMM Inc.                           | 2.150% | 5/20/30  | 44,450         | 45,138           |
| QUALCOMM Inc.                           | 1.650% | 5/20/32  | 41,504         | 39,504           |
| QUALCOMM Inc.                           | 3.250% | 5/20/50  | 15,990         | 17,111           |
|                                         |        |          |                | <b>2,502,947</b> |
| <b>公益事業 (5.2%)</b>                      |        |          |                |                  |
| AEP Texas Inc.                          | 4.150% | 5/1/49   | 4,750          | 5,469            |
| AEP Texas Inc.                          | 3.450% | 1/15/50  | 16,810         | 17,440           |
| Alabama Power Co.                       | 5.200% | 6/1/41   | 3,365          | 4,345            |
| Alabama Power Co.                       | 4.100% | 1/15/42  | 5,595          | 6,334            |
| Alabama Power Co.                       | 3.750% | 3/1/45   | 20,255         | 22,919           |
| Alabama Power Co.                       | 4.300% | 7/15/48  | 27,790         | 34,233           |
| Ameren Illinois Co.                     | 2.700% | 9/1/22   | 58,000         | 58,954           |
| Ameren Illinois Co.                     | 3.800% | 5/15/28  | 22,365         | 25,028           |
| Ameren Illinois Co.                     | 3.700% | 12/1/47  | 5,085          | 5,785            |
| American Water Capital Corp.            | 2.950% | 9/1/27   | 20,245         | 21,776           |
| American Water Capital Corp.            | 3.750% | 9/1/47   | 1,495          | 1,675            |
| American Water Capital Corp.            | 4.200% | 9/1/48   | 29,696         | 35,818           |
| American Water Capital Corp.            | 4.150% | 6/1/49   | 885            | 1,051            |
| American Water Capital Corp.            | 3.450% | 5/1/50   | 4,430          | 4,756            |
| Arizona Public Service Co.              | 3.350% | 5/15/50  | 16,830         | 17,615           |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.800% | 8/15/22  | 26,250         | 26,642           |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.400% | 8/15/26  | 20,945         | 21,939           |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.900% | 6/15/50  | 9,820          | 9,724            |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 6.125% | 4/1/36   | 32,052         | 44,370           |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 5.950% | 5/15/37  | 865            | 1,177            |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 5.150% | 11/15/43 | 10,725         | 13,976           |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 4.250% | 10/15/50 | 32,020         | 38,754           |
| 6 Boston Gas Co.                        | 3.150% | 8/1/27   | 8,010          | 8,525            |
| 6 Boston Gas Co.                        | 3.001% | 8/1/29   | 5,700          | 5,938            |
| 6 Brooklyn Union Gas Co.                | 4.273% | 3/15/48  | 63,125         | 71,821           |
| CenterPoint Energy Houston Electric LLC | 4.250% | 2/1/49   | 6,685          | 8,308            |
| CenterPoint Energy Resources Corp.      | 4.000% | 4/1/28   | 9,123          | 10,188           |
| CenterPoint Energy Resources Corp.      | 6.625% | 11/1/37  | 4,406          | 6,167            |
| Cleco Corporate Holdings LLC            | 3.375% | 9/15/29  | 13,465         | 13,856           |
| Commonwealth Edison Co.                 | 2.950% | 8/15/27  | 23,275         | 25,040           |
| Commonwealth Edison Co.                 | 4.350% | 11/15/45 | 11,990         | 14,707           |
| Commonwealth Edison Co.                 | 3.650% | 6/15/46  | 6,420          | 7,208            |
| Commonwealth Edison Co.                 | 4.000% | 3/1/48   | 17,900         | 21,057           |



|   |                                          | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 5.850% | 3/15/36  | 9,500          | 12,601          |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 6.300% | 8/15/37  | 45,000         | 63,169          |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500% | 12/1/45  | 30,855         | 37,165          |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.850% | 6/15/46  | 2,752          | 3,032           |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.950% | 4/1/50   | 1,755          | 2,007           |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.625% | 12/1/54  | 24,915         | 30,824          |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500% | 5/15/58  | 22,720         | 27,497          |
|   | Delmarva Power & Light Co.               | 3.500% | 11/15/23 | 9,550          | 10,100          |
| 6 | Dominion Energy Inc.                     | 2.450% | 1/15/23  | 106,490        | 109,237         |
|   | Dominion Energy Inc.                     | 4.900% | 8/1/41   | 13,562         | 16,911          |
|   | Dominion Energy Inc.                     | 4.600% | 3/15/49  | 13,855         | 17,383          |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.625% | 2/1/32   | 4,832          | 6,647           |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.300% | 5/15/33  | 1,446          | 1,858           |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.050% | 1/15/38  | 23,085         | 32,463          |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.450% | 2/1/41   | 9,627          | 13,120          |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 4.600% | 6/15/43  | 6,830          | 8,457           |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.100% | 6/1/65   | 25,065         | 36,062          |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.000% | 12/1/28  | 5,000          | 6,282           |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.100% | 6/1/37   | 13,915         | 18,994          |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.050% | 4/15/38  | 4,000          | 5,612           |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 4.250% | 12/15/41 | 6,375          | 7,587           |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 4.000% | 9/30/42  | 5,205          | 5,957           |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 3.700% | 12/1/47  | 17,220         | 19,184          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 2.650% | 9/1/26   | 17,480         | 18,453          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.400% | 6/15/29  | 11,420         | 12,376          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.300% | 6/15/41  | 33,075         | 33,811          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 4.800% | 12/15/45 | 37,600         | 46,533          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.750% | 9/1/46   | 14,740         | 15,737          |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.500% | 6/15/51  | 36,945         | 38,125          |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 6.300% | 4/1/38   | 1,625          | 2,324           |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 4.100% | 3/15/43  | 6,221          | 7,290           |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 4.200% | 8/15/45  | 61,923         | 73,500          |
| 6 | East Ohio Gas Co.                        | 2.000% | 6/15/30  | 13,440         | 13,177          |
| 6 | East Ohio Gas Co.                        | 3.000% | 6/15/50  | 19,575         | 19,489          |
|   | Eastern Energy Gas Holdings LLC          | 3.550% | 11/1/23  | 14,085         | 14,825          |
| 6 | Electricite de France SA                 | 4.875% | 9/21/38  | 69,690         | 85,823          |
| 6 | Electricite de France SA                 | 4.875% | 1/22/44  | 2,910          | 3,650           |
| 6 | Electricite de France SA                 | 4.950% | 10/13/45 | 12,500         | 15,952          |
|   | Emera U.S. Finance LP                    | 3.550% | 6/15/26  | 32,320         | 34,958          |
|   | Entergy Corp.                            | 2.950% | 9/1/26   | 7,085          | 7,537           |
|   | Entergy Louisiana LLC                    | 3.120% | 9/1/27   | 10,065         | 10,848          |
|   | Evergy Inc.                              | 2.450% | 9/15/24  | 28,130         | 29,372          |
|   | Evergy Kansas Central Inc.               | 3.250% | 9/1/49   | 3,120          | 3,241           |
|   | Evergy Metro Inc.                        | 2.250% | 6/1/30   | 8,520          | 8,594           |
|   | Evergy Metro Inc.                        | 4.200% | 3/15/48  | 3,282          | 3,969           |
|   | Eversource Energy                        | 2.900% | 10/1/24  | 25,155         | 26,569          |
|   | Eversource Energy                        | 3.150% | 1/15/25  | 6,775          | 7,193           |
|   | Eversource Energy                        | 3.300% | 1/15/28  | 14,490         | 15,693          |
|   | Florida Power & Light Co.                | 6.200% | 6/1/36   | 12,452         | 17,181          |

|     |                                                    | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----|----------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | Florida Power & Light Co.                          | 5.950% | 2/1/38   | 10,000         | 14,207          |
|     | Florida Power & Light Co.                          | 5.690% | 3/1/40   | 4,994          | 7,069           |
|     | Florida Power & Light Co.                          | 5.250% | 2/1/41   | 29,745         | 40,101          |
|     | Florida Power & Light Co.                          | 4.125% | 2/1/42   | 20,000         | 24,112          |
|     | Florida Power & Light Co.                          | 3.700% | 12/1/47  | 27,690         | 32,093          |
|     | Fortis Inc.                                        | 3.055% | 10/4/26  | 44,365         | 47,616          |
|     | Georgia Power Co.                                  | 4.750% | 9/1/40   | 34,725         | 42,321          |
|     | Georgia Power Co.                                  | 4.300% | 3/15/42  | 28,162         | 32,980          |
|     | Georgia Power Co.                                  | 3.700% | 1/30/50  | 9,335          | 10,029          |
|     | Indiana Michigan Power Co.                         | 4.250% | 8/15/48  | 14,590         | 17,678          |
| 6   | KeySpan Gas East Corp.                             | 2.742% | 8/15/26  | 37,580         | 39,191          |
| 6   | KeySpan Gas East Corp.                             | 5.819% | 4/1/41   | 5,060          | 6,759           |
| 6   | Massachusetts Electric Co.                         | 5.900% | 11/15/39 | 21,895         | 29,832          |
| 6   | Metropolitan Edison Co.                            | 4.300% | 1/15/29  | 6,851          | 7,674           |
|     | MidAmerican Energy Co.                             | 5.750% | 11/1/35  | 9,925          | 13,472          |
|     | MidAmerican Energy Co.                             | 4.400% | 10/15/44 | 1,110          | 1,371           |
|     | MidAmerican Energy Co.                             | 4.250% | 5/1/46   | 14,675         | 17,971          |
|     | MidAmerican Energy Co.                             | 4.250% | 7/15/49  | 11,000         | 13,600          |
|     | MidAmerican Energy Co.                             | 3.150% | 4/15/50  | 44,720         | 46,825          |
| 6   | Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC           | 4.100% | 5/15/28  | 3,400          | 3,807           |
| 6   | Monongahela Power Co.                              | 4.100% | 4/15/24  | 11,000         | 11,779          |
| 6   | Monongahela Power Co.                              | 5.400% | 12/15/43 | 4,320          | 5,658           |
|     | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 3.050% | 2/15/22  | 13,800         | 13,845          |
|     | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.950% | 2/7/24   | 15,355         | 16,129          |
|     | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.850% | 1/27/25  | 32,210         | 34,041          |
|     | Nevada Power Co.                                   | 3.125% | 8/1/50   | 17,655         | 18,061          |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.250% | 4/1/26   | 8,840          | 9,496           |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.550% | 5/1/27   | 32,950         | 36,159          |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 1.900% | 6/15/28  | 33,830         | 33,925          |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.500% | 4/1/29   | 12,880         | 14,107          |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.750% | 11/1/29  | 20,155         | 21,096          |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.250% | 6/1/30   | 41,505         | 41,804          |
| 6   | Niagara Mohawk Power Corp.                         | 4.278% | 12/15/28 | 35,280         | 40,134          |
| 6   | Niagara Mohawk Power Corp.                         | 3.025% | 6/27/50  | 22,255         | 21,350          |
|     | NiSource Inc.                                      | 5.250% | 2/15/43  | 13,546         | 17,651          |
|     | NiSource Inc.                                      | 4.800% | 2/15/44  | 8,500          | 10,603          |
| 3,6 | Oglethorpe Power Corp.                             | 6.191% | 1/1/31   | 35,520         | 44,575          |
|     | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.950% | 11/1/39  | 5,145          | 6,855           |
|     | Oglethorpe Power Corp.                             | 4.550% | 6/1/44   | 1,835          | 2,112           |
|     | Oglethorpe Power Corp.                             | 4.250% | 4/1/46   | 20,029         | 22,315          |
|     | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.050% | 10/1/48  | 5,781          | 7,192           |
|     | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.250% | 9/1/50   | 17,225         | 21,836          |
|     | Oklahoma Gas and Electric Co.                      | 6.500% | 4/15/28  | 10,000         | 12,456          |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.100% | 6/1/22   | 13,935         | 14,149          |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 2.950% | 4/1/25   | 31,858         | 33,811          |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 5.250% | 9/30/40  | 11,325         | 15,323          |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.550% | 12/1/41  | 3,275          | 4,119           |
|     | PacifiCorp                                         | 2.950% | 6/1/23   | 14,835         | 15,369          |
|     | PacifiCorp                                         | 3.600% | 4/1/24   | 20,000         | 21,316          |

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)  
有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

|            |        |         |        |        |
|------------|--------|---------|--------|--------|
| PacifiCorp | 3.350% | 7/1/25  | 15,354 | 16,519 |
| PacifiCorp | 2.700% | 9/15/30 | 8,500  | 8,860  |
| PacifiCorp | 5.750% | 4/1/37  | 14,188 | 19,141 |
| PacifiCorp | 4.125% | 1/15/49 | 2,262  | 2,670  |

|                             |                                         | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)   |
|-----------------------------|-----------------------------------------|--------|----------|----------------|-------------------|
|                             | PacifiCorp                              | 4.150% | 2/15/50  | 11,330         | 13,489            |
|                             | PacifiCorp                              | 3.300% | 3/15/51  | 20,663         | 21,524            |
|                             | Potomac Electric Power Co.              | 3.050% | 4/1/22   | 4,235          | 4,286             |
|                             | Potomac Electric Power Co.              | 6.500% | 11/15/37 | 8,000          | 11,639            |
|                             | PPL Electric Utilities Corp.            | 2.500% | 9/1/22   | 12,830         | 13,012            |
|                             | PPL Electric Utilities Corp.            | 6.250% | 5/15/39  | 2,675          | 3,864             |
|                             | Progress Energy Inc.                    | 3.150% | 4/1/22   | 20,800         | 20,944            |
|                             | Puget Sound Energy Inc.                 | 4.434% | 11/15/41 | 19,880         | 23,586            |
|                             | San Diego Gas & Electric Co.            | 3.750% | 6/1/47   | 5,620          | 6,307             |
|                             | San Diego Gas & Electric Co.            | 4.150% | 5/15/48  | 1,505          | 1,790             |
| 3                           | SCE Recovery Funding LLC                | 0.861% | 11/15/31 | 11,035         | 10,628            |
|                             | SCE Recovery Funding LLC                | 1.942% | 5/15/38  | 3,915          | 3,901             |
|                             | SCE Recovery Funding LLC                | 2.510% | 11/15/43 | 3,545          | 3,398             |
|                             | Sempra Energy                           | 2.875% | 10/1/22  | 14,066         | 14,317            |
|                             | Sempra Energy                           | 3.800% | 2/1/38   | 20,000         | 22,138            |
|                             | Sempra Energy                           | 6.000% | 10/15/39 | 21,184         | 29,316            |
|                             | Sierra Pacific Power Co.                | 2.600% | 5/1/26   | 8,027          | 8,475             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 2.400% | 2/1/22   | 8,270          | 8,297             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 3.700% | 8/1/25   | 3,225          | 3,506             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 5.750% | 4/1/35   | 5,000          | 6,338             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 6.050% | 3/15/39  | 1,995          | 2,655             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 4.500% | 9/1/40   | 5,150          | 5,835             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 4.050% | 3/15/42  | 17,788         | 19,046            |
|                             | Southern California Edison Co.          | 3.900% | 3/15/43  | 8,782          | 9,235             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 4.650% | 10/1/43  | 16,770         | 19,341            |
|                             | Southern California Edison Co.          | 3.600% | 2/1/45   | 8,160          | 8,229             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 4.000% | 4/1/47   | 3,675          | 3,931             |
|                             | Southern California Edison Co.          | 4.125% | 3/1/48   | 32,029         | 34,917            |
|                             | Southern California Edison Co.          | 3.650% | 2/1/50   | 25,325         | 25,941            |
|                             | Southern California Gas Co.             | 2.600% | 6/15/26  | 28,885         | 30,538            |
|                             | Southern Co.                            | 2.950% | 7/1/23   | 44,985         | 46,718            |
|                             | Southern Co.                            | 4.400% | 7/1/46   | 25,160         | 29,692            |
|                             | Southwest Gas Corp.                     | 2.200% | 6/15/30  | 9,465          | 9,379             |
|                             | Southwestern Electric Power Co.         | 2.750% | 10/1/26  | 15,000         | 15,789            |
|                             | Southwestern Electric Power Co.         | 6.200% | 3/15/40  | 9,800          | 13,663            |
|                             | Southwestern Public Service Co.         | 3.700% | 8/15/47  | 3,790          | 4,227             |
| 6                           | State Grid Overseas Investment BVI Ltd. | 2.750% | 5/4/22   | 63,500         | 64,268            |
| 6                           | State Grid Overseas Investment BVI Ltd. | 3.500% | 5/4/27   | 29,070         | 31,910            |
|                             | Tampa Electric Co.                      | 2.600% | 9/15/22  | 20,205         | 20,496            |
|                             | Union Electric Co.                      | 4.000% | 4/1/48   | 14,942         | 17,607            |
|                             | Virginia Electric and Power Co.         | 3.500% | 3/15/27  | 40,765         | 44,913            |
|                             | Virginia Electric and Power Co.         | 6.000% | 5/15/37  | 9,435          | 13,043            |
|                             | Wisconsin Electric Power Co.            | 5.700% | 12/1/36  | 13,825         | 18,616            |
|                             | Xcel Energy Inc.                        | 3.350% | 12/1/26  | 33,370         | 36,157            |
|                             |                                         |        |          |                | <b>3,491,029</b>  |
| <b>社債総額(原価\$26,252,608)</b> |                                         |        |          |                | <b>28,197,436</b> |
| <b>ソブリン債(1.0%)</b>          |                                         |        |          |                |                   |
| 6                           | Government of Bermuda                   | 2.375% | 8/20/30  | 18,120         | 17,992            |
| 6                           | Government of Bermuda                   | 3.375% | 8/20/50  | 7,115          | 7,137             |
| 6                           | Kingdom of Saudi Arabia                 | 2.875% | 3/4/23   | 30,320         | 31,230            |
| 6                           | Kuwait                                  | 2.750% | 3/20/22  | 4,315          | 4,358             |

|                     |        |         |         |         |
|---------------------|--------|---------|---------|---------|
| Province of Ontario | 2.500% | 4/27/26 | 100,400 | 106,874 |
| Province of Quebec  | 2.500% | 4/20/26 | 134,755 | 143,587 |
| Republic of Chile   | 2.550% | 1/27/32 | 37,535  | 37,267  |

|                       |                                                                                   | クーポン   | 満期日     | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------------|-----------------|
|                       | Republic of Chile                                                                 | 2.550% | 7/27/33 | 44,430         | 43,397          |
|                       | Republic of Chile                                                                 | 3.500% | 4/15/53 | 27,770         | 27,785          |
|                       | Republic of Chile                                                                 | 3.100% | 1/22/61 | 14,340         | 12,986          |
|                       | Republic of Colombia                                                              | 4.000% | 2/26/24 | 29,348         | 30,707          |
|                       | Republic of Panama                                                                | 2.252% | 9/29/32 | 60,260         | 56,725          |
| 3                     | Republic of Panama                                                                | 3.870% | 7/23/60 | 53,230         | 52,046          |
| 6                     | State of Qatar                                                                    | 3.875% | 4/23/23 | 69,280         | 72,888          |
| 6                     | State of Qatar                                                                    | 3.375% | 3/14/24 | 3,250          | 3,456           |
| 6                     | State of Qatar                                                                    | 4.400% | 4/16/50 | 13,435         | 16,388          |
| ソブリン債総額 (原価\$652,972) |                                                                                   |        |         |                | 664,819         |
| 課税地方債 (2.9%)          |                                                                                   |        |         |                |                 |
|                       | Atlanta GA Water & Wastewater Water                                               |        |         |                |                 |
|                       | Revenue                                                                           | 2.257% | 11/1/35 | 1,270          | 1,271           |
|                       | Bay Area Toll Authority Highway Revenue                                           | 2.574% | 4/1/31  | 14,735         | 15,468          |
|                       | Bay Area Toll Authority Highway Revenue                                           | 6.263% | 4/1/49  | 4,670          | 7,538           |
|                       | Bay Area Toll Authority Highway Revenue                                           | 7.043% | 4/1/50  | 24,800         | 43,627          |
|                       | Broward FL Airport System Port,<br>Airport & Marina Revenue                       | 3.477% | 10/1/43 | 10,070         | 10,593          |
|                       | California GO                                                                     | 7.500% | 4/1/34  | 5,845          | 9,000           |
|                       | California GO                                                                     | 7.350% | 11/1/39 | 45,195         | 71,866          |
|                       | California GO                                                                     | 7.600% | 11/1/40 | 2,215          | 3,819           |
|                       | California State University College &<br>University Revenue                       | 2.719% | 11/1/52 | 12,175         | 11,858          |
|                       | California State University College &<br>University Revenue                       | 2.939% | 11/1/52 | 15,330         | 14,995          |
|                       | Chicago O'Hare International Airport<br>Port, Airport & Marina Revenue            | 6.395% | 1/1/40  | 4,780          | 7,185           |
|                       | Chicago Transit Authority Sales &<br>Transfer Tax Receipts Sales Tax<br>Revenue   | 6.899% | 12/1/40 | 61,935         | 87,572          |
|                       | Chicago Transit Authority Sales &<br>Transfer Tax Receipts Sales Tax<br>Revenue   | 6.899% | 12/1/40 | 31,650         | 44,791          |
|                       | Chicago Transit Authority Sales Tax<br>Receipts Fund Sales Tax Revenue            | 6.200% | 12/1/40 | 2,290          | 3,143           |
|                       | Commonwealth of Massachusetts GO                                                  | 2.514% | 7/1/41  | 10,625         | 10,640          |
|                       | Dallas-Fort Worth International Airport<br>Port, Airport & Marina Revenue         | 3.089% | 11/1/40 | 7,770          | 7,991           |
|                       | District of Columbia Income Tax Revenue                                           | 5.591% | 12/1/34 | 6,480          | 8,320           |
|                       | Duke University College & University<br>Revenue                                   | 5.850% | 4/1/37  | 62,165         | 87,163          |
|                       | Foothill-Eastern Transportation Corridor<br>Agency Highway Revenue                | 4.094% | 1/15/49 | 5,145          | 5,425           |
| 9                     | Foothill-Eastern Transportation Corridor<br>Agency Highway Revenue                | 3.924% | 1/15/53 | 38,475         | 40,542          |
|                       | Georgia Municipal Electric Authority<br>Electric Power & Light Revenue            | 6.637% | 4/1/57  | 64,143         | 96,310          |
|                       | Golden State Tobacco Securitization<br>Corp. Tobacco Settlement Funded<br>Revenue | 2.746% | 6/1/34  | 2,375          | 2,405           |
|                       | Golden State Tobacco Securitization<br>Corp. Tobacco Settlement Funded<br>Revenue | 3.293% | 6/1/42  | 4,595          | 4,652           |
|                       | Golden State Tobacco Securitization<br>Corp. Tobacco Settlement Funded<br>Revenue | 3.000% | 6/1/46  | 11,260         | 11,465          |

|    | クーポン                                                                                      | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |        |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|--------|
| 10 | Grand Parkway Transportation Corp.<br>Texas System Highway Revenue                        | 3.236% | 10/1/52        | 53,710          | 55,508 |
|    | Great Lakes Water Authority Sewage<br>Disposal System Sewer Revenue                       | 3.056% | 7/1/39         | 12,495          | 13,234 |
|    | Houston TX GO                                                                             | 6.290% | 3/1/32         | 14,360          | 18,145 |
|    | Illinois GO                                                                               | 5.100% | 6/1/33         | 32,115          | 37,431 |
|    | Illinois State Toll Highway Authority<br>Highway Revenue                                  | 6.184% | 1/1/34         | 16,525          | 22,859 |
|    | JobsOhio Beverage System<br>Miscellaneous Revenue                                         | 2.833% | 1/1/38         | 5,335           | 5,525  |
|    | Kansas Development Finance Authority<br>Appropriations Revenue                            | 4.927% | 4/15/45        | 38,405          | 50,723 |
|    | Kansas Development Finance Authority<br>Appropriations Revenue                            | 2.774% | 5/1/51         | 15,160          | 14,865 |
|    | Louisville and Jefferson County<br>Metropolitan Sewer District Sewer<br>Revenue           | 6.250% | 5/15/43        | 11,000          | 16,463 |
|    | Maryland State Transportation Authority<br>Transit Revenue                                | 5.888% | 7/1/43         | 12,005          | 16,588 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Sales Tax Revenue                              | 1.753% | 8/15/30        | 28,455          | 28,240 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Sales Tax Revenue                              | 5.715% | 8/15/39        | 15,000          | 20,676 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Sales Tax Revenue                              | 3.395% | 10/15/40       | 16,565          | 17,414 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Sales Tax Revenue                              | 2.950% | 5/15/43        | 23,000          | 23,471 |
|    | Metropolitan Transportation Authority<br>Fuel Sales Tax Revenue                           | 6.089% | 11/15/40       | 16,940          | 23,880 |
|    | Metropolitan Transportation Authority<br>Miscellaneous Taxes Revenue                      | 7.336% | 11/15/39       | 2,430           | 3,941  |
|    | Metropolitan Transportation Authority<br>Transit Revenue                                  | 6.200% | 11/15/26       | 2,255           | 2,586  |
|    | Metropolitan Transportation Authority<br>Transit Revenue                                  | 6.814% | 11/15/40       | 27,855          | 40,659 |
|    | Metropolitan Transportation Authority<br>Transit Revenue                                  | 5.175% | 11/15/49       | 37,785          | 51,569 |
|    | Michigan Finance Authority Health,<br>Hospital, Nursing Home Revenue                      | 3.084% | 12/1/34        | 11,385          | 12,282 |
|    | Municipal Electric Authority of Georgia<br>Electric Power & Light Revenue                 | 4.430% | 1/1/22         | 7,795           | 7,873  |
|    | New Jersey Turnpike Authority Highway<br>Revenue                                          | 7.414% | 1/1/40         | 28,975          | 47,301 |
|    | New York State Dormitory Authority<br>Income Tax Revenue                                  | 3.110% | 2/15/39        | 21,345          | 22,944 |
|    | New York State Dormitory Authority<br>Income Tax Revenue                                  | 3.190% | 2/15/43        | 11,865          | 12,647 |
|    | New York State Thruway Authority<br>Highway & Bridge Trust Fund Fuel<br>Sales Tax Revenue | 5.883% | 4/1/30         | 29,670          | 37,127 |
|    | New York State Thruway Authority<br>Highway Revenue                                       | 2.900% | 1/1/35         | 16,215          | 17,089 |
|    | New York State Thruway Authority<br>Highway Revenue                                       | 3.500% | 1/1/42         | 9,140           | 9,663  |
|    | New York State Urban Development Corp.<br>Income Tax Revenue                              | 2.100% | 3/15/22        | 29,345          | 29,595 |
|    | North Texas Tollway Authority Highway<br>Revenue                                          | 3.011% | 1/1/43         | 10,335          | 10,431 |

|    |                                                                                               | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|    | North Texas Tollway Authority Highway Revenue                                                 | 6.718% | 1/1/49   | 15,100         | 25,052          |
|    | Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue                                    | 5.834% | 11/15/34 | 14,510         | 19,874          |
| 11 | Oregon School Boards Assn. GO                                                                 | 4.759% | 6/30/28  | 13,576         | 15,290          |
| 10 | Oregon State University College & University Revenue                                          | 3.424% | 3/1/60   | 31,000         | 31,899          |
| 12 | Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue                       | 6.550% | 10/15/28 | 64,830         | 83,251          |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 5.859% | 12/1/24  | 1,960          | 2,275           |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 3.175% | 7/15/60  | 16,940         | 17,060          |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 4.458% | 10/1/62  | 53,000         | 71,364          |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 4.810% | 10/15/65 | 10,910         | 15,281          |
|    | Riverside CA General Fund Revenue                                                             | 3.857% | 6/1/45   | 12,905         | 13,960          |
|    | Riverside County CA Appropriations Revenue                                                    | 3.818% | 2/15/38  | 9,875          | 11,028          |
|    | Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue                           | 3.270% | 5/1/43   | 11,595         | 12,197          |
|    | Sales Tax Securitization Corp. Sales Tax Revenue                                              | 4.787% | 1/1/48   | 24,635         | 31,433          |
|    | San Antonio TX Electric & Gas Systems Electric Power & Light Revenue                          | 2.905% | 2/1/48   | 8,990          | 9,008           |
|    | State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue                             | 1.705% | 7/1/27   | 33,175         | 33,709          |
|    | Texas Transportation Commission GO                                                            | 2.562% | 4/1/42   | 8,625          | 8,720           |
|    | Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue                     | 5.178% | 4/1/30   | 12,275         | 14,971          |
|    | Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue                      | 4.000% | 10/1/33  | 17,140         | 20,475          |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 1.316% | 5/15/27  | 13,645         | 13,649          |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 1.614% | 5/15/30  | 23,375         | 22,646          |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 4.601% | 5/15/31  | 19,390         | 22,708          |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 4.765% | 5/15/44  | 4,740          | 5,081           |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 3.931% | 5/15/45  | 18,275         | 20,889          |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 6.548% | 5/15/48  | 11,720         | 18,097          |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 6.583% | 5/15/49  | 15,790         | 24,093          |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 3.006% | 5/15/50  | 14,850         | 15,186          |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 3.256% | 5/15/60  | 27,700         | 29,762          |
|    | Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue                          | 3.435% | 12/15/25 | 5,613          | 5,779           |
| 9  | Wisconsin Appropriations Revenue                                                              | 5.700% | 5/1/26   | 6,875          | 7,886           |



|                                     | クーポン   | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)  |
|-------------------------------------|--------|--------|----------------|------------------|
| Wisconsin Appropriations Revenue    | 3.954% | 5/1/36 | 28,325         | 31,732           |
| <b>課税地方債総額（原価\$1,653,666）</b>       |        |        |                | <b>1,932,723</b> |
| <b>株数</b>                           |        |        |                |                  |
| <b>普通株式（38.6%）</b>                  |        |        |                |                  |
| <b>電気通信・サービス（1.7%）</b>              |        |        |                |                  |
| Comcast Corp. Class A               |        |        | 13,362,467     | 747,363          |
| Verizon Communications Inc.         |        |        | 7,173,287      | 387,429          |
|                                     |        |        |                | <b>1,134,792</b> |
| <b>消費財－循環型（1.9%）</b>                |        |        |                |                  |
| Home Depot Inc.                     |        |        | 2,428,955      | 797,329          |
| McDonald's Corp.                    |        |        | 1,433,867      | 345,719          |
| Darden Restaurants Inc.             |        |        | 720,136        | 109,079          |
|                                     |        |        |                | <b>1,252,127</b> |
| <b>消費財－非循環型（6.0%）</b>               |        |        |                |                  |
| Procter & Gamble Co.                |        |        | 6,185,224      | 864,694          |
| Philip Morris International Inc.    |        |        | 6,470,028      | 613,294          |
| Mondelez International Inc. Class A |        |        | 9,726,825      | 565,907          |
| PepsiCo Inc.                        |        |        | 2,813,040      | 423,109          |
| Kimberly-Clark Corp.                |        |        | 2,666,212      | 353,113          |
| Archer-Daniels-Midland Co.          |        |        | 5,593,434      | 335,662          |
| Unilever plc ADR                    |        |        | 5,453,724      | 295,701          |
| Kellogg Co.                         |        |        | 3,859,189      | 246,680          |
| Coca-Cola Co.                       |        |        | 4,441,485      | 233,045          |
| Nestle SA ADR                       |        |        | 862,500        | 103,681          |
|                                     |        |        |                | <b>4,034,886</b> |
| <b>エネルギー（2.3%）</b>                  |        |        |                |                  |
| Pioneer Natural Resources Co.       |        |        | 3,467,510      | 577,375          |
| ConocoPhillips                      |        |        | 7,994,092      | 541,760          |
| 13 TC Energy Corp.                  |        |        | 6,387,591      | 307,428          |
| Phillips 66                         |        |        | 1,304,375      | 91,345           |
|                                     |        |        |                | <b>1,517,908</b> |
| <b>金融（8.5%）</b>                     |        |        |                |                  |
| JPMorgan Chase & Co.                |        |        | 7,124,607      | 1,166,227        |
| Bank of America Corp.               |        |        | 21,371,095     | 907,203          |
| Morgan Stanley                      |        |        | 6,861,876      | 667,729          |
| MetLife Inc.                        |        |        | 9,842,637      | 607,586          |
| Chubb Ltd.                          |        |        | 3,342,336      | 579,828          |
| PNC Financial Services Group Inc.   |        |        | 2,443,491      | 478,045          |
| BlackRock Inc.                      |        |        | 556,478        | 466,696          |
| Truist Financial Corp.              |        |        | 7,459,749      | 437,514          |
| Progressive Corp.                   |        |        | 4,139,641      | 374,182          |
|                                     |        |        |                | <b>5,685,010</b> |
| <b>ヘルスケア（6.4%）</b>                  |        |        |                |                  |
| Johnson & Johnson                   |        |        | 5,994,448      | 968,104          |
| Pfizer Inc.                         |        |        | 14,965,051     | 643,647          |
| Merck & Co. Inc.                    |        |        | 7,930,005      | 595,623          |
| Medtronic plc                       |        |        | 4,463,447      | 559,493          |
| Eli Lilly & Co.                     |        |        | 2,240,853      | 517,749          |
| AstraZeneca plc ADR                 |        |        | 5,596,591      | 336,131          |
| CVS Health Corp.                    |        |        | 3,204,740      | 271,954          |
| Koninklijke Philips NV GDR          |        |        | 4,796,700      | 213,165          |

|                                      |                   | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル)   |
|--------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|
| Novartis AG (Registered)             |                   | 2,246,800  | 184,236           |
|                                      |                   |            | <b>4,290,102</b>  |
| <b>資本財・サービス (4.8%)</b>               |                   |            |                   |
| Eaton Corp. plc                      |                   | 3,026,280  | 451,854           |
| General Dynamics Corp.               |                   | 2,290,409  | 448,989           |
| Lockheed Martin Corp.                |                   | 1,230,803  | 424,750           |
| Raytheon Technologies Corp.          |                   | 4,896,508  | 420,904           |
| Johnson Controls International plc   |                   | 4,784,587  | 325,735           |
| Caterpillar Inc.                     |                   | 1,515,331  | 290,898           |
| Union Pacific Corp.                  |                   | 1,118,368  | 219,211           |
| Emerson Electric Co.                 |                   | 2,098,952  | 197,721           |
| Honeywell International Inc.         |                   | 807,988    | 171,520           |
| Waste Management Inc.                |                   | 981,000    | 146,522           |
| L3Harris Technologies Inc.           |                   | 347,600    | 76,555            |
|                                      |                   |            | <b>3,174,659</b>  |
| <b>情報技術 (2.9%)</b>                   |                   |            |                   |
| Cisco Systems Inc.                   |                   | 17,058,539 | 928,496           |
| Texas Instruments Inc.               |                   | 1,748,409  | 336,062           |
| Corning Inc.                         |                   | 8,884,350  | 324,190           |
| Analog Devices Inc.                  |                   | 1,859,706  | 311,463           |
| Automatic Data Processing Inc.       |                   | 296,048    | 59,186            |
|                                      |                   |            | <b>1,959,397</b>  |
| <b>素材 (0.7%)</b>                     |                   |            |                   |
| LyondellBasell Industries NV Class A |                   | 3,301,733  | 309,867           |
| 13                                   | Rio Tinto plc ADR | 1,969,541  | 131,605           |
|                                      |                   |            | <b>441,472</b>    |
| <b>不動産 (0.6%)</b>                    |                   |            |                   |
| Crown Castle International Corp.     |                   | 2,255,853  | 390,985           |
| <b>公益事業 (2.8%)</b>                   |                   |            |                   |
| Dominion Energy Inc.                 |                   | 4,584,209  | 334,739           |
| American Electric Power Co. Inc.     |                   | 3,956,570  | 321,194           |
| Exelon Corp.                         |                   | 6,620,768  | 320,048           |
| Semptra Energy                       |                   | 2,483,898  | 314,213           |
| Duke Energy Corp.                    |                   | 2,635,525  | 257,201           |
| Entergy Corp.                        |                   | 1,994,209  | 198,045           |
| DTE Energy Co.                       |                   | 1,235,000  | 137,962           |
|                                      |                   |            | <b>1,883,402</b>  |
| <b>普通株式総額 (原価16,914,531)</b>         |                   |            | <b>25,764,740</b> |

## クーポン

**短期現物投資 (2.0%)****マネー・マーケット・ファンド (0.3%)**

|       |                              |        |           |         |
|-------|------------------------------|--------|-----------|---------|
| 14,15 | バンガード・マーケット・リクイディティ・<br>ファンド | 0.068% | 1,855,356 | 185,535 |
|-------|------------------------------|--------|-----------|---------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | クーポン   | 満期日     | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------------|-----------------|
| <b>レボ契約 (0.9%)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |         |                |                 |
| Bank of America Securities LLC<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$19,700,000で<br>2022年3月31日満期の0.375%、米国中長期国債<br>によって担保されており、価額は\$20,094,000で<br>ある。)                                                                                                                                                                                                                                               | 0.050% | 10/1/21 | 19,700         | 19,700          |
| Deutsche Bank Securities Inc.<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$9,200,000で<br>2050年9月20日満期の2.500%、連邦政府抵当金<br>庫によって担保されており、価額は\$9,384,000で<br>ある。)                                                                                                                                                                                                                                                 | 0.050% | 10/1/21 | 9,200          | 9,200           |
| HSBC Bank USA<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$17,700,000で<br>2021年11月4日から2022年1月13日満期の<br>0.000%、米国短期国債によって担保されてお<br>り、また2023年3月31日から2039年5月15日満期<br>の0.625%から4.250%、米国中長期国債によっ<br>て担保されており、価額は\$18,054,000である。)                                                                                                                                                                                | 0.045% | 10/1/21 | 17,700         | 17,700          |
| HSBC Bank USA<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$48,300,000で、<br>2026年12月1日から2051年9月1日満期の<br>2.000%から3.000%、連邦住宅貸付抵当公社に<br>よって担保されており、2029年10月1日から2051<br>年9月1日満期の2.500%から5.000%、連邦住宅<br>抵当公庫によって担保されており、2022年7月<br>14日満期の0.000%、米国短期国債によって担保<br>されており、2031年7月15日満期の0.125%、米<br>国インフレ連動国債によって担保されており、ま<br>た2023年2月28日から2026年9月30日満期の<br>0.250%から2.625%、米国中長期国債によっ<br>て担保されており、価額は\$49,266,000である。) | 0.050% | 10/1/21 | 48,300         | 48,300          |
| JP Morgan Securities LLC<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$63,300,000で、<br>2021年12月2日満期の0.000%、米国短期国債に<br>よって担保されており、また2021年10月31日<br>から2026年8月31日満期の0.750%から2.500%、米<br>国中長期国債によって担保されており、価額は<br>\$64,566,000である。)                                                                                                                                                                               | 0.050% | 10/1/21 | 63,300         | 63,300          |
| Natixis SA<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$277,700,000<br>で、2021年10月7日から2022年2月17日満期の<br>0.000%、米国短期国債によって担保されてお<br>り、2032年4月15日から2050年2月15日満期の<br>0.250%から3.375%、米国インフレ連動国債に<br>よって担保されており、また2021年11月15日<br>から2051年5月15日満期の0.125%から4.750%、米<br>国中長期国債によって担保されており、価額は<br>\$283,254,000である。)                                                                                                     | 0.050% | 10/1/21 | 277,700        | 277,700         |
| Nomura International plc<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$6,400,000で<br>2041年8月15日満期の1.750%、米国中長期国債<br>によって担保されており価額は\$6,528,000であ<br>る。)                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.050% | 10/1/21 | 6,400          | 6,400           |
| RBC Capital Markets LLC<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$7,400,000で<br>2032年11月1日から2051年9月1日満期の<br>2.000%から3.500%、連邦住宅貸付抵当公社に<br>よって担保されており価額は\$7,548,000であ<br>る。)                                                                                                                                                                                                                               | 0.050% | 10/1/21 | 7,400          | 7,400           |

|                                                                                                                                                            | クーポン    | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル)   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|----------------|-------------------|
| RBS Securities Inc.<br>(2021年9月30日付、再取得価額\$142,700,000で<br>2029年1月15日から2031年7月15日満期の<br>0.125%から0.875%、米国インフレ連動国債に<br>よって担保されており、価額は\$145,554,000であ<br>る。) | 0.050%  | 10/1/21  | 142,700        | 142,700           |
|                                                                                                                                                            |         |          |                | <b>592,400</b>    |
| <b>米国政府および政府機関債 (0.8%)</b>                                                                                                                                 |         |          |                |                   |
| U.S. Cash Management Bill                                                                                                                                  | 0.042%  | 1/25/22  | 30,000         | 29,996            |
|                                                                                                                                                            | 0.046%- |          |                |                   |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                         | 0.047%  | 10/19/21 | 300,000        | 299,990           |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                         | 0.049%  | 10/26/21 | 100,000        | 99,996            |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                         | 0.026%  | 11/12/21 | 150,000        | 149,991           |
|                                                                                                                                                            |         |          |                | <b>579,973</b>    |
| <b>短期現物投資総額 (原価 \$1,357,917)</b>                                                                                                                           |         |          |                | <b>1,357,908</b>  |
| <b>投資総額 (100.8%) (原価 \$56,230,179)</b>                                                                                                                     |         |          |                | <b>67,299,957</b> |
| <b>その他の資産および負債ー純額 (-0.8%)</b>                                                                                                                              |         |          |                | <b>(517,754)</b>  |
| <b>純資産 (100%)</b>                                                                                                                                          |         |          |                | <b>66,782,203</b> |
|                                                                                                                                                            |         |          |                | (7,709,338百万円)    |

原価は千米ドルである。

- ・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。
- 1 特定の未決済To Be Announced (TBA) 取引の担保として有価証券2,574,000米ドルが分別管理されている。
- 2 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券1,855,000米ドルが分別管理されている。
- 3 平均または予想償還期間は、期中元本返済および期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
- 4 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。
- 5 2021年9月30日現在、ファンドが引き渡しを行っていない、発行時または引渡遅延時に購入した有価証券を含む。
- 6 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2021年9月30日現在、これらの証券の価値総額は9,145,547,000米ドルであり、純資産の13.7%にあたる。
- 7 変動金利証券。表示されているレートは期末日の実効レートである。特定の変動金利証券は、公表されている参照レートおよびスプレッドに基づくものではないが、現在の市況に基づいて発行者または代理人によって決定されている。
- 8 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。
- 9 約定通りの元利返済は、アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーションにより保証されている。
- 10 約定通りの元利返済は、ビルド・アメリカ・ミューチュアル・アシュアランス・カンパニーにより保証されている。
- 11 約定通りの元利返済は、アムバック・アシュランス・コーポレーションにより保証されている。
- 12 約定通りの元利返済は、ナショナル・パブリック・ファイナンス・ギャランティー・コーポレーション (National Public Finance Guarantee Corp) により保証されている。
- 13 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は193,847,000米ドルである。
- 14 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 15 貸付有価証券に対して203,334,000米ドルの担保が受領された。このうち185,535,000米ドルがバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに保有され、17,799,000米ドルが現金で保有されている。

1M－1ヶ月

3M－3ヶ月

ADR－米国預託証券 (American Depositary Receipt)

GDR－グローバル預託証券 (Global Depositary Receipt)

GO－一般財源債 (General Obligation Bond)

LIBOR－ロンドン銀行間取引金利 (London Interbank Offered Rate)

REMICS－不動産モーゲージ投資コンドゥイト (Real Estate Mortgage Investment Conduits)

UMBS－ユニフォーム・モーゲージ債 (Uniform Mortgage-Backed Securities)

USD－米ドル

# **期末日現在のデリバティブ金融商品残高**

## **先物契約**

|                 |          |              |          | (単位：千米ドル)               |
|-----------------|----------|--------------|----------|-------------------------|
|                 | 限月       | 買建（売建）<br>玉数 | 名目元本     | 契約額および<br>未実現評価益<br>(損) |
| <b>買建の先物契約</b>  |          |              |          |                         |
| 5年物米国中長期国債      | 2021年12月 | 593          | 72,786   | (52)                    |
| ウルトラ10年物米国中長期国債 | 2021年12月 | 489          | 71,027   | (261)                   |
|                 |          |              |          | (313)                   |
| <b>売建の先物契約</b>  |          |              |          |                         |
| 10年物米国中長期国債     | 2021年12月 | (655)        | (86,204) | 286                     |
|                 |          |              |          | (27)                    |

[次へ](#)

## ウェルズリー・インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表

2020年9月30日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、証券取引委員会(SEC)に保有ポートフォリオを網羅した表を提出する。第2四半期および第4四半期では、当ファンドの投資有価証券を網羅した表はvanguard.comおよび様式N-CSRで入手するか、電話（800-662-7447）により無料で郵送依頼することができる。（訳注：日本の受益者については、適用されない。）各会計年度の第1四半期および第3四半期では、当ファンドの投資有価証券を網羅した表は様式N-PORTに係る報告書の付属書類として入手可能である。当ファンドの様式N-CSRおよび様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。

|                           |                                  | クーポン   | 満期日              | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------|----------------------------------|--------|------------------|----------------|-----------------|
| 米国政府および政府機関債 (7.1%)       |                                  |        |                  |                |                 |
| 米国国債 (5.2%)               |                                  |        |                  |                |                 |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 2.125% | 12/31/22         | 10,400         | 10,861          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 0.125% | 5/15/23          | 105,440        | 105,375         |
| 1                         | United States Treasury Note/Bond | 0.250% | 5/31/25          | 845,000        | 844,738         |
| 1                         | United States Treasury Note/Bond | 0.250% | 7/31/25          | 541,355        | 540,846         |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 2.000% | 8/15/25          | 10,230         | 11,082          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 0.250% | 8/31/25          | 145,000        | 144,842         |
| 2                         | United States Treasury Note/Bond | 2.250% | 11/15/27         | 23,580         | 26,509          |
| 1                         | United States Treasury Note/Bond | 3.125% | 11/15/28         | 8,235          | 9,918           |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 2.375% | 5/15/29          | 30,515         | 35,102          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 1.625% | 8/15/29          | 7,430          | 8,086           |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 1.500% | 2/15/30          | 335,365        | 361,721         |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 0.625% | 5/15/30          | 429,620        | 428,078         |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 0.625% | 8/15/30          | 100,000        | 99,422          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 1.125% | 8/15/40          | 270,375        | 265,349         |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 3.625% | 2/15/44          | 13,285         | 19,413          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 2.875% | 5/15/49          | 405            | 542             |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 2.000% | 2/15/50          | 76,461         | 86,473          |
| 1                         | United States Treasury Note/Bond | 1.250% | 5/15/50          | 97,755         | 92,623          |
|                           | United States Treasury Note/Bond | 1.375% | 8/15/50          | 55,790         | 54,595          |
|                           |                                  |        |                  |                | 3,145,575       |
| 政府機関債 (0.1%)              |                                  |        |                  |                |                 |
|                           | Tennessee Valley Authority       | 4.625% | 9/15/60          | 19,800         | 31,124          |
| コンベンショナル・モーゲージ債 (0.7%)    |                                  |        |                  |                |                 |
| 3,4                       | Fannie Mae Pool                  | 2.500% | 8/1/27-11/1/49   | 55,218         | 58,093          |
| 3,4                       | Fannie Mae Pool                  | 2.780% | 6/1/26           | 28,500         | 31,307          |
| 3,4                       | Fannie Mae Pool                  | 3.070% | 2/1/25           | 11,700         | 12,721          |
| 3,4                       | Freddie Mac Gold Pool            | 4.000% | 7/1/33           | 3              | 4               |
| 3                         | Ginnie Mae I Pool                | 6.000% | 6/15/31-7/15/35  | 23             | 25              |
| 3                         | Ginnie Mae I Pool                | 6.500% | 4/15/32-9/15/38  | 1,989          | 2,280           |
| 3,3,4                     | UMBS Pool                        | 2.000% | 10/1/35-11/1/50  | 318,800        | 330,840         |
|                           |                                  |        |                  |                | 435,270         |
| ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (1.1%) |                                  |        |                  |                |                 |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 1.250% | 2/25/28          | 19,168         | 19,348          |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 1.500% | 8/25/41-11/25/42 | 22,231         | 22,531          |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 1.700% | 6/25/43          | 4,005          | 4,069           |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 2.000% | 5/25/39-6/25/44  | 13,406         | 13,780          |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 3.000% | 6/25/44-9/25/57  | 104,478        | 108,792         |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 3.500% | 4/25/31-6/25/59  | 287,316        | 308,999         |
| 3,4                       | Fannie Mae REMICS                | 4.000% | 5/25/31-7/25/53  | 14,533         | 15,501          |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 1.500% | 10/15/42         | 10,509         | 10,617          |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 1.750% | 3/15/41          | 14,313         | 14,593          |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 2.000% | 7/15/31-9/15/31  | 32,160         | 32,779          |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 2.500% | 9/15/32          | 3,526          | 3,609           |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 3.000% | 12/15/39-5/15/46 | 36,149         | 38,810          |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 3.500% | 3/15/31          | 2,733          | 2,956           |
| 3,4                       | Freddie Mac REMICS               | 4.000% | 12/15/30-4/15/31 | 53,855         | 59,270          |
| 3                         | Ginnie Mae REMICS                | 1.700% | 10/20/45         | 7,739          | 7,821           |

|                                    |                                                                      | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 3                                  | Ginnie Mae REMICS                                                    | 1.800% | 5/20/41  | 7,980          | 8,108           |
|                                    |                                                                      |        |          |                | 671,583         |
| 米国政府および政府機関債総額 (原価 \$4,216,240)    |                                                                      |        |          |                | 4,283,552       |
| アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.4%) |                                                                      |        |          |                |                 |
| 3,5                                | Aaset 2019-1 Trust                                                   | 3.844% | 5/15/39  | 13,123         | 12,227          |
| 5                                  | American Tower Trust I                                               | 3.070% | 3/15/23  | 32,900         | 33,575          |
| 3                                  | AmeriCredit Automobile Receivables Trust<br>2016-3                   | 2.240% | 4/8/22   | 4,238          | 4,246           |
| 3,5                                | Angel Oak Mortgage Trust 2019-5                                      | 2.593% | 10/25/49 | 10,483         | 10,614          |
| 3,5                                | Angel Oak Mortgage Trust 2019-6                                      | 2.620% | 11/25/59 | 25,438         | 25,903          |
| 3,5                                | Angel Oak Mortgage Trust I LLC 2019-2                                | 3.628% | 3/25/49  | 5,734          | 5,842           |
| 3,5                                | Angel Oak Mortgage Trust LLC                                         | 2.993% | 7/26/49  | 20,168         | 20,541          |
| 3,5,6                              | Ares XXIX CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.190%                            | 1.463% | 4/17/26  | 2,083          | 2,082           |
| 3,5,6                              | Atlas Senior Loan Fund X Ltd., 3M USD LIBOR<br>+ 1.090%              | 1.365% | 1/15/31  | 7,298          | 7,197           |
| 3,5,6                              | Avery Point IV CLO Ltd., 3M USD LIBOR +<br>1.100%                    | 1.344% | 4/25/26  | 7,176          | 7,173           |
| 3,5,6                              | Babson CLO Ltd. 2014-I, 3M USD LIBOR +<br>1.150%                     | 1.422% | 7/20/25  | 244            | 244             |
| 5                                  | Bank of Montreal                                                     | 2.500% | 1/11/22  | 122,300        | 125,575         |
| 3,5                                | Canadian Pacer Auto Receivable Trust A<br>Series 2018                | 3.270% | 12/19/22 | 4,136          | 4,166           |
| 3,5                                | Castlelake Aircraft Securitization Trust<br>2019-1                   | 3.967% | 4/15/39  | 24,959         | 23,094          |
| 3,5,6                              | Cent CLO, 3M USD LIBOR + 1.150%                                      | 1.394% | 10/25/28 | 16,895         | 16,820          |
| 3,5                                | Chesapeake Funding II LLC                                            | 3.390% | 1/15/31  | 19,575         | 20,144          |
| 3,5                                | Chesapeake Funding II LLC 2017-2A                                    | 1.990% | 5/15/29  | 1,029          | 1,030           |
| 3,5                                | Chesapeake Funding II LLC 2018-1                                     | 3.040% | 4/15/30  | 18,256         | 18,532          |
| 3,5                                | Cloud Pass-Through Trust 2019-1                                      | 3.554% | 12/5/22  | 16,320         | 16,534          |
| 3,5                                | COLT 2018-4 Mortgage Loan Trust                                      | 4.006% | 12/28/48 | 1,932          | 1,957           |
| 3,5                                | COLT 2019-2 Mortgage Loan Trust                                      | 3.337% | 5/25/49  | 7,848          | 7,920           |
| 3,5                                | COLT 2020-1 Mortgage Loan Trust                                      | 2.488% | 2/25/50  | 16,286         | 16,463          |
| 3                                  | COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust                                       | 3.147% | 8/15/45  | 16,040         | 16,533          |
| 3,5                                | DB Master Finance LLC                                                | 3.787% | 5/20/49  | 14,994         | 15,407          |
| 3,5                                | DB Master Finance LLC                                                | 4.021% | 5/20/49  | 13,395         | 14,173          |
| 3,5                                | Deephaven Residential Mortgage Trust 2019-2                          | 3.558% | 4/25/59  | 8,513          | 8,577           |
| 5                                  | DNB Boligkreditt AS                                                  | 2.500% | 3/28/22  | 24,355         | 25,083          |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC                                       | 3.100% | 10/20/23 | 3,225          | 3,274           |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC                                       | 2.290% | 2/20/25  | 25,950         | 26,406          |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-<br>1                     | 2.870% | 10/20/23 | 6,892          | 6,922           |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-<br>3                     | 3.380% | 5/20/24  | 9,383          | 9,575           |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-<br>1                     | 2.980% | 10/20/24 | 16,002         | 16,264          |
| 3,5                                | Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-<br>3                     | 2.060% | 5/20/25  | 18,956         | 19,259          |
| 3,5                                | Evergreen Credit Card Trust 2018-1                                   | 2.950% | 3/15/23  | 37,350         | 37,753          |
| 3,5                                | Exeter Automobile Receivables Trust 2019-3                           | 2.590% | 9/15/22  | 1,901          | 1,905           |
| 3,5                                | Exeter Automobile Receivables Trust 2019-4                           | 2.180% | 1/17/23  | 4,623          | 4,642           |
| 3,4,6                              | Fannie Mae Connecticut Avenue Securities,<br>1M USD LIBOR + 5.900%   | 6.048% | 10/25/28 | 5,466          | 5,812           |
| 3                                  | Ford Credit Floorplan Master Owner Trust<br>2019-A                   | 2.440% | 9/15/26  | 12,250         | 13,013          |
| 3,4                                | Freddie Mac Multifamily Structured Pass<br>Through Certificates      | 3.750% | 8/25/25  | 10,785         | 12,147          |
| 3,4                                | Freddie Mac Multifamily Structured Pass<br>Through Certificates      | 2.610% | 1/25/26  | 20,480         | 22,210          |
| 3,4                                | Freddie Mac Multifamily Structured Pass<br>Through Certificates      | 2.282% | 7/25/26  | 29,245         | 31,532          |
| 3,5                                | Hertz Fleet Lease Funding LP 2019-1                                  | 2.700% | 1/10/33  | 22,247         | 22,546          |
| 3,5                                | Horizon Aircraft Finance Ltd.                                        | 3.721% | 7/15/39  | 10,514         | 9,815           |
| 3,5                                | Horizon Aircraft Finance Ltd.                                        | 3.425% | 11/15/39 | 10,527         | 9,650           |
| 3,5                                | MACH I Cayman 2019-1 Ltd.                                            | 3.474% | 10/15/39 | 12,115         | 11,018          |
| 3,5,6                              | Madison Park Funding XII Ltd., 3M USD LIBOR<br>+ 1.260%              | 1.532% | 7/20/26  | 5,847          | 5,847           |
| 3,5,6                              | Madison Park Funding XIII Ltd., 3M USD<br>LIBOR + 0.950%             | 1.222% | 4/19/30  | 34,150         | 33,810          |
| 3,5                                | MAPS Ltd.                                                            | 4.458% | 3/15/44  | 5,980          | 5,535           |
| 3,5,6                              | Master Credit Card Trust II Series 2018-1A,<br>1M USD LIBOR + 0.490% | 0.646% | 7/21/24  | 36,965         | 36,773          |

|     |                                   |        |          |        |        |
|-----|-----------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| 3,5 | MMAF Equipment Finance LLC 2019-B | 2.010% | 12/12/24 | 26,615 | 27,507 |
|-----|-----------------------------------|--------|----------|--------|--------|



|                                                |                                                         | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 5                                              | National Australia Bank Ltd.                            | 2.400% | 12/7/21  | 75,600         | 77,395          |
| 3,5                                            | OneMain Direct Auto Receivables Trust                   | 3.430% | 12/16/24 | 31,492         | 31,903          |
| 3,5                                            | OneMain Financial Issuance Trust 2017-1                 | 2.370% | 9/14/32  | 3,955          | 3,963           |
| 3,5                                            | OneMain Financial Issuance Trust 2019-1                 | 3.480% | 2/14/31  | 33,750         | 34,624          |
| 3,5                                            | Santander Retail Auto Lease Trust 2019-A                | 2.720% | 1/20/22  | 9,517          | 9,573           |
| 3,5                                            | Santander Retail Auto Lease Trust 2019-B                | 2.300% | 1/20/23  | 11,435         | 11,691          |
| 3,4                                            | Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series<br>2018-4    | 3.500% | 3/25/58  | 20,973         | 22,484          |
| 3,4                                            | Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series<br>2019-1    | 3.500% | 7/25/58  | 33,904         | 36,480          |
| 3,4                                            | Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series<br>2019-3    | 3.500% | 10/25/58 | 49,231         | 53,214          |
| 3,5                                            | Securitized Term Auto Receivables Trust<br>2018-2       | 3.325% | 8/25/22  | 11,639         | 11,753          |
| 3,5,6                                          | Seneca Park CLO Ltd. 2014-1, 3M USD LIBOR +<br>1.120%   | 1.393% | 7/17/26  | 1,897          | 1,896           |
| 3,5                                            | SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust<br>2015-5AVE | 4.144% | 1/5/43   | 22,000         | 21,112          |
| 3,5                                            | SoFi Consumer Loan Program 2018-4 Trust                 | 3.540% | 11/26/27 | 4,879          | 4,923           |
| 3,5                                            | SoFi Consumer Loan Program 2019-1 Trust                 | 3.240% | 2/25/28  | 7,499          | 7,587           |
| 3,5                                            | SoFi Consumer Loan Program 2020-1 Trust                 | 2.020% | 1/25/29  | 14,317         | 14,471          |
| 3,5                                            | Springleaf Funding Trust 2015-B                         | 3.480% | 5/15/28  | 11,533         | 11,524          |
| 3,5                                            | START Ireland                                           | 4.089% | 3/15/44  | 12,810         | 11,938          |
| 3,5,6                                          | Symphony CLO XIV Ltd., 3M USD LIBOR +<br>0.950%         | 1.218% | 7/14/26  | 30,231         | 30,104          |
| 3,5,6                                          | Thacher Park CLO Ltd., 3M USD LIBOR +<br>1.160%         | 1.432% | 10/20/26 | 4,031          | 4,029           |
| 5                                              | Toronto-Dominion Bank                                   | 2.500% | 1/18/22  | 77,500         | 79,597          |
| 3,5                                            | Towd Point Mortgage Trust 2016-3                        | 2.250% | 4/25/56  | 925            | 931             |
| 3,5                                            | Trillium Credit Card Trust II 2019-2A                   | 3.038% | 1/26/24  | 18,315         | 18,460          |
| 3                                              | Utility Debt Securitization Authority<br>Series 2013T   | 3.435% | 12/15/25 | 6,775          | 7,141           |
| 3,5                                            | Vantage Data Centers LLC                                | 1.645% | 9/15/45  | 32,830         | 32,830          |
| 3,5                                            | Vantage Data Centers LLC 2018-1A                        | 4.072% | 2/16/43  | 17,696         | 18,332          |
| 3,5                                            | Vantage Data Centers LLC 2019-1A                        | 3.188% | 7/15/44  | 8,947          | 9,129           |
| 3,5                                            | Verus Securitization Trust 2019-2                       | 3.211% | 5/25/59  | 9,853          | 10,075          |
| 3,5,6                                          | Voya CLO 2014-1 Ltd., 3M USD LIBOR +<br>0.990%          | 1.262% | 4/18/31  | 16,596         | 16,348          |
| 3,5                                            | Westlake Automobile Receivables Trust                   | 2.150% | 2/15/23  | 9,564          | 9,636           |
| アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券合計 (原価 \$1,420,367) |                                                         |        |          |                | 1,438,010       |
| 社債 (44.3%)                                     |                                                         |        |          |                |                 |
| 金融 (16.3%)                                     |                                                         |        |          |                |                 |
| 銀行 (12.9%)                                     |                                                         |        |          |                |                 |
|                                                | American Express Credit Corp.                           | 2.700% | 3/3/22   | 83,055         | 85,533          |
|                                                | Banco Santander SA                                      | 3.125% | 2/23/23  | 28,600         | 29,954          |
|                                                | Banco Santander SA                                      | 3.848% | 4/12/23  | 17,000         | 18,145          |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 3.300% | 1/11/23  | 18,875         | 20,029          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 2.816% | 7/21/23  | 60,600         | 62,942          |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 4.125% | 1/22/24  | 7,500          | 8,276           |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 4.000% | 1/22/25  | 26,225         | 29,207          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.559% | 4/23/27  | 54,370         | 60,717          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.593% | 7/21/28  | 37,995         | 42,500          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.419% | 12/20/28 | 48,603         | 54,101          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 4.271% | 7/23/29  | 72,640         | 85,138          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.974% | 2/7/30   | 69,430         | 80,378          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.194% | 7/23/30  | 33,250         | 36,743          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 2.496% | 2/13/31  | 99,085         | 103,364         |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 6.110% | 1/29/37  | 30,000         | 42,223          |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 5.875% | 2/7/42   | 8,770          | 12,856          |
|                                                | Bank of America Corp.                                   | 5.000% | 1/21/44  | 24,180         | 33,439          |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 3.946% | 1/23/49  | 5,290          | 6,435           |
| 3                                              | Bank of America Corp.                                   | 4.330% | 3/15/50  | 59,475         | 75,256          |
|                                                | Bank of Montreal                                        | 3.100% | 4/13/21  | 46,940         | 47,645          |
|                                                | Bank of New York Mellon Corp.                           | 2.200% | 8/16/23  | 32,698         | 34,296          |
|                                                | Bank of New York Mellon Corp.                           | 3.000% | 2/24/25  | 22,710         | 24,975          |
| 6                                              | Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR<br>+ 1.050% | 1.318% | 10/30/23 | 43,060         | 43,711          |
|                                                | Bank of Nova Scotia                                     | 2.450% | 3/22/21  | 39,905         | 40,309          |
|                                                | Bank of Nova Scotia                                     | 2.800% | 7/21/21  | 58,100         | 59,260          |
|                                                | Bank of Nova Scotia                                     | 2.700% | 8/3/26   | 60,225         | 65,908          |

|     |                                                              | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|-----|--------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | Bank One Corp.                                               | 7.750% | 7/15/25  | 25,000         | 32,369          |
| 5   | Banque Federative du Credit Mutuel SA                        | 2.750% | 10/15/20 | 37,820         | 37,855          |
|     | Barclays Bank plc                                            | 5.140% | 10/14/20 | 7,935          | 7,946           |
| 3   | Barclays plc                                                 | 3.932% | 5/7/25   | 52,770         | 56,478          |
| 6   | Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%                          | 1.660% | 5/16/24  | 36,710         | 36,894          |
| 5   | BNP Paribas SA                                               | 2.950% | 5/23/22  | 4,365          | 4,512           |
|     | BNP Paribas SA                                               | 3.250% | 3/3/23   | 4,190          | 4,462           |
| 5   | BNP Paribas SA                                               | 3.800% | 1/10/24  | 76,490         | 82,683          |
| 5   | BNP Paribas SA                                               | 3.375% | 1/9/25   | 61,070         | 66,169          |
| 3,5 | BNP Paribas SA                                               | 2.819% | 11/19/25 | 44,480         | 46,912          |
| 5   | BNP Paribas SA                                               | 3.500% | 11/16/27 | 74,220         | 82,274          |
| 5   | BPCE SA                                                      | 5.700% | 10/22/23 | 10,670         | 11,937          |
|     | BPCE SA                                                      | 4.000% | 4/15/24  | 25,885         | 28,661          |
| 5   | BPCE SA                                                      | 5.150% | 7/21/24  | 37,185         | 41,543          |
| 5   | BPCE SA                                                      | 3.500% | 10/23/27 | 64,900         | 71,469          |
| 5   | BPCE SA                                                      | 2.700% | 10/1/29  | 48,550         | 52,119          |
| 6   | Canadian Imperial Bank of Commerce, 3M USD<br>LIBOR + 0.720% | 0.957% | 6/16/22  | 57,790         | 58,273          |
|     | Capital One Financial Corp.                                  | 4.750% | 7/15/21  | 36,165         | 37,385          |
|     | Capital One Financial Corp.                                  | 3.750% | 4/24/24  | 60,945         | 66,340          |
|     | Capital One Financial Corp.                                  | 3.200% | 2/5/25   | 9,055          | 9,767           |
|     | Citigroup Inc.                                               | 4.500% | 1/14/22  | 30,140         | 31,682          |
|     | Citigroup Inc.                                               | 4.125% | 7/25/28  | 45,085         | 51,795          |
| 3   | Citigroup Inc.                                               | 3.520% | 10/27/28 | 72,260         | 80,261          |
|     | Citigroup Inc.                                               | 6.625% | 6/15/32  | 9,000          | 12,496          |
| 3   | Citigroup Inc.                                               | 3.878% | 1/24/39  | 37,225         | 43,864          |
|     | Citigroup Inc.                                               | 5.875% | 1/30/42  | 7,460          | 10,934          |
|     | Citigroup Inc.                                               | 5.300% | 5/6/44   | 12,142         | 16,324          |
|     | Comerica Bank                                                | 2.500% | 7/23/24  | 26,085         | 27,737          |
| 5   | Credit Agricole SA                                           | 3.750% | 4/24/23  | 31,690         | 33,979          |
| 5   | Credit Agricole SA                                           | 3.250% | 10/4/24  | 79,590         | 85,728          |
|     | Credit Suisse AG                                             | 3.000% | 10/29/21 | 53,710         | 55,251          |
|     | Credit Suisse AG                                             | 3.625% | 9/9/24   | 3,955          | 4,373           |
| 5   | Credit Suisse Group AG                                       | 3.574% | 1/9/23   | 40,835         | 42,207          |
| 3,5 | Credit Suisse Group AG                                       | 4.207% | 6/12/24  | 12,285         | 13,278          |
| 3,5 | Credit Suisse Group AG                                       | 2.593% | 9/11/25  | 33,940         | 35,355          |
| 3,5 | Credit Suisse Group AG                                       | 3.869% | 1/12/29  | 11,050         | 12,325          |
| 5,6 | Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR +<br>1.240%             | 1.489% | 6/12/24  | 24,825         | 25,053          |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                    | 3.125% | 12/10/20 | 25,000         | 25,133          |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                    | 3.800% | 9/15/22  | 45,685         | 47,563          |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                    | 3.750% | 3/26/25  | 57,400         | 63,591          |
| 5   | Danske Bank A/S                                              | 2.000% | 9/8/21   | 41,970         | 42,598          |
| 5   | Danske Bank A/S                                              | 5.000% | 1/12/22  | 20,770         | 21,782          |
| 5   | Danske Bank A/S                                              | 3.875% | 9/12/23  | 45,515         | 48,867          |
| 5   | Danske Bank A/S                                              | 5.375% | 1/12/24  | 27,035         | 30,377          |
| 5   | Danske Bank A/S                                              | 1.621% | 9/11/26  | 30,135         | 29,883          |
|     | Deutsche Bank AG                                             | 4.250% | 10/14/21 | 20,815         | 21,396          |
|     | Fifth Third Bancorp                                          | 2.550% | 5/5/27   | 9,850          | 10,559          |
|     | Fifth Third Bank                                             | 2.875% | 10/1/21  | 8,780          | 8,988           |
|     | Fifth Third Bank                                             | 3.850% | 3/15/26  | 29,295         | 33,426          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 2.875% | 2/25/21  | 25,990         | 26,183          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 2.625% | 4/25/21  | 9,270          | 9,374           |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 5.250% | 7/27/21  | 70,165         | 72,971          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 5.750% | 1/24/22  | 67,095         | 71,645          |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 2.876% | 10/31/22 | 65,405         | 66,948          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.625% | 1/22/23  | 7,715          | 8,236           |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.500% | 1/23/25  | 16,660         | 18,237          |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.272% | 9/29/25  | 44,260         | 47,906          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 4.250% | 10/21/25 | 13,000         | 14,731          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.500% | 11/16/26 | 48,000         | 53,039          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.850% | 1/26/27  | 36,525         | 40,984          |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.691% | 6/5/28   | 14,525         | 16,279          |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 3.814% | 4/23/29  | 72,755         | 82,822          |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                     | 4.223% | 5/1/29   | 54,990         | 64,127          |

|     |                                          | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|-----|------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | Goldman Sachs Group Inc.                 | 6.250% | 2/1/41   | 28,795         | 42,952          |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                 | 4.800% | 7/8/44   | 19,895         | 25,943          |
| 5   | HSBC Bank plc                            | 4.750% | 1/19/21  | 42,960         | 43,497          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 4.000% | 3/30/22  | 10,870         | 11,398          |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 3.262% | 3/13/23  | 25,625         | 26,495          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 3.600% | 5/25/23  | 56,130         | 59,890          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 3.900% | 5/25/26  | 7,915          | 8,744           |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 4.041% | 3/13/28  | 27,520         | 30,359          |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 4.583% | 6/19/29  | 40,190         | 46,175          |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 2.357% | 8/18/31  | 31,795         | 31,398          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 7.625% | 5/17/32  | 15,800         | 22,099          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 6.500% | 5/2/36   | 22,000         | 29,599          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 6.100% | 1/14/42  | 43,680         | 62,724          |
|     | HSBC Holdings plc                        | 5.250% | 3/14/44  | 5,795          | 7,328           |
| 6   | HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000% | 1.270% | 5/18/24  | 26,495         | 26,496          |
|     | HSBC USA Inc.                            | 3.500% | 6/23/24  | 18,355         | 19,700          |
|     | ING Groep NV                             | 3.150% | 3/29/22  | 13,170         | 13,659          |
|     | ING Groep NV                             | 3.950% | 3/29/27  | 33,605         | 38,403          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.375% | 5/1/23   | 36,370         | 38,539          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.875% | 2/1/24   | 11,200         | 12,357          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.900% | 7/15/25  | 11,560         | 13,033          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.300% | 4/1/26   | 26,730         | 29,648          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 2.950% | 10/1/26  | 75,000         | 82,456          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.125% | 12/15/26 | 24,400         | 28,391          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.250% | 10/1/27  | 9,275          | 10,787          |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.452% | 12/5/29  | 40,000         | 48,084          |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.702% | 5/6/30   | 18,940         | 21,723          |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/41  | 38,075         | 41,557          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.600% | 7/15/41  | 70,000         | 102,098         |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.400% | 1/6/42   | 16,235         | 23,247          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.625% | 8/16/43  | 13,500         | 19,417          |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.950% | 6/1/45   | 12,000         | 16,153          |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.964% | 11/15/48 | 160,000        | 193,898         |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/51  | 38,610         | 41,013          |
| 3,5 | Macquarie Group Ltd.                     | 4.150% | 3/27/24  | 50,725         | 54,365          |
|     | Manufacturers & Traders Trust Co.        | 2.900% | 2/6/25   | 20,085         | 21,964          |
|     | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.      | 2.623% | 7/18/22  | 64,285         | 66,615          |
|     | Morgan Stanley                           | 5.750% | 1/25/21  | 13,900         | 14,126          |
|     | Morgan Stanley                           | 2.500% | 4/21/21  | 30,630         | 30,975          |
|     | Morgan Stanley                           | 2.625% | 11/17/21 | 30,200         | 30,956          |
|     | Morgan Stanley                           | 2.750% | 5/19/22  | 63,830         | 66,139          |
|     | Morgan Stanley                           | 3.750% | 2/25/23  | 23,000         | 24,691          |
|     | Morgan Stanley                           | 3.875% | 4/29/24  | 22,050         | 24,260          |
| 3   | Morgan Stanley                           | 2.720% | 7/22/25  | 51,520         | 54,809          |
|     | Morgan Stanley                           | 4.000% | 7/23/25  | 20,805         | 23,459          |
|     | Morgan Stanley                           | 3.125% | 7/27/26  | 36,950         | 40,787          |
|     | Morgan Stanley                           | 4.350% | 9/8/26   | 15,000         | 17,317          |
|     | Morgan Stanley                           | 3.625% | 1/20/27  | 31,000         | 35,055          |
| 3   | Morgan Stanley                           | 3.772% | 1/24/29  | 56,830         | 64,685          |
| 3   | Morgan Stanley                           | 2.699% | 1/22/31  | 72,345         | 76,930          |
|     | Morgan Stanley                           | 7.250% | 4/1/32   | 51,100         | 76,829          |
|     | Morgan Stanley                           | 4.300% | 1/27/45  | 24,705         | 31,338          |
| 5   | National Australia Bank Ltd.             | 2.332% | 8/21/30  | 68,765         | 67,903          |
| 3,5 | Nationwide Building Society              | 3.622% | 4/26/23  | 22,755         | 23,607          |
| 5   | NBK SPC Ltd.                             | 2.750% | 5/30/22  | 56,875         | 58,233          |
|     | PNC Bank NA                              | 3.300% | 10/30/24 | 14,645         | 16,047          |
|     | PNC Bank NA                              | 2.950% | 2/23/25  | 34,775         | 37,991          |
|     | PNC Bank NA                              | 3.100% | 10/25/27 | 42,485         | 47,242          |
|     | PNC Bank NA                              | 3.250% | 1/22/28  | 60,960         | 68,333          |
|     | PNC Financial Services Group Inc.        | 3.900% | 4/29/24  | 40,150         | 44,418          |
|     | PNC Financial Services Group Inc.        | 2.550% | 1/22/30  | 52,980         | 57,536          |
|     | Royal Bank of Canada                     | 2.500% | 1/19/21  | 24,750         | 24,905          |
|     | Royal Bank of Canada                     | 2.750% | 2/1/22   | 44,630         | 46,077          |
|     | Santander Holdings USA Inc.              | 3.700% | 3/28/22  | 28,405         | 29,399          |

|     |                                   | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----|-----------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | Santander Holdings USA Inc.       | 3.400% | 1/18/23  | 26,105         | 27,309          |
| 5   | Societe Generale SA               | 3.250% | 1/12/22  | 38,965         | 40,085          |
| 3,5 | Standard Chartered plc            | 2.744% | 9/10/22  | 42,655         | 43,255          |
| 3   | State Street Corp.                | 2.653% | 5/15/23  | 31,280         | 32,377          |
|     | Svenska Handelsbanken AB          | 1.875% | 9/7/21   | 37,750         | 38,293          |
|     | Synchrony Bank                    | 3.650% | 5/24/21  | 46,290         | 46,985          |
|     | Toronto-Dominion Bank             | 2.500% | 12/14/20 | 97,700         | 98,066          |
|     | Truist Bank                       | 2.625% | 1/15/22  | 61,500         | 63,113          |
|     | Truist Bank                       | 3.300% | 5/15/26  | 11,955         | 13,399          |
|     | Truist Financial Corp             | 2.900% | 3/3/21   | 34,300         | 34,599          |
|     | Truist Financial Corp.            | 3.200% | 9/3/21   | 25,210         | 25,807          |
|     | Truist Financial Corp.            | 2.200% | 3/16/23  | 60,000         | 62,315          |
|     | Truist Financial Corp.            | 3.700% | 6/5/25   | 48,000         | 54,306          |
|     | Truist Financial Corp.            | 1.950% | 6/5/30   | 33,005         | 33,943          |
| 3,5 | UBS Group AG                      | 3.126% | 8/13/30  | 18,240         | 20,225          |
| 5   | UBS Group Funding Jersey Ltd.     | 3.000% | 4/15/21  | 58,970         | 59,799          |
| 5   | UBS Group Funding Jersey Ltd.     | 2.650% | 2/1/22   | 46,000         | 47,304          |
|     | US Bancorp                        | 2.625% | 1/24/22  | 47,510         | 48,874          |
|     | US Bancorp                        | 3.700% | 1/30/24  | 39,005         | 42,930          |
|     | US Bancorp                        | 2.375% | 7/22/26  | 45,000         | 48,964          |
|     | Wachovia Corp.                    | 6.605% | 10/1/25  | 15,000         | 18,144          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.500% | 3/8/22   | 54,840         | 57,238          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.069% | 1/24/23  | 10,465         | 10,790          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.450% | 2/13/23  | 39,400         | 41,762          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.480% | 1/16/24  | 34,444         | 38,092          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.750% | 1/24/24  | 30,455         | 33,032          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 2/19/25  | 28,660         | 30,916          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.550% | 9/29/25  | 27,170         | 30,188          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 4/22/26  | 36,830         | 40,046          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.100% | 6/3/26   | 45,700         | 51,331          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 10/23/26 | 6,435          | 7,023           |
| 3   | Wells Fargo & Co.                 | 3.196% | 6/17/27  | 57,145         | 62,361          |
| 3   | Wells Fargo & Co.                 | 2.879% | 10/30/30 | 28,045         | 29,927          |
| 3   | Wells Fargo & Co.                 | 2.572% | 2/11/31  | 98,745         | 103,094         |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 5.606% | 1/15/44  | 28,551         | 38,736          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.650% | 11/4/44  | 20,735         | 25,209          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.900% | 11/17/45 | 16,060         | 20,287          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.400% | 6/14/46  | 36,200         | 42,877          |
|     | Wells Fargo & Co.                 | 4.750% | 12/7/46  | 38,790         | 48,380          |
|     | 証券会社 (0.1%)                       |        |          |                |                 |
|     | Charles Schwab Corp.              | 3.200% | 3/2/27   | 19,790         | 22,167          |
|     | Intercontinental Exchange Inc.    | 2.650% | 9/15/40  | 6,100          | 6,069           |
|     | Intercontinental Exchange Inc.    | 3.000% | 6/15/50  | 19,095         | 20,020          |
|     | Intercontinental Exchange Inc.    | 3.000% | 9/15/60  | 27,695         | 27,994          |
|     | ファイナンス (0.0%)                     |        |          |                |                 |
| 5   | USAA Capital Corp.                | 2.125% | 5/1/30   | 3,735          | 3,930           |
|     | 保険 (2.9%)                         |        |          |                |                 |
|     | Aetna Inc.                        | 2.800% | 6/15/23  | 32,080         | 33,713          |
| 5   | AIA Group Ltd.                    | 3.600% | 4/9/29   | 49,000         | 55,285          |
| 5   | AIA Group Ltd.                    | 3.375% | 4/7/30   | 12,795         | 14,317          |
| 5   | AIG Global Funding                | 2.700% | 12/15/21 | 41,815         | 42,910          |
|     | American International Group Inc. | 4.250% | 3/15/29  | 33,365         | 39,144          |
|     | American International Group Inc. | 4.500% | 7/16/44  | 6,714          | 7,874           |
|     | American International Group Inc. | 4.750% | 4/1/48   | 4,455          | 5,447           |
|     | Anthem Inc.                       | 3.700% | 8/15/21  | 25,635         | 26,138          |
|     | Anthem Inc.                       | 3.300% | 1/15/23  | 20,000         | 21,189          |
|     | Anthem Inc.                       | 3.650% | 12/1/27  | 13,150         | 14,929          |
|     | Anthem Inc.                       | 4.101% | 3/1/28   | 42,145         | 48,908          |
|     | Anthem Inc.                       | 4.650% | 8/15/44  | 3,181          | 3,984           |
|     | Berkshire Hathaway Inc.           | 3.125% | 3/15/26  | 23,645         | 26,334          |
|     | Chubb INA Holdings Inc.           | 2.300% | 11/3/20  | 5,235          | 5,242           |
|     | Chubb INA Holdings Inc.           | 3.350% | 5/15/24  | 20,340         | 22,306          |

|   |                                               | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|---|-----------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|   | Chubb INA Holdings Inc.                       | 3.350% | 5/3/26   | 12,280         | 13,911          |
|   | Chubb INA Holdings Inc.                       | 4.350% | 11/3/45  | 24,795         | 32,417          |
| 5 | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400% | 7/7/25   | 15,285         | 15,649          |
| 5 | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400% | 8/27/27  | 18,950         | 18,985          |
| 5 | Five Corners Funding Trust                    | 4.419% | 11/15/23 | 5,320          | 5,904           |
| 5 | Guardian Life Global Funding                  | 2.000% | 4/26/21  | 12,825         | 12,951          |
| 5 | Jackson National Life Global Funding          | 3.250% | 1/30/24  | 48,955         | 52,569          |
| 5 | Liberty Mutual Group Inc.                     | 4.250% | 6/15/23  | 2,608          | 2,858           |
| 5 | Liberty Mutual Group Inc.                     | 4.569% | 2/1/29   | 9,217          | 11,114          |
| 5 | Liberty Mutual Insurance Co.                  | 8.500% | 5/15/25  | 21,665         | 26,983          |
|   | Loews Corp.                                   | 2.625% | 5/15/23  | 14,100         | 14,792          |
|   | Marsh & McLennan Cos. Inc.                    | 4.375% | 3/15/29  | 22,125         | 26,694          |
|   | Marsh & McLennan Cos. Inc.                    | 4.900% | 3/15/49  | 10,400         | 14,469          |
| 5 | MassMutual Global Funding II                  | 2.000% | 4/15/21  | 42,188         | 42,583          |
|   | MetLife Inc.                                  | 3.600% | 4/10/24  | 28,000         | 30,933          |
|   | MetLife Inc.                                  | 4.125% | 8/13/42  | 5,300          | 6,479           |
|   | MetLife Inc.                                  | 4.875% | 11/13/43 | 17,500         | 23,673          |
| 5 | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.450% | 10/9/21  | 28,465         | 29,358          |
| 5 | Metropolitan Life Global Funding I            | 2.650% | 4/8/22   | 14,005         | 14,514          |
| 5 | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.450% | 12/18/26 | 29,970         | 34,117          |
| 5 | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.000% | 9/19/27  | 43,250         | 47,873          |
| 5 | Metropolitan Life Insurance Co.               | 7.800% | 11/1/25  | 25,000         | 32,495          |
| 5 | Nationwide Financial Services Inc.            | 3.900% | 11/30/49 | 47,630         | 48,999          |
| 5 | Nationwide Mutual Insurance Co.               | 4.350% | 4/30/50  | 48,790         | 52,740          |
| 5 | New York Life Global Funding                  | 2.900% | 1/17/24  | 58,670         | 62,948          |
| 5 | New York Life Insurance Co.                   | 5.875% | 5/15/33  | 44,785         | 60,907          |
| 5 | New York Life Insurance Co.                   | 3.750% | 5/15/50  | 17,810         | 19,876          |
| 5 | New York Life Insurance Co.                   | 4.450% | 5/15/69  | 14,535         | 17,423          |
| 5 | Northwestern Mutual Life Insurance Co.        | 3.850% | 9/30/47  | 24,098         | 27,071          |
| 5 | Northwestern Mutual Life Insurance Co.        | 3.625% | 9/30/59  | 9,060          | 9,870           |
| 5 | Principal Financial Global Funding LLC        | 2.500% | 9/16/29  | 45,000         | 48,102          |
|   | Prudential Financial Inc.                     | 4.500% | 11/15/20 | 24,055         | 24,177          |
|   | Prudential Financial Inc.                     | 3.000% | 3/10/40  | 8,200          | 8,561           |
|   | Prudential plc                                | 3.125% | 4/14/30  | 21,325         | 23,572          |
| 5 | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.900% | 9/15/44  | 21,990         | 27,465          |
| 5 | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.270% | 5/15/47  | 42,865         | 50,100          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.875% | 10/15/20 | 6,786          | 6,792           |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.875% | 3/15/22  | 2,346          | 2,416           |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.875% | 3/15/23  | 12,000         | 12,700          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.100% | 3/15/26  | 14,220         | 15,859          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.850% | 6/15/28  | 34,260         | 40,267          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.000% | 5/15/30  | 11,275         | 11,774          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.625% | 7/15/35  | 9,285          | 12,146          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 6.625% | 11/15/37 | 20,000         | 31,555          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.750% | 5/15/40  | 12,760         | 13,323          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.625% | 11/15/41 | 36,010         | 46,034          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.250% | 3/15/43  | 31,000         | 38,805          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.750% | 7/15/45  | 12,296         | 16,559          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.200% | 1/15/47  | 8,345          | 10,562          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.250% | 6/15/48  | 12,545         | 15,660          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.450% | 12/15/48 | 4,890          | 6,410           |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.700% | 8/15/49  | 40,900         | 48,794          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.900% | 5/15/50  | 36,364         | 37,811          |
|   | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.875% | 8/15/59  | 4,060          | 4,957           |
|   | Willis North America Inc.                     | 2.950% | 9/15/29  | 6,870          | 7,394           |
|   | 不動産投資信託 (0.4%)                                |        |          |                |                 |
|   | Boston Properties LP                          | 3.125% | 9/1/23   | 13,520         | 14,281          |
|   | Boston Properties LP                          | 3.800% | 2/1/24   | 1,780          | 1,927           |
|   | Healthpeak Properties Inc.                    | 3.000% | 1/15/30  | 30,600         | 33,011          |
|   | Realty Income Corp.                           | 3.250% | 1/15/31  | 19,405         | 21,387          |
| 5 | Scentre Management Ltd / REI Ltd.             | 4.375% | 5/28/30  | 28,670         | 32,040          |
|   | Simon Property Group LP                       | 3.750% | 2/1/24   | 6,645          | 7,158           |
|   | Simon Property Group LP                       | 3.375% | 10/1/24  | 20,470         | 22,104          |

|                  |                                      | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|------------------|--------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|                  | Simon Property Group LP              | 2.450% | 9/13/29  | 38,350         | 37,962          |
|                  | VEREIT Operating Partnership LP      | 3.400% | 1/15/28  | 8,845          | 9,231           |
| 5                | WEA Finance LLC                      | 4.125% | 9/20/28  | 19,900         | 20,486          |
| 5                | WEA Finance LLC                      | 4.625% | 9/20/48  | 24,835         | 24,097          |
|                  |                                      |        |          |                | 9,801,841       |
| 資本財・サービス (22.4%) |                                      |        |          |                |                 |
| 素材 (0.2%)        |                                      |        |          |                |                 |
| 5                | Air Liquide Finance SA               | 2.250% | 9/27/23  | 21,000         | 21,963          |
| 5                | Air Liquide Finance SA               | 2.500% | 9/27/26  | 16,815         | 18,317          |
|                  | International Paper Co.              | 4.350% | 8/15/48  | 43,570         | 52,934          |
| 資本財 (1.6%)       |                                      |        |          |                |                 |
| 5                | BAE Systems Holdings Inc.            | 2.850% | 12/15/20 | 5,020          | 5,026           |
| 5                | BAE Systems Holdings Inc.            | 3.800% | 10/7/24  | 26,068         | 28,859          |
| 5                | BAE Systems Holdings Inc.            | 3.850% | 12/15/25 | 29,838         | 33,662          |
| 5                | BAE Systems plc                      | 3.400% | 4/15/30  | 9,390          | 10,513          |
|                  | Boeing Co.                           | 2.700% | 2/1/27   | 16,380         | 15,964          |
|                  | Boeing Co.                           | 3.850% | 11/1/48  | 12,883         | 11,570          |
| 5                | Carrier Global Corp.                 | 2.722% | 2/15/30  | 15,103         | 15,763          |
|                  | Caterpillar Financial Services Corp. | 2.625% | 3/1/23   | 39,500         | 41,821          |
|                  | Caterpillar Inc.                     | 3.900% | 5/27/21  | 16,635         | 17,029          |
|                  | Caterpillar Inc.                     | 2.600% | 6/26/22  | 9,575          | 9,889           |
|                  | Caterpillar Inc.                     | 3.400% | 5/15/24  | 19,475         | 21,272          |
|                  | Caterpillar Inc.                     | 5.200% | 5/27/41  | 19,770         | 27,628          |
|                  | Eaton Corp.                          | 6.500% | 6/1/25   | 10,000         | 11,799          |
|                  | General Dynamics Corp.               | 3.875% | 7/15/21  | 9,950          | 10,141          |
|                  | General Electric Co.                 | 3.100% | 1/9/23   | 6,094          | 6,394           |
|                  | Honeywell International Inc.         | 4.250% | 3/1/21   | 29,484         | 29,972          |
|                  | Illinois Tool Works Inc.             | 3.500% | 3/1/24   | 42,775         | 46,940          |
|                  | John Deere Capital Corp.             | 2.800% | 1/27/23  | 8,000          | 8,433           |
|                  | John Deere Capital Corp.             | 3.350% | 6/12/24  | 9,000          | 9,892           |
|                  | John Deere Capital Corp.             | 3.450% | 3/13/25  | 43,560         | 48,854          |
|                  | Johnson Controls International plc   | 3.750% | 12/1/21  | 596            | 608             |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 2.500% | 11/23/20 | 4,936          | 4,942           |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 2.900% | 3/1/25   | 26,840         | 29,287          |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 1.850% | 6/15/30  | 2,545          | 2,636           |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 4.500% | 5/15/36  | 6,715          | 8,621           |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 3.800% | 3/1/45   | 7,501          | 8,918           |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 4.700% | 5/15/46  | 12,041         | 16,358          |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 2.800% | 6/15/50  | 10,925         | 11,389          |
|                  | Lockheed Martin Corp.                | 4.090% | 9/15/52  | 4,609          | 5,904           |
|                  | Otis Worldwide Corp.                 | 2.565% | 2/15/30  | 8,155          | 8,754           |
|                  | Otis Worldwide Corp.                 | 3.112% | 2/15/40  | 16,205         | 17,231          |
|                  | Otis Worldwide Corp.                 | 3.362% | 2/15/50  | 29,445         | 32,275          |
|                  | Parker-Hannifin Corp.                | 3.250% | 6/14/29  | 9,065          | 10,149          |
|                  | Parker-Hannifin Corp.                | 4.450% | 11/21/44 | 14,290         | 17,667          |
|                  | Raytheon Co.                         | 3.125% | 10/15/20 | 10,000         | 10,010          |
|                  | Raytheon Technologies Corp.          | 4.125% | 11/16/28 | 32,800         | 38,810          |
|                  | Raytheon Technologies Corp.          | 4.450% | 11/16/38 | 9,050          | 11,111          |
|                  | Raytheon Technologies Corp.          | 4.500% | 6/1/42   | 55,694         | 69,956          |
|                  | Raytheon Technologies Corp.          | 3.750% | 11/1/46  | 5,891          | 6,724           |
| 5                | Siemens Financieringsmaatschappij NV | 2.900% | 5/27/22  | 60,840         | 63,295          |
| 5                | Siemens Financieringsmaatschappij NV | 3.125% | 3/16/24  | 62,200         | 67,233          |
| 5                | Siemens Financieringsmaatschappij NV | 4.400% | 5/27/45  | 40,495         | 53,229          |
|                  | Stanley Black & Decker Inc.          | 4.850% | 11/15/48 | 24,040         | 33,780          |
| 通信 (3.5%)        |                                      |        |          |                |                 |
|                  | America Movil SAB de CV              | 3.125% | 7/16/22  | 66,820         | 69,572          |
|                  | America Movil SAB de CV              | 3.625% | 4/22/29  | 25,600         | 29,184          |
|                  | America Movil SAB de CV              | 6.125% | 3/30/40  | 10,010         | 14,465          |
|                  | American Tower Corp.                 | 4.700% | 3/15/22  | 2,905          | 3,079           |
|                  | American Tower Corp.                 | 5.000% | 2/15/24  | 8,641          | 9,775           |
|                  | American Tower Corp.                 | 4.400% | 2/15/26  | 7,300          | 8,361           |
|                  | American Tower Corp.                 | 3.800% | 8/15/29  | 32,261         | 36,898          |
|                  | AT&T Inc.                            | 2.750% | 6/1/31   | 61,900         | 65,085          |

|     |                                                                                    | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|     | AT&T Inc.                                                                          | 3.650% | 6/1/51   | 3,619          | 3,630           |
|     | AT&T Inc.                                                                          | 3.850% | 6/1/60   | 13,336         | 13,627          |
| 5   | British Telecommunications plc                                                     | 3.250% | 11/8/29  | 31,785         | 34,131          |
|     | Charter Communications Operating LLC /<br>Charter Communications Operating Capital | 3.700% | 4/1/51   | 13,590         | 13,339          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.000% | 2/1/24   | 51,960         | 55,967          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.600% | 3/1/24   | 60,515         | 66,558          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.375% | 2/15/25  | 2,565          | 2,836           |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.150% | 3/1/26   | 15,280         | 16,986          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 2.350% | 1/15/27  | 19,840         | 21,300          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.250% | 1/15/33  | 15,060         | 18,713          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.200% | 8/15/34  | 25,155         | 31,285          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.400% | 8/15/35  | 32,657         | 41,218          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.600% | 10/15/38 | 46,815         | 59,536          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.650% | 7/15/42  | 7,260          | 9,384           |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.500% | 1/15/43  | 20,000         | 25,362          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.750% | 3/1/44   | 28,710         | 37,522          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.600% | 8/15/45  | 46,358         | 59,528          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.969% | 11/1/47  | 40,576         | 48,176          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.000% | 3/1/48   | 17,415         | 21,093          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.700% | 10/15/48 | 55,710         | 73,720          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 3.999% | 11/1/49  | 26,848         | 32,538          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.049% | 11/1/52  | 21,572         | 26,331          |
|     | Comcast Corp.                                                                      | 4.950% | 10/15/58 | 34,115         | 48,560          |
| 5   | Cox Communications Inc.                                                            | 3.250% | 12/15/22 | 26,585         | 28,003          |
| 5   | Cox Communications Inc.                                                            | 4.800% | 2/1/35   | 58,525         | 73,856          |
| 5   | Cox Communications Inc.                                                            | 6.450% | 12/1/36  | 1,575          | 2,195           |
| 5   | Cox Communications Inc.                                                            | 4.600% | 8/15/47  | 3,325          | 4,141           |
|     | Crown Castle International Corp.                                                   | 3.650% | 9/1/27   | 10,385         | 11,611          |
|     | Crown Castle International Corp.                                                   | 3.800% | 2/15/28  | 8,575          | 9,690           |
| 5   | Deutsche Telekom International Finance BV                                          | 3.600% | 1/19/27  | 10,674         | 11,903          |
| 5   | Deutsche Telekom International Finance BV                                          | 4.375% | 6/21/28  | 21,168         | 25,003          |
|     | NBCUniversal Media LLC                                                             | 4.450% | 1/15/43  | 10,639         | 13,512          |
|     | Orange SA                                                                          | 9.000% | 3/1/31   | 54,566         | 88,550          |
| 5   | SK Telecom Co. Ltd.                                                                | 3.750% | 4/16/23  | 12,220         | 13,091          |
| 5   | Sky Ltd.                                                                           | 3.750% | 9/16/24  | 42,911         | 47,943          |
| 3,5 | Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co<br>II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC | 4.738% | 3/20/25  | 46,800         | 50,771          |
| 5   | T-Mobile USA Inc.                                                                  | 2.050% | 2/15/28  | 37,480         | 38,351          |
| 5   | T-Mobile USA Inc.                                                                  | 3.875% | 4/15/30  | 25,125         | 28,598          |
|     | Telefonica Emisiones SAU                                                           | 5.213% | 3/8/47   | 34,575         | 40,971          |
|     | Telefonica Emisiones SAU                                                           | 5.520% | 3/1/49   | 28,174         | 34,776          |
|     | Time Warner Entertainment Co. LP                                                   | 8.375% | 3/15/23  | 3,215          | 3,788           |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 3.450% | 3/15/21  | 15,585         | 15,799          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 4.329% | 9/21/28  | 22,990         | 27,907          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 4.812% | 3/15/39  | 67,074         | 87,860          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 4.750% | 11/1/41  | 28,730         | 38,321          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 5.012% | 4/15/49  | 54,148         | 77,949          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 4.000% | 3/22/50  | 9,540          | 11,710          |
|     | Verizon Communications Inc.                                                        | 4.672% | 3/15/55  | 6,414          | 8,908           |
|     | ViacomCBS Inc.                                                                     | 3.700% | 6/1/28   | 14,790         | 16,443          |
|     | Vodafone Group plc                                                                 | 5.000% | 5/30/38  | 1,890          | 2,334           |
|     | Vodafone Group plc                                                                 | 5.250% | 5/30/48  | 47,080         | 60,689          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 4.500% | 2/15/21  | 4,650          | 4,722           |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 2.000% | 9/1/29   | 84,065         | 86,846          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 2.650% | 1/13/31  | 5,980          | 6,446           |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 6.200% | 12/15/34 | 11,000         | 16,259          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 3.500% | 5/13/40  | 52,100         | 58,866          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 4.125% | 6/1/44   | 3,720          | 4,483           |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 2.750% | 9/1/49   | 14,600         | 14,125          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 3.600% | 1/13/51  | 28,240         | 31,825          |
|     | Walt Disney Co.                                                                    | 3.800% | 5/13/60  | 31,465         | 36,250          |

|     | クーポン                                                             | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |         |
|-----|------------------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|---------|
|     | 消費財－循環型 (2.1%)                                                   |        |                |                 |         |
|     | Alibaba Group Holding Ltd.                                       | 3.125% | 11/28/21       | 2,035           | 2,088   |
|     | Alibaba Group Holding Ltd.                                       | 3.600% | 11/28/24       | 45,610          | 50,035  |
|     | Alibaba Group Holding Ltd.                                       | 3.400% | 12/6/27        | 65,650          | 73,565  |
|     | Amazon.com Inc.                                                  | 2.500% | 11/29/22       | 12,850          | 13,396  |
|     | Amazon.com Inc.                                                  | 2.800% | 8/22/24        | 13,800          | 14,942  |
|     | Amazon.com Inc.                                                  | 4.800% | 12/5/34        | 55,880          | 76,920  |
|     | Amazon.com Inc.                                                  | 4.950% | 12/5/44        | 17,920          | 25,422  |
|     | Amazon.com Inc.                                                  | 4.250% | 8/22/57        | 32,790          | 44,626  |
|     | American Honda Finance Corp.                                     | 2.300% | 9/9/26         | 17,135          | 18,231  |
|     | AutoZone Inc.                                                    | 3.700% | 4/15/22        | 12,752          | 13,288  |
| 5   | BMW US Capital LLC                                               | 2.000% | 4/11/21        | 19,815          | 19,938  |
| 5   | BMW US Capital LLC                                               | 2.250% | 9/15/23        | 93,000          | 96,714  |
| 3,5 | CVS Pass-Through Trust                                           | 5.926% | 1/10/34        | 12,364          | 14,452  |
| 5   | Daimler Finance North America LLC                                | 2.300% | 2/12/21        | 34,630          | 34,843  |
| 5   | Daimler Finance North America LLC                                | 2.000% | 7/6/21         | 60,000          | 60,671  |
| 5   | Daimler Finance North America LLC                                | 3.875% | 9/15/21        | 3,270           | 3,370   |
| 5   | Daimler Finance North America LLC                                | 3.250% | 8/1/24         | 3,970           | 4,279   |
|     | General Motors Financial Co. Inc.                                | 3.550% | 4/9/21         | 16,525          | 16,744  |
|     | General Motors Financial Co. Inc.                                | 3.950% | 4/13/24        | 58,730          | 61,993  |
|     | Home Depot Inc.                                                  | 3.900% | 12/6/28        | 10,040          | 11,979  |
|     | Home Depot Inc.                                                  | 3.300% | 4/15/40        | 32,073          | 36,378  |
|     | Home Depot Inc.                                                  | 4.400% | 3/15/45        | 22,390          | 28,905  |
|     | Home Depot Inc.                                                  | 4.500% | 12/6/48        | 12,020          | 16,037  |
| 5,6 | Hyundai Capital America, 3M USD LIBOR +<br>0.940%                | 1.217% | 7/8/21         | 50,500          | 50,438  |
|     | Lowe's Cos. Inc.                                                 | 3.100% | 5/3/27         | 115,000         | 128,049 |
|     | Lowe's Cos. Inc.                                                 | 4.550% | 4/5/49         | 17,360          | 22,237  |
|     | Marriott International Inc.                                      | 2.300% | 1/15/22        | 44,000          | 44,433  |
|     | McDonald's Corp.                                                 | 2.625% | 1/15/22        | 10,175          | 10,455  |
|     | McDonald's Corp.                                                 | 3.250% | 6/10/24        | 4,400           | 4,813   |
|     | McDonald's Corp.                                                 | 4.875% | 12/9/45        | 22,775          | 29,478  |
|     | McDonald's Corp.                                                 | 3.625% | 9/1/49         | 28,770          | 32,043  |
|     | Starbucks Corp.                                                  | 4.500% | 11/15/48       | 49,962          | 60,363  |
|     | Starbucks Corp.                                                  | 3.350% | 3/12/50        | 7,185           | 7,376   |
|     | VF Corp.                                                         | 2.800% | 4/23/27        | 23,720          | 25,661  |
|     | VF Corp.                                                         | 2.950% | 4/23/30        | 54,225          | 58,931  |
|     | Walmart Inc.                                                     | 3.550% | 6/26/25        | 56,485          | 63,757  |
|     | Walmart Inc.                                                     | 3.625% | 12/15/47       | 14,950          | 18,360  |
|     | 消費財－非循環型 (6.9%)                                                  |        |                |                 |         |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 4.875% | 2/15/21        | 3,312           | 3,329   |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 5.000% | 12/15/21       | 23,725          | 24,733  |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 3.450% | 3/15/22        | 23,785          | 24,693  |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 3.800% | 3/15/25        | 12,825          | 14,284  |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 4.050% | 11/21/39       | 19,895          | 22,661  |
| 5   | AbbVie Inc.                                                      | 4.850% | 6/15/44        | 14,075          | 17,315  |
|     | AbbVie Inc.                                                      | 4.450% | 5/14/46        | 35,585          | 42,323  |
|     | Advocate Health & Hospitals Corp.                                | 2.211% | 6/15/30        | 17,670          | 18,396  |
|     | Advocate Health & Hospitals Corp.                                | 3.008% | 6/15/50        | 19,220          | 20,380  |
| 5   | Alcon Finance Corp.                                              | 2.750% | 9/23/26        | 5,645           | 6,103   |
| 5   | Alcon Finance Corp.                                              | 2.600% | 5/27/30        | 7,035           | 7,436   |
| 5   | Alcon Finance Corp.                                              | 3.800% | 9/23/49        | 32,825          | 36,701  |
|     | Altria Group Inc.                                                | 2.850% | 8/9/22         | 11,835          | 12,314  |
|     | Altria Group Inc.                                                | 5.800% | 2/14/39        | 25,475          | 32,371  |
|     | Altria Group Inc.                                                | 4.500% | 5/2/43         | 10,105          | 11,243  |
|     | Altria Group Inc.                                                | 3.875% | 9/16/46        | 22,625          | 23,135  |
|     | Amgen Inc.                                                       | 3.625% | 5/22/24        | 38,185          | 41,894  |
|     | Amgen Inc.                                                       | 2.300% | 2/25/31        | 67,075          | 69,763  |
|     | Amgen Inc.                                                       | 3.150% | 2/21/40        | 44,355          | 46,575  |
|     | Amgen Inc.                                                       | 5.150% | 11/15/41       | 6,373           | 8,434   |
| 5   | Amgen Inc.                                                       | 2.770% | 9/1/53         | 8,878           | 8,557   |
|     | Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch<br>InBev Worldwide Inc. | 4.900% | 2/1/46         | 94,525          | 117,172 |



|   | クーポン                                     | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |        |
|---|------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|--------|
|   | Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch |        |                |                 |        |
|   | InBev Worldwide Inc.                     | 4.700% | 2/1/36         | 15,460          | 18,560 |
|   | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.      | 4.950% | 1/15/42        | 5,700           | 7,012  |
|   | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.      | 3.750% | 7/15/42        | 19,080          | 20,267 |
|   | Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.      | 4.600% | 4/15/48        | 14,500          | 17,451 |
|   | Archer-Daniels-Midland Co.               | 4.500% | 3/15/49        | 34,425          | 48,133 |
|   | Ascension Health                         | 2.532% | 11/15/29       | 48,025          | 51,945 |
| 3 | Ascension Health                         | 4.847% | 11/15/53       | 2,165           | 3,129  |
|   | AstraZeneca plc                          | 2.375% | 11/16/20       | 37,225          | 37,318 |
|   | AstraZeneca plc                          | 3.375% | 11/16/25       | 27,755          | 31,129 |
|   | AstraZeneca plc                          | 4.000% | 1/17/29        | 33,295          | 39,455 |
|   | BAT Capital Corp.                        | 3.557% | 8/15/27        | 60,340          | 65,202 |
| 5 | BAT International Finance PLC            | 3.250% | 6/7/22         | 50,880          | 52,971 |
| 5 | BAT International Finance plc            | 3.500% | 6/15/22        | 7,440           | 7,793  |
| 5 | BAT International Finance plc            | 3.950% | 6/15/25        | 15,000          | 16,592 |
| 5 | Bayer US Finance II LLC                  | 4.250% | 12/15/25       | 23,781          | 27,182 |
| 5 | Bayer US Finance II LLC                  | 5.500% | 7/30/35        | 15,000          | 18,633 |
| 5 | Bayer US Finance LLC                     | 3.000% | 10/8/21        | 38,730          | 39,690 |
| 5 | Bayer US Finance LLC                     | 3.375% | 10/8/24        | 26,960          | 29,330 |
| 3 | Bon Secours Mercy Health Inc.            | 3.464% | 6/1/30         | 17,675          | 19,940 |
|   | Boston Scientific Corp.                  | 4.000% | 3/1/29         | 6,515           | 7,561  |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 3.550% | 8/15/22        | 21,144          | 22,366 |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 2.750% | 2/15/23        | 4,416           | 4,650  |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 3.250% | 2/20/23        | 7,590           | 8,095  |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 4.000% | 8/15/23        | 1,455           | 1,598  |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 3.625% | 5/15/24        | 11,980          | 13,226 |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 3.400% | 7/26/29        | 29,395          | 34,313 |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 4.125% | 6/15/39        | 16,775          | 21,207 |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 4.550% | 2/20/48        | 7,153           | 9,661  |
|   | Bristol-Myers Squibb Co.                 | 4.250% | 10/26/49       | 48,907          | 64,121 |
| 5 | Cargill Inc.                             | 2.125% | 4/23/30        | 10,230          | 10,699 |
| 5 | Cargill Inc.                             | 4.760% | 11/23/45       | 57,879          | 77,454 |
|   | Children's Hospital Corp.                | 2.585% | 2/1/50         | 5,670           | 5,670  |
|   | Cigna Corp.                              | 3.250% | 4/15/25        | 30,765          | 33,830 |
|   | Cigna Corp.                              | 4.375% | 10/15/28       | 18,115          | 21,433 |
|   | Cigna Corp.                              | 4.800% | 8/15/38        | 25,725          | 31,896 |
|   | Cigna Corp.                              | 3.200% | 3/15/40        | 5,325           | 5,591  |
|   | Coca-Cola Co.                            | 4.500% | 9/1/21         | 14,785          | 15,106 |
|   | Colgate-Palmolive Co.                    | 2.950% | 11/1/20        | 25,000          | 25,056 |
|   | CommonSpirit Health                      | 2.950% | 11/1/22        | 36,807          | 38,448 |
|   | CommonSpirit Health                      | 4.200% | 8/1/23         | 11,695          | 12,616 |
|   | CommonSpirit Health                      | 2.760% | 10/1/24        | 28,080          | 29,360 |
|   | CommonSpirit Health                      | 3.347% | 10/1/29        | 40,950          | 43,350 |
| 3 | CommonSpirit Health                      | 4.350% | 11/1/42        | 22,185          | 24,064 |
|   | CommonSpirit Health                      | 4.187% | 10/1/49        | 36,600          | 38,834 |
|   | Conagra Brands Inc.                      | 4.600% | 11/1/25        | 7,685           | 8,928  |
|   | Conagra Brands Inc.                      | 5.300% | 11/1/38        | 10,375          | 13,363 |
|   | Constellation Brands Inc.                | 2.700% | 5/9/22         | 2,400           | 2,478  |
|   | Constellation Brands Inc.                | 3.750% | 5/1/50         | 4,690           | 5,227  |
|   | Cottage Health Obligated Group           | 3.304% | 11/1/49        | 15,670          | 17,349 |
|   | CVS Health Corp.                         | 2.750% | 12/1/22        | 20,000          | 20,827 |
|   | CVS Health Corp.                         | 4.300% | 3/25/28        | 8,698           | 10,194 |
|   | CVS Health Corp.                         | 4.875% | 7/20/35        | 18,205          | 23,006 |
|   | CVS Health Corp.                         | 4.125% | 4/1/40         | 18,000          | 20,493 |
|   | CVS Health Corp.                         | 5.125% | 7/20/45        | 25,595          | 32,128 |
| 5 | Danone SA                                | 2.589% | 11/2/23        | 10,000          | 10,550 |
| 5 | Danone SA                                | 2.947% | 11/2/26        | 68,785          | 75,831 |
|   | Diageo Capital plc                       | 2.625% | 4/29/23        | 42,580          | 44,648 |
|   | Diageo Capital plc                       | 2.375% | 10/24/29       | 19,420          | 20,682 |
|   | Diageo Capital plc                       | 2.000% | 4/29/30        | 11,315          | 11,648 |
|   | Diageo Capital plc                       | 2.125% | 4/29/32        | 3,585           | 3,717  |
|   | Diageo Investment Corp.                  | 2.875% | 5/11/22        | 17,245          | 17,912 |
|   | Dignity Health                           | 3.812% | 11/1/24        | 18,560          | 19,349 |
|   | Eli Lilly & Co.                          | 4.150% | 3/15/59        | 2,760           | 3,584  |

|   |                                              | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|---|----------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 5 | EMD Finance LLC                              | 2.950% | 3/19/22  | 19,640         | 20,222          |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.                       | 2.375% | 12/1/29  | 12,280         | 13,205          |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.                       | 2.600% | 4/15/30  | 9,875          | 10,776          |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 2.500% | 9/1/23   | 26,390         | 27,762          |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 3.700% | 4/1/24   | 21,420         | 23,455          |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 3.500% | 2/1/25   | 28,575         | 31,580          |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 4.500% | 2/1/45   | 57,147         | 71,343          |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 4.750% | 3/1/46   | 18,095         | 23,394          |
|   | GlaxoSmithKline Capital Inc.                 | 2.800% | 3/18/23  | 25,750         | 27,206          |
|   | GlaxoSmithKline Capital Inc.                 | 5.375% | 4/15/34  | 16,055         | 22,814          |
|   | GlaxoSmithKline Capital plc                  | 2.850% | 5/8/22   | 51,595         | 53,644          |
|   | HCA Inc.                                     | 5.125% | 6/15/39  | 4,880          | 5,880           |
| 5 | Imperial Tobacco Finance plc                 | 3.750% | 7/21/22  | 58,995         | 61,575          |
|   | Johnson & Johnson                            | 6.730% | 11/15/23 | 15,000         | 17,742          |
|   | Johnson & Johnson                            | 2.450% | 3/1/26   | 78,000         | 85,139          |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 3.500% | 4/1/22   | 10,115         | 10,572          |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 3.150% | 5/1/27   | 15,190         | 17,017          |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 4.875% | 4/1/42   | 12,710         | 17,376          |
|   | Kroger Co.                                   | 3.300% | 1/15/21  | 13,605         | 13,687          |
|   | Kroger Co.                                   | 3.850% | 8/1/23   | 5,055          | 5,477           |
| 3 | Mayo Clinic                                  | 4.128% | 11/15/52 | 11,465         | 14,919          |
|   | McCormick & Co. Inc.                         | 2.500% | 4/15/30  | 6,060          | 6,473           |
|   | Medtronic Inc.                               | 3.150% | 3/15/22  | 23,969         | 24,949          |
|   | Medtronic Inc.                               | 3.500% | 3/15/25  | 14,070         | 15,851          |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 5.000% | 7/1/42   | 11,505         | 15,756          |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 2.955% | 1/1/50   | 20,260         | 21,591          |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 4.125% | 7/1/52   | 7,820          | 10,095          |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 4.200% | 7/1/55   | 5,940          | 7,934           |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 2.750% | 2/10/25  | 38,000         | 41,259          |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 3.400% | 3/7/29   | 58,390         | 67,923          |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 4.150% | 5/18/43  | 28,405         | 35,996          |
|   | Mercy Health                                 | 4.302% | 7/1/28   | 19,830         | 22,619          |
|   | Molson Coors Beverage Co.                    | 3.500% | 5/1/22   | 14,905         | 15,531          |
|   | Molson Coors Beverage Co.                    | 3.000% | 7/15/26  | 57,600         | 61,447          |
|   | Novartis Capital Corp.                       | 3.400% | 5/6/24   | 13,425         | 14,806          |
|   | Novartis Capital Corp.                       | 4.400% | 5/6/44   | 21,485         | 28,831          |
|   | Partners Healthcare System Inc.              | 3.192% | 7/1/49   | 32,645         | 35,176          |
|   | Partners Healthcare System Inc.              | 3.342% | 7/1/60   | 31,285         | 34,505          |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 2.375% | 10/6/26  | 72,545         | 78,877          |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 4.000% | 3/5/42   | 15,755         | 19,756          |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 3.450% | 10/6/46  | 45,740         | 52,906          |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 3.875% | 3/19/60  | 17,565         | 22,128          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.000% | 6/15/23  | 25,440         | 27,145          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.000% | 12/15/26 | 28,400         | 32,000          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.450% | 3/15/29  | 52,500         | 61,386          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 1.700% | 5/28/30  | 9,100          | 9,361           |
|   | Pfizer Inc.                                  | 4.100% | 9/15/38  | 52,715         | 65,469          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 2.550% | 5/28/40  | 11,300         | 11,688          |
|   | Pfizer Inc.                                  | 2.700% | 5/28/50  | 12,495         | 12,984          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.125% | 5/17/21  | 15,705         | 16,074          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 2.500% | 8/22/22  | 13,250         | 13,763          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 2.625% | 3/6/23   | 23,000         | 24,155          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 3.600% | 11/15/23 | 7,000          | 7,638           |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.500% | 3/20/42  | 11,665         | 14,405          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 3.875% | 8/21/42  | 22,785         | 25,693          |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.875% | 11/15/43 | 5,835          | 7,473           |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.250% | 11/10/44 | 15,000         | 18,067          |
| 3 | Procter & Gamble - Esop                      | 9.360% | 1/1/21   | 1,529          | 1,553           |
|   | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 2.746% | 10/1/26  | 14,735         | 15,982          |
|   | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 2.532% | 10/1/29  | 25,655         | 27,301          |
| 3 | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 3.930% | 10/1/48  | 12,030         | 14,446          |
| 5 | Roche Holdings Inc.                          | 2.375% | 1/28/27  | 61,570         | 66,323          |
| 5 | Royalty Pharma plc                           | 3.300% | 9/2/40   | 15,135         | 14,829          |
| 5 | Royalty Pharma plc                           | 3.550% | 9/2/50   | 17,330         | 16,560          |

|   |                                         | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|-----------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| 5 | RUSH Obligated Group                    | 3.922% | 11/15/29 | 12,000         | 13,942          |
|   | Sanofi                                  | 4.000% | 3/29/21  | 36,275         | 36,946          |
|   | Sigma Alimentos SA de CV                | 4.125% | 5/2/26   | 21,075         | 22,393          |
|   | SSM Health Care Corp.                   | 3.823% | 6/1/27   | 41,615         | 45,670          |
|   | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.          | 2.050% | 3/31/30  | 30,825         | 31,207          |
|   | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.          | 3.025% | 7/9/40   | 18,290         | 18,972          |
|   | Toledo Hospital                         | 5.750% | 11/15/38 | 18,425         | 21,495          |
| 5 | Unilever Capital Corp.                  | 4.250% | 2/10/21  | 78,185         | 79,212          |
|   | Upjohn Inc.                             | 3.850% | 6/22/40  | 22,000         | 23,775          |
| 5 | Upjohn Inc.                             | 4.000% | 6/22/50  | 29,574         | 31,323          |
|   | Wyeth LLC                               | 5.950% | 4/1/37   | 15,000         | 22,293          |
|   | エネルギー (2.1%)                            |        |          |                |                 |
| 5 | BG Energy Capital plc                   | 4.000% | 10/15/21 | 17,070         | 17,666          |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 4.500% | 10/1/20  | 28,000         | 28,003          |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 4.742% | 3/11/21  | 10,000         | 10,190          |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 3.245% | 5/6/22   | 10,000         | 10,439          |
|   | BP Capital Markets America Inc.         | 1.749% | 8/10/30  | 16,205         | 16,139          |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.062% | 3/17/22  | 35,770         | 37,109          |
|   | BP Capital Markets plc                  | 2.500% | 11/6/22  | 8,000          | 8,315           |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.994% | 9/26/23  | 13,130         | 14,410          |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.814% | 2/10/24  | 38,000         | 41,693          |
|   | BP Capital Markets plc                  | 3.506% | 3/17/25  | 41,710         | 46,391          |
|   | Chevron Corp.                           | 2.355% | 12/5/22  | 6,000          | 6,217           |
|   | Chevron Corp.                           | 3.191% | 6/24/23  | 69,750         | 74,596          |
|   | Cimarex Energy Co.                      | 4.375% | 6/1/24   | 30,289         | 32,409          |
|   | ConocoPhillips                          | 7.000% | 3/30/29  | 11,500         | 15,115          |
|   | ConocoPhillips Co.                      | 4.950% | 3/15/26  | 12,710         | 15,172          |
|   | Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 3.550% | 11/1/23  | 14,085         | 15,165          |
|   | Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 3.000% | 11/15/29 | 19,580         | 21,546          |
|   | Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 4.800% | 11/1/43  | 14,190         | 17,758          |
|   | Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 4.600% | 12/15/44 | 7,003          | 8,725           |
|   | Energy Transfer Operating LP            | 5.000% | 5/15/50  | 14,075         | 12,949          |
|   | Energy Transfer Partners LP             | 5.300% | 4/15/47  | 5,600          | 5,201           |
|   | Enterprise Products Operating LLC       | 4.900% | 5/15/46  | 5,000          | 5,635           |
|   | Enterprise Products Operating LLC       | 4.250% | 2/15/48  | 23,475         | 24,664          |
|   | Enterprise Products Operating LLC       | 3.700% | 1/31/51  | 5,445          | 5,359           |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 2.222% | 3/1/21   | 12,735         | 12,819          |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 2.726% | 3/1/23   | 10,710         | 11,262          |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 3.043% | 3/1/26   | 7,330          | 8,086           |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 2.275% | 8/16/26  | 35,095         | 37,529          |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 2.440% | 8/16/29  | 24,070         | 25,815          |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 2.610% | 10/15/30 | 36,910         | 39,694          |
|   | Exxon Mobil Corp.                       | 4.114% | 3/1/46   | 10,845         | 12,769          |
|   | Occidental Petroleum Corp.              | 2.700% | 2/15/23  | 8,341          | 7,632           |
|   | Phillips 66                             | 4.300% | 4/1/22   | 30,000         | 31,641          |
| 5 | Schlumberger Holdings Corp.             | 4.000% | 12/21/25 | 21,010         | 23,438          |
| 5 | Schlumberger Holdings Corp.             | 3.900% | 5/17/28  | 25,724         | 27,411          |
| 5 | Schlumberger Investment SA              | 2.400% | 8/1/22   | 20,765         | 21,310          |
|   | Shell International Finance BV          | 3.250% | 5/11/25  | 28,680         | 31,692          |
|   | Shell International Finance BV          | 4.125% | 5/11/35  | 40,575         | 48,581          |
|   | Shell International Finance BV          | 5.500% | 3/25/40  | 10,795         | 14,990          |
|   | Shell International Finance BV          | 4.375% | 5/11/45  | 95,725         | 116,737         |
|   | Suncor Energy Inc.                      | 3.600% | 12/1/24  | 19,505         | 21,235          |
|   | Suncor Energy Inc.                      | 5.950% | 12/1/34  | 13,000         | 16,088          |
|   | Sunoco Logistics Partners Operations LP | 5.350% | 5/15/45  | 3,410          | 3,176           |
|   | Sunoco Logistics Partners Operations LP | 5.400% | 10/1/47  | 20,601         | 19,416          |
|   | Texaco Capital Inc.                     | 8.625% | 4/1/32   | 25,000         | 41,191          |
|   | Total Capital International SA          | 2.700% | 1/25/23  | 32,714         | 34,390          |
|   | Total Capital International SA          | 3.750% | 4/10/24  | 50,000         | 55,208          |
|   | TransCanada PipeLines Ltd.              | 3.800% | 10/1/20  | 30,875         | 30,875          |
|   | TransCanada PipeLines Ltd.              | 2.500% | 8/1/22   | 21,165         | 21,822          |
|   | TransCanada PipeLines Ltd.              | 4.875% | 1/15/26  | 58,060         | 68,186          |
|   | TransCanada PipeLines Ltd.              | 4.100% | 4/15/30  | 14,595         | 16,825          |

|   |                                               | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---|-----------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|   | その他の資本財・サービス (0.6%)                           |        |          |                |                 |
| 5 | CK Hutchison International 20 Ltd.            | 3.375% | 5/8/50   | 22,780         | 25,337          |
| 3 | Duke University                               | 2.682% | 10/1/44  | 8,750          | 9,149           |
| 3 | Duke University                               | 2.832% | 10/1/55  | 9,635          | 10,482          |
|   | Emory University                              | 2.143% | 9/1/30   | 39,375         | 41,616          |
|   | George Washington University                  | 3.545% | 9/15/46  | 10,000         | 11,028          |
|   | Georgetown University                         | 4.315% | 4/1/49   | 5,155          | 6,606           |
|   | Georgetown University                         | 2.943% | 4/1/50   | 9,795          | 9,813           |
| 3 | Johns Hopkins University                      | 4.083% | 7/1/53   | 15,260         | 20,246          |
| 3 | Johns Hopkins University                      | 2.813% | 1/1/60   | 12,420         | 13,195          |
|   | Leland Stanford Junior University             | 2.413% | 6/1/50   | 9,891          | 10,252          |
| 3 | Northeastern University                       | 2.894% | 10/1/50  | 8,570          | 8,956           |
|   | President & Fellows of Harvard College        | 2.517% | 10/15/50 | 18,840         | 19,458          |
| 5 | SBA Tower Trust                               | 3.168% | 4/11/22  | 49,780         | 50,307          |
| 5 | SBA Tower Trust                               | 3.448% | 3/15/23  | 28,730         | 30,261          |
| 5 | SBA Tower Trust                               | 2.836% | 1/15/25  | 24,160         | 25,412          |
| 5 | SBA Tower Trust                               | 1.884% | 1/15/26  | 9,320          | 9,433           |
| 3 | University of Chicago                         | 2.761% | 4/1/45   | 9,540          | 9,792           |
|   | Yale University                               | 1.482% | 4/15/30  | 16,149         | 16,389          |
|   | Yale University                               | 2.402% | 4/15/50  | 16,820         | 17,282          |
|   | テクノロジー (4.5%)                                 |        |          |                |                 |
|   | Apple Inc.                                    | 2.850% | 2/23/23  | 18,335         | 19,342          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.000% | 2/9/24   | 22,750         | 24,496          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.450% | 5/6/24   | 31,140         | 34,315          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.850% | 5/11/24  | 45,635         | 49,147          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.750% | 1/13/25  | 21,615         | 23,435          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.250% | 2/23/26  | 38,220         | 42,973          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.450% | 8/4/26   | 55,182         | 60,118          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.350% | 2/9/27   | 56,435         | 64,350          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.200% | 5/11/27  | 39,750         | 45,116          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.900% | 9/12/27  | 83,420         | 93,611          |
|   | Apple Inc.                                    | 3.850% | 5/4/43   | 15,275         | 19,019          |
|   | Apple Inc.                                    | 4.450% | 5/6/44   | 4,035          | 5,418           |
|   | Apple Inc.                                    | 3.850% | 8/4/46   | 36,510         | 45,239          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.650% | 5/11/50  | 26,520         | 27,532          |
|   | Apple Inc.                                    | 2.550% | 8/20/60  | 50,285         | 49,679          |
|   | Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd. | 3.875% | 1/15/27  | 10,955         | 12,141          |
|   | Broadcom Inc.                                 | 4.250% | 4/15/26  | 3,395          | 3,840           |
|   | Broadcom Inc.                                 | 4.110% | 9/15/28  | 38,911         | 43,518          |
|   | Broadcom Inc.                                 | 4.150% | 11/15/30 | 4,670          | 5,240           |
|   | Cisco Systems Inc.                            | 2.500% | 9/20/26  | 15,921         | 17,445          |
|   | Equinix Inc.                                  | 3.000% | 7/15/50  | 35,915         | 35,593          |
|   | Fiserv Inc.                                   | 3.200% | 7/1/26   | 21,845         | 24,263          |
|   | Global Payments Inc.                          | 2.900% | 5/15/30  | 22,020         | 23,535          |
|   | Intel Corp.                                   | 2.875% | 5/11/24  | 29,825         | 32,206          |
|   | Intel Corp.                                   | 4.100% | 5/19/46  | 47,755         | 59,576          |
|   | International Business Machines Corp.         | 3.375% | 8/1/23   | 61,300         | 66,287          |
|   | International Business Machines Corp.         | 3.625% | 2/12/24  | 22,800         | 24,999          |
|   | International Business Machines Corp.         | 3.000% | 5/15/24  | 81,400         | 88,176          |
|   | International Business Machines Corp.         | 7.000% | 10/30/25 | 25,000         | 32,526          |
|   | International Business Machines Corp.         | 3.300% | 5/15/26  | 148,025        | 166,774         |
|   | International Business Machines Corp.         | 3.500% | 5/15/29  | 98,025         | 113,315         |
|   | International Business Machines Corp.         | 2.850% | 5/15/40  | 22,310         | 23,679          |
|   | International Business Machines Corp.         | 2.950% | 5/15/50  | 8,825          | 9,067           |
|   | Microsoft Corp.                               | 2.375% | 2/12/22  | 19,865         | 20,391          |
|   | Microsoft Corp.                               | 3.625% | 12/15/23 | 13,500         | 14,792          |
|   | Microsoft Corp.                               | 2.875% | 2/6/24   | 47,230         | 50,784          |
|   | Microsoft Corp.                               | 2.700% | 2/12/25  | 23,890         | 25,919          |
|   | Microsoft Corp.                               | 3.125% | 11/3/25  | 11,865         | 13,263          |
|   | Microsoft Corp.                               | 2.400% | 8/8/26   | 64,501         | 70,249          |
|   | Microsoft Corp.                               | 3.450% | 8/8/36   | 53,965         | 65,246          |
|   | Microsoft Corp.                               | 4.100% | 2/6/37   | 28,522         | 36,997          |
|   | Microsoft Corp.                               | 3.700% | 8/8/46   | 58,585         | 73,242          |

|             | クーポン                                              | 満期日    | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |            |
|-------------|---------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|------------|
|             | Microsoft Corp.                                   | 2.525% | 6/1/50         | 162,183         | 169,003    |
|             | Microsoft Corp.                                   | 2.675% | 6/1/60         | 19,051          | 19,937     |
|             | Oracle Corp.                                      | 1.900% | 9/15/21        | 70,285          | 71,286     |
|             | Oracle Corp.                                      | 2.500% | 5/15/22        | 38,860          | 40,051     |
|             | Oracle Corp.                                      | 2.400% | 9/15/23        | 63,535          | 66,832     |
|             | Oracle Corp.                                      | 2.950% | 11/15/24       | 80,105          | 86,968     |
|             | Oracle Corp.                                      | 2.950% | 5/15/25        | 11,300          | 12,300     |
|             | Oracle Corp.                                      | 3.250% | 11/15/27       | 112,120         | 126,633    |
|             | Oracle Corp.                                      | 4.000% | 11/15/47       | 32,260          | 38,160     |
|             | Oracle Corp.                                      | 3.600% | 4/1/50         | 41,145          | 45,964     |
|             | Oracle Corp.                                      | 3.850% | 4/1/60         | 18,920          | 22,155     |
| 5           | QUALCOMM Inc.                                     | 1.300% | 5/20/28        | 27,611          | 27,440     |
|             | QUALCOMM Inc.                                     | 2.150% | 5/20/30        | 44,450          | 46,399     |
| 5           | QUALCOMM Inc.                                     | 1.650% | 5/20/32        | 41,504          | 41,088     |
|             | QUALCOMM Inc.                                     | 3.250% | 5/20/50        | 15,990          | 17,797     |
| 5           | Tencent Holdings Ltd.                             | 3.575% | 4/11/26        | 6,255           | 6,943      |
| 5           | Tencent Holdings Ltd.                             | 3.595% | 1/19/28        | 57,625          | 63,319     |
| 5           | Tencent Holdings Ltd.                             | 3.975% | 4/11/29        | 30,760          | 34,917     |
| 運輸 (0.9%)   |                                                   |        |                |                 |            |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 3.050% | 3/15/22        | 7,235           | 7,461      |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 5.150% | 9/1/43         | 3,748           | 5,090      |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 4.550% | 9/1/44         | 5,750           | 7,474      |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 4.150% | 4/1/45         | 21,220          | 26,566     |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 4.125% | 6/15/47        | 26,898          | 33,925     |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 4.050% | 6/15/48        | 3,225           | 4,035      |
|             | Burlington Northern Santa Fe LLC                  | 3.050% | 2/15/51        | 16,975          | 18,420     |
|             | Canadian National Railway Co.                     | 2.450% | 5/1/50         | 25,925          | 26,123     |
|             | CSX Corp.                                         | 4.300% | 3/1/48         | 16,635          | 20,712     |
|             | CSX Corp.                                         | 3.350% | 9/15/49        | 7,745           | 8,548      |
| 5           | ERAC USA Finance LLC                              | 4.500% | 8/16/21        | 10,270          | 10,613     |
| 5           | ERAC USA Finance LLC                              | 3.300% | 10/15/22       | 745             | 778        |
| 5           | ERAC USA Finance LLC                              | 7.000% | 10/15/37       | 3,775           | 5,335      |
| 5           | ERAC USA Finance LLC                              | 5.625% | 3/15/42        | 31,000          | 39,367     |
|             | FedEx Corp.                                       | 2.700% | 4/15/23        | 15,810          | 16,601     |
|             | FedEx Corp.                                       | 4.100% | 2/1/45         | 4,320           | 4,894      |
|             | FedEx Corp.                                       | 4.750% | 11/15/45       | 11,802          | 14,581     |
|             | FedEx Corp.                                       | 4.550% | 4/1/46         | 5,894           | 7,136      |
|             | FedEx Corp.                                       | 4.050% | 2/15/48        | 1,653           | 1,891      |
|             | FedEx Corp.                                       | 4.950% | 10/17/48       | 11,131          | 14,153     |
|             | Kansas City Southern                              | 4.950% | 8/15/45        | 13,845          | 15,457     |
| 5           | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 3.450% | 7/1/24         | 15,560          | 16,872     |
| 5           | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 2.700% | 11/1/24        | 22,660          | 24,071     |
| 5           | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 3.950% | 3/10/25        | 53,520          | 59,337     |
|             | Union Pacific Corp.                               | 3.700% | 3/1/29         | 27,750          | 32,188     |
|             | Union Pacific Corp.                               | 3.250% | 2/5/50         | 38,905          | 42,750     |
|             | Union Pacific Corp.                               | 3.799% | 10/1/51        | 14,843          | 17,540     |
|             | Union Pacific Corp.                               | 3.839% | 3/20/60        | 12,720          | 14,674     |
| 5           | Union Pacific Corp.                               | 2.973% | 9/16/62        | 7,030           | 6,875      |
|             | Union Pacific Corp.                               | 3.750% | 2/5/70         | 16,165          | 18,224     |
| 3           | United Airlines 2018-1 Class B Pass Through Trust | 4.600% | 3/1/26         | 6,464           | 5,120      |
|             | United Parcel Service Inc.                        | 2.450% | 10/1/22        | 17,095          | 17,852     |
|             |                                                   |        |                |                 | 13,519,772 |
| 公益事業 (5.6%) |                                                   |        |                |                 |            |
| 電力 (4.9%)   |                                                   |        |                |                 |            |
|             | AEP Texas Inc.                                    | 4.150% | 5/1/49         | 4,750           | 5,697      |
|             | AEP Texas Inc.                                    | 3.450% | 1/15/50        | 16,810          | 18,310     |
|             | Alabama Power Co.                                 | 5.200% | 6/1/41         | 3,365           | 4,423      |
|             | Alabama Power Co.                                 | 4.100% | 1/15/42        | 5,595           | 6,525      |
|             | Alabama Power Co.                                 | 3.750% | 3/1/45         | 20,255          | 23,813     |
|             | Alabama Power Co.                                 | 4.300% | 7/15/48        | 27,790          | 35,518     |
|             | Ameren Illinois Co.                               | 2.700% | 9/1/22         | 58,000          | 59,873     |
|             | Ameren Illinois Co.                               | 3.800% | 5/15/28        | 22,365          | 26,063     |
|             | Ameren Illinois Co.                               | 3.700% | 12/1/47        | 5,085           | 6,077      |

|                                          | クーポン                                     | 満期日                                      | 額面金額<br>(千円ドル) | 市場価格・<br>(千円ドル) |         |
|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------|---------|
| 5                                        | Arizona Public Service Co.               | 3.350%                                   | 5/15/50        | 16,830          | 18,492  |
|                                          | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.800%                                   | 8/15/22        | 26,250          | 27,197  |
|                                          | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.400%                                   | 8/15/26        | 20,945          | 22,453  |
|                                          | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.900%                                   | 6/15/50        | 9,820           | 10,010  |
|                                          | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 6.125%                                   | 4/1/36         | 32,052          | 45,817  |
|                                          | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 5.950%                                   | 5/15/37        | 865             | 1,233   |
|                                          | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 5.150%                                   | 11/15/43       | 10,725          | 14,548  |
|                                          | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 4.250%                                   | 10/15/50       | 4,020           | 5,034   |
|                                          | CenterPoint Energy Houston Electric LLC  | 4.250%                                   | 2/1/49         | 6,685           | 8,668   |
|                                          | Cleco Corporate Holdings LLC             | 3.375%                                   | 9/15/29        | 13,465          | 13,694  |
|                                          | Commonwealth Edison Co.                  | 2.950%                                   | 8/15/27        | 23,275          | 25,927  |
|                                          | Commonwealth Edison Co.                  | 4.350%                                   | 11/15/45       | 11,990          | 15,342  |
|                                          | Commonwealth Edison Co.                  | 3.650%                                   | 6/15/46        | 6,420           | 7,580   |
|                                          | Commonwealth Edison Co.                  | 4.000%                                   | 3/1/48         | 17,900          | 22,005  |
|                                          | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 5.850%                                   | 3/15/36        | 9,500           | 12,894  |
|                                          | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 6.300%                                   | 8/15/37        | 45,000          | 65,192  |
|                                          | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500%                                   | 12/1/45        | 30,855          | 39,027  |
|                                          | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.850%                                   | 6/15/46        | 2,752           | 3,221   |
|                                          | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.950%                                   | 4/1/50         | 1,755           | 2,125   |
|                                          | 5                                        | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.625%         | 12/1/54         | 24,915  |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. |                                          | 4.500%                                   | 5/15/58        | 22,720          | 29,793  |
| Delmarva Power & Light Co.               |                                          | 3.500%                                   | 11/15/23       | 9,550           | 10,362  |
| Dominion Energy Inc.                     |                                          | 2.715%                                   | 8/15/21        | 14,945          | 15,217  |
| Dominion Energy Inc.                     |                                          | 2.450%                                   | 1/15/23        | 106,490         | 110,915 |
| Dominion Energy Inc.                     |                                          | 4.900%                                   | 8/1/41         | 13,562          | 17,621  |
| Dominion Energy Inc.                     |                                          | 4.600%                                   | 3/15/49        | 13,855          | 18,253  |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 6.625%                                   | 2/1/32         | 4,832           | 6,944   |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 5.300%                                   | 5/15/33        | 1,446           | 1,929   |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 6.050%                                   | 1/15/38        | 23,085          | 33,550  |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 5.450%                                   | 2/1/41         | 9,627           | 13,338  |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 4.600%                                   | 6/15/43        | 6,830           | 8,903   |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      |                                          | 5.100%                                   | 6/1/65         | 25,065          | 37,275  |
| DTE Energy Co.                           |                                          | 3.800%                                   | 3/15/27        | 19,405          | 21,740  |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 6.000%                                   | 12/1/28        | 5,000           | 6,532   |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 6.100%                                   | 6/1/37         | 13,915          | 20,434  |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 6.050%                                   | 4/15/38        | 4,000           | 6,011   |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 4.250%                                   | 12/15/41       | 6,375           | 7,942   |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 4.000%                                   | 9/30/42        | 5,205           | 6,377   |
| Duke Energy Carolinas LLC                |                                          | 3.700%                                   | 12/1/47        | 17,220          | 20,591  |
| Duke Energy Corp.                        |                                          | 2.650%                                   | 9/1/26         | 17,480          | 18,905  |
| Duke Energy Corp.                        |                                          | 3.400%                                   | 6/15/29        | 11,420          | 12,857  |
| Duke Energy Corp.                        |                                          | 4.800%                                   | 12/15/45       | 37,600          | 47,848  |
| Duke Energy Corp.                        |                                          | 3.750%                                   | 9/1/46         | 14,740          | 16,774  |
| Duke Energy Progress LLC                 |                                          | 2.800%                                   | 5/15/22        | 20,140          | 20,819  |
| Duke Energy Progress LLC                 |                                          | 6.300%                                   | 4/1/38         | 1,625           | 2,453   |
| Duke Energy Progress LLC                 |                                          | 4.100%                                   | 3/15/43        | 6,221           | 7,640   |
| Duke Energy Progress LLC                 |                                          | 4.200%                                   | 8/15/45        | 61,923          | 77,413  |
| Emera US Finance LP                      |                                          | 3.550%                                   | 6/15/26        | 32,320          | 36,046  |
| Entergy Corp.                            |                                          | 2.950%                                   | 9/1/26         | 7,085           | 7,821   |
| Entergy Louisiana LLC                    |                                          | 3.120%                                   | 9/1/27         | 10,065          | 11,200  |
| Eversource Energy                        |                                          | 2.450%                                   | 9/15/24        | 28,130          | 29,731  |
| Eversource Energy                        |                                          | 2.900%                                   | 9/15/29        | 30,000          | 32,183  |
| Eversource Energy                        |                                          | 2.250%                                   | 6/1/30         | 8,520           | 9,017   |
| Eversource Energy                        |                                          | 2.900%                                   | 10/1/24        | 25,155          | 27,200  |
| Eversource Energy                        |                                          | 3.150%                                   | 1/15/25        | 6,775           | 7,391   |
| Eversource Energy                        | 3.300%                                   | 1/15/28                                  | 14,490         | 16,183          |         |
| Florida Power & Light Co.                | 6.200%                                   | 6/1/36                                   | 12,452         | 18,101          |         |
| Florida Power & Light Co.                | 5.950%                                   | 2/1/38                                   | 10,000         | 14,803          |         |
| Florida Power & Light Co.                | 5.690%                                   | 3/1/40                                   | 4,994          | 7,380           |         |
| Florida Power & Light Co.                | 5.250%                                   | 2/1/41                                   | 29,745         | 41,947          |         |
| Florida Power & Light Co.                | 4.125%                                   | 2/1/42                                   | 20,000         | 25,015          |         |
| Florida Power & Light Co.                | 3.700%                                   | 12/1/47                                  | 27,690         | 33,654          |         |
| Fortis Inc.                              | 3.055%                                   | 10/4/26                                  | 44,365         | 48,428          |         |
| Georgia Power Co.                        | 4.750%                                   | 9/1/40                                   | 34,725         | 42,238          |         |

|     | クーポン                                                  | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |        |
|-----|-------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|--------|
|     | Georgia Power Co.                                     | 4.300% | 3/15/42        | 28,162          | 33,489 |
|     | Georgia Power Co.                                     | 3.700% | 1/30/50        | 9,335           | 10,447 |
|     | Indiana Michigan Power Co.                            | 4.250% | 8/15/48        | 14,590          | 18,185 |
|     | Kansas City Power & Light Co.                         | 4.200% | 3/15/48        | 3,282           | 4,059  |
| 5   | Massachusetsts Electric Co.                           | 5.900% | 11/15/39       | 21,895          | 31,443 |
| 5   | Metropolitan Edison Co.                               | 4.300% | 1/15/29        | 5,006           | 5,916  |
| 5   | Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC              | 4.100% | 5/15/28        | 2,540           | 2,876  |
|     | MidAmerican Energy Co.                                | 5.750% | 11/1/35        | 9,925           | 14,513 |
|     | MidAmerican Energy Co.                                | 4.250% | 5/1/46         | 14,675          | 18,531 |
|     | MidAmerican Energy Co.                                | 4.250% | 7/15/49        | 11,000          | 14,245 |
|     | MidAmerican Energy Co.                                | 3.150% | 4/15/50        | 44,720          | 49,476 |
| 5   | Monongahela Power Co.                                 | 4.100% | 4/15/24        | 11,000          | 12,070 |
| 5   | Monongahela Power Co.                                 | 5.400% | 12/15/43       | 4,320           | 5,987  |
|     | National Rural Utilities Cooperative<br>Finance Corp. | 3.050% | 2/15/22        | 13,800          | 14,194 |
|     | National Rural Utilities Cooperative<br>Finance Corp. | 2.950% | 2/7/24         | 15,355          | 16,443 |
|     | National Rural Utilities Cooperative<br>Finance Corp. | 2.850% | 1/27/25        | 32,210          | 35,062 |
|     | Nevada Power Co.                                      | 3.125% | 8/1/50         | 12,525          | 13,493 |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 2.403% | 9/1/21         | 42,355          | 43,158 |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 3.250% | 4/1/26         | 8,840           | 9,898  |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 3.550% | 5/1/27         | 32,950          | 37,367 |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 3.500% | 4/1/29         | 12,880          | 14,714 |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 2.750% | 11/1/29        | 20,155          | 21,758 |
|     | NextEra Energy Capital Holdings Inc.                  | 2.250% | 6/1/30         | 41,505          | 42,946 |
| 5   | Niagara Mohawk Power Corp.                            | 4.278% | 12/15/28       | 35,280          | 42,468 |
| 5   | Niagara Mohawk Power Corp.                            | 3.025% | 6/27/50        | 22,255          | 23,489 |
| 3,5 | Oglethorpe Power Corp.                                | 6.191% | 1/1/31         | 35,520          | 42,477 |
|     | Oglethorpe Power Corp.                                | 5.950% | 11/1/39        | 5,145           | 6,552  |
|     | Oglethorpe Power Corp.                                | 4.550% | 6/1/44         | 1,835           | 1,999  |
|     | Oglethorpe Power Corp.                                | 4.250% | 4/1/46         | 20,029          | 21,277 |
|     | Oglethorpe Power Corp.                                | 5.050% | 10/1/48        | 5,781           | 6,820  |
| 5   | Oglethorpe Power Corp.                                | 3.750% | 8/1/50         | 8,875           | 8,822  |
|     | Oglethorpe Power Corp.                                | 5.250% | 9/1/50         | 17,225          | 20,475 |
|     | Oklahoma Gas & Electric Co.                           | 6.500% | 4/15/28        | 10,000          | 12,974 |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                       | 4.100% | 6/1/22         | 13,935          | 14,641 |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                       | 2.950% | 4/1/25         | 31,858          | 34,745 |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                       | 5.250% | 9/30/40        | 11,325          | 15,522 |
|     | Oncor Electric Delivery Co. LLC                       | 4.550% | 12/1/41        | 3,275           | 4,183  |
|     | PacifiCorp                                            | 2.950% | 6/1/23         | 14,835          | 15,751 |
|     | PacifiCorp                                            | 3.600% | 4/1/24         | 20,000          | 22,016 |
|     | PacifiCorp                                            | 3.350% | 7/1/25         | 15,354          | 17,062 |
|     | PacifiCorp                                            | 2.700% | 9/15/30        | 8,500           | 9,369  |
|     | PacifiCorp                                            | 5.750% | 4/1/37         | 14,188          | 19,452 |
|     | PacifiCorp                                            | 4.150% | 2/15/50        | 11,330          | 14,163 |
|     | PacifiCorp                                            | 3.300% | 3/15/51        | 14,790          | 16,579 |
|     | Potomac Electric Power Co.                            | 3.050% | 4/1/22         | 4,235           | 4,397  |
|     | Potomac Electric Power Co.                            | 6.500% | 11/15/37       | 8,000           | 11,804 |
|     | PPL Electric Utilities Corp.                          | 2.500% | 9/1/22         | 12,830          | 13,265 |
|     | PPL Electric Utilities Corp.                          | 6.250% | 5/15/39        | 2,675           | 3,926  |
|     | Progress Energy Inc.                                  | 3.150% | 4/1/22         | 20,800          | 21,476 |
|     | Puget Sound Energy Inc.                               | 4.434% | 11/15/41       | 19,880          | 23,816 |
|     | San Diego Gas & Electric Co.                          | 3.750% | 6/1/47         | 5,620           | 6,436  |
|     | San Diego Gas & Electric Co.                          | 4.150% | 5/15/48        | 1,505           | 1,834  |
|     | Sierra Pacific Power Co.                              | 2.600% | 5/1/26         | 8,027           | 8,746  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 3.875% | 6/1/21         | 24,860          | 25,228 |
|     | Southern California Edison Co.                        | 2.400% | 2/1/22         | 8,270           | 8,450  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 3.700% | 8/1/25         | 3,225           | 3,586  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 5.750% | 4/1/35         | 5,000           | 6,631  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 6.050% | 3/15/39        | 1,995           | 2,589  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 4.500% | 9/1/40         | 5,150           | 5,764  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 4.050% | 3/15/42        | 17,788          | 18,983 |
|     | Southern California Edison Co.                        | 3.900% | 3/15/43        | 8,782           | 9,153  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 4.650% | 10/1/43        | 16,770          | 19,412 |
|     | Southern California Edison Co.                        | 3.600% | 2/1/45         | 8,160           | 8,315  |
|     | Southern California Edison Co.                        | 4.000% | 4/1/47         | 3,675           | 3,934  |

|                        |                                           | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------|-------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
|                        | Southern California Edison Co.            | 4.125% | 3/1/48   | 32,029         | 34,905          |
|                        | Southern California Edison Co.            | 3.650% | 2/1/50   | 25,325         | 25,998          |
|                        | Southern Co.                              | 2.950% | 7/1/23   | 44,985         | 47,681          |
|                        | Southern Co.                              | 4.400% | 7/1/46   | 25,160         | 29,771          |
|                        | Southwestern Electric Power Co.           | 2.750% | 10/1/26  | 15,000         | 16,156          |
|                        | Southwestern Electric Power Co.           | 6.200% | 3/15/40  | 9,800          | 13,436          |
|                        | Southwestern Public Service Co.           | 3.700% | 8/15/47  | 3,790          | 4,373           |
|                        | Tampa Electric Co.                        | 2.600% | 9/15/22  | 20,205         | 20,784          |
|                        | Union Electric Co.                        | 4.000% | 4/1/48   | 14,942         | 18,468          |
|                        | Virginia Electric & Power Co.             | 3.500% | 3/15/27  | 40,765         | 46,462          |
|                        | Virginia Electric & Power Co.             | 6.000% | 5/15/37  | 9,435          | 13,513          |
|                        | Westar Energy Inc.                        | 3.250% | 9/1/49   | 3,120          | 3,435           |
|                        | Wisconsin Electric Power Co.              | 5.700% | 12/1/36  | 13,825         | 19,646          |
|                        | Xcel Energy Inc.                          | 3.350% | 12/1/26  | 33,370         | 37,490          |
|                        | 天然ガス (0.6%)                               |        |          |                |                 |
| 5                      | Boston Gas Co.                            | 3.150% | 8/1/27   | 8,010          | 8,856           |
| 5                      | Boston Gas Co.                            | 3.001% | 8/1/29   | 5,700          | 6,278           |
| 5                      | Brooklyn Union Gas Co.                    | 4.273% | 3/15/48  | 63,125         | 78,663          |
|                        | CenterPoint Energy Resources Corp.        | 4.500% | 1/15/21  | 3,800          | 3,806           |
|                        | CenterPoint Energy Resources Corp.        | 4.000% | 4/1/28   | 9,123          | 10,316          |
|                        | CenterPoint Energy Resources Corp.        | 6.625% | 11/1/37  | 4,406          | 6,326           |
| 5                      | East Ohio Gas Co.                         | 2.000% | 6/15/30  | 13,440         | 13,927          |
| 5                      | East Ohio Gas Co.                         | 3.000% | 6/15/50  | 19,575         | 20,346          |
| 5                      | Infraestructura Energetica Nova SAB de CV | 4.875% | 1/14/48  | 16,735         | 16,086          |
| 5                      | KeySpan Gas East Corp.                    | 2.742% | 8/15/26  | 37,580         | 41,368          |
| 5                      | KeySpan Gas East Corp.                    | 5.819% | 4/1/41   | 5,060          | 6,908           |
|                        | NiSource Finance Corp.                    | 5.250% | 2/15/43  | 13,546         | 17,780          |
|                        | NiSource Finance Corp.                    | 4.800% | 2/15/44  | 8,500          | 10,656          |
|                        | ONE Gas Inc.                              | 2.000% | 5/15/30  | 5,315          | 5,501           |
|                        | Sempra Energy                             | 2.850% | 11/15/20 | 11,900         | 11,905          |
|                        | Sempra Energy                             | 2.875% | 10/1/22  | 14,066         | 14,593          |
|                        | Sempra Energy                             | 3.800% | 2/1/38   | 20,000         | 22,344          |
|                        | Sempra Energy                             | 6.000% | 10/15/39 | 21,184         | 29,201          |
|                        | Southern California Gas Co.               | 2.600% | 6/15/26  | 28,885         | 31,162          |
|                        | Southwest Gas Corp.                       | 2.200% | 6/15/30  | 9,465          | 9,882           |
|                        | その他の公益事業 (0.1%)                           |        |          |                |                 |
|                        | American Water Capital Corp.              | 2.950% | 9/1/27   | 20,245         | 22,341          |
|                        | American Water Capital Corp.              | 3.750% | 9/1/47   | 1,495          | 1,754           |
|                        | American Water Capital Corp.              | 4.200% | 9/1/48   | 29,696         | 37,061          |
|                        | American Water Capital Corp.              | 4.150% | 6/1/49   | 885            | 1,105           |
|                        | American Water Capital Corp.              | 3.450% | 5/1/50   | 4,430          | 4,983           |
|                        |                                           |        |          |                | 3,400,448       |
| 社債総額 (原価 \$23,977,138) |                                           |        |          |                | 26,722,061      |
| ソブリン債 (2.1%)           |                                           |        |          |                |                 |
| 3,5,7                  | Bermuda                                   | 2.375% | 8/20/30  | 7,005          | 7,116           |
| 3,5,7                  | Bermuda                                   | 3.375% | 8/20/50  | 7,115          | 7,184           |
| 5                      | Electricite de France SA                  | 4.875% | 9/21/38  | 69,690         | 88,330          |
| 5                      | Electricite de France SA                  | 4.875% | 1/22/44  | 2,910          | 3,517           |
| 5                      | Electricite de France SA                  | 4.950% | 10/13/45 | 12,500         | 15,255          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.900% | 11/8/20  | 22,450         | 22,506          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.750% | 11/10/21 | 31,091         | 31,867          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.450% | 1/17/23  | 10,840         | 11,328          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.650% | 1/15/24  | 10,105         | 10,764          |
|                        | Equinor ASA                               | 3.700% | 3/1/24   | 20,035         | 22,085          |
|                        | Equinor ASA                               | 3.250% | 11/10/24 | 17,460         | 19,217          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.875% | 4/6/25   | 4,965          | 5,391           |
|                        | Equinor ASA                               | 3.125% | 4/6/30   | 82,270         | 91,946          |
|                        | Equinor ASA                               | 2.375% | 5/22/30  | 15,795         | 16,688          |
| 5,8                    | Kingdom of Saudi Arabia                   | 2.875% | 3/4/23   | 30,320         | 31,632          |
| 9                      | Province of Ontario                       | 2.500% | 4/27/26  | 100,400        | 109,934         |
| 10                     | Province of Quebec                        | 2.500% | 4/20/26  | 134,755        | 147,739         |
| 3,11                   | Republic of Columbia                      | 4.000% | 2/26/24  | 29,348         | 31,294          |



|                          |                                                                                              | クーポン   | 満期日     | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------------|-----------------|
| 5                        | Saudi Arabian Oil Co.                                                                        | 3.500% | 4/16/29 | 27,885         | 30,586          |
| 5                        | Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.                                                 | 3.250% | 4/28/25 | 51,685         | 55,862          |
| 5                        | Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.                                                 | 3.500% | 5/3/26  | 28,000         | 31,028          |
| 5                        | Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.                                                 | 3.000% | 4/12/22 | 31,520         | 32,421          |
| 5                        | State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.                                                     | 2.750% | 5/4/22  | 63,500         | 65,218          |
| 5                        | State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.                                                     | 3.500% | 5/4/27  | 29,070         | 32,403          |
| 5,12                     | State of Kuwait                                                                              | 2.750% | 3/20/22 | 4,315          | 4,426           |
| 5,13                     | State of Qatar                                                                               | 2.375% | 6/2/21  | 55,255         | 55,804          |
| 5,13                     | State of Qatar                                                                               | 3.875% | 4/23/23 | 69,280         | 74,247          |
| 5,13                     | State of Qatar                                                                               | 3.375% | 3/14/24 | 3,250          | 3,498           |
| 5,13                     | State of Qatar                                                                               | 5.103% | 4/23/48 | 30,000         | 41,260          |
| 5,13                     | State of Qatar                                                                               | 4.400% | 4/16/50 | 13,435         | 17,153          |
| 5                        | Temasek Financial I Ltd.                                                                     | 2.375% | 1/23/23 | 39,070         | 40,693          |
| 5                        | Temasek Financial I Ltd.                                                                     | 3.625% | 8/1/28  | 36,135         | 42,770          |
| 5                        | Temasek Financial I Ltd.                                                                     | 2.250% | 4/6/51  | 40,775         | 39,955          |
| 5                        | Temasek Financial I Ltd.                                                                     | 2.500% | 10/6/70 | 23,800         | 23,311          |
| ソブリン債総額 (原価 \$1,153,393) |                                                                                              |        |         |                | 1,264,428       |
| 課税地方債 (3.5%)             |                                                                                              |        |         |                |                 |
|                          | Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 2.574% | 4/1/31  | 14,735         | 15,985          |
|                          | Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 6.263% | 4/1/49  | 4,670          | 7,956           |
|                          | Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 7.043% | 4/1/50  | 24,800         | 44,484          |
|                          | Broward County FL Airport System Revenue                                                     | 3.477% | 10/1/43 | 10,070         | 10,260          |
|                          | California GO                                                                                | 7.500% | 4/1/34  | 5,845          | 9,714           |
|                          | California GO                                                                                | 7.350% | 11/1/39 | 45,195         | 74,681          |
|                          | California GO                                                                                | 7.600% | 11/1/40 | 11,370         | 20,481          |
|                          | Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO                                        | 5.720% | 12/1/38 | 4,445          | 6,400           |
|                          | Chicago IL O'Hare International Airport Revenue                                              | 6.845% | 1/1/38  | 14,590         | 14,648          |
|                          | Chicago IL O'Hare International Airport Revenue                                              | 6.395% | 1/1/40  | 4,780          | 7,118           |
|                          | Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue                                      | 6.200% | 12/1/40 | 2,290          | 3,138           |
|                          | Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue                                      | 6.899% | 12/1/40 | 31,650         | 45,147          |
|                          | Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue                                   | 6.899% | 12/1/40 | 61,935         | 88,347          |
|                          | City of Riverside CA                                                                         | 3.857% | 6/1/45  | 12,905         | 13,912          |
|                          | Dallas Fort Worth TX International Airport                                                   | 3.089% | 11/1/40 | 7,770          | 7,864           |
|                          | Dallas Fort Worth TX International Airport                                                   | 2.919% | 11/1/50 | 7,405          | 7,367           |
|                          | District of Columbia Income Tax Revenue                                                      | 5.591% | 12/1/34 | 6,480          | 8,849           |
|                          | Duke University North Carolina Revenue                                                       | 5.850% | 4/1/37  | 62,165         | 90,423          |
| 14                       | Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue                         | 3.924% | 1/15/53 | 38,475         | 41,148          |
|                          | Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue                         | 4.094% | 1/15/49 | 5,145          | 5,463           |
|                          | Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue                                           | 6.637% | 4/1/57  | 67,314         | 100,236         |
|                          | Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue                                           | 6.655% | 4/1/57  | 9,916          | 15,007          |
|                          | Grand Parkway Texas Transportation Corp.                                                     | 3.236% | 10/1/52 | 53,710         | 55,840          |
|                          | Great Lakes MI Water Authority Sewage Disposal System Revenue                                | 3.056% | 7/1/39  | 12,495         | 13,383          |
|                          | Houston TX GO                                                                                | 6.290% | 3/1/32  | 15,240         | 19,285          |
|                          | Illinois GO                                                                                  | 5.100% | 6/1/33  | 32,115         | 32,455          |
|                          | Illinois Toll Highway Authority Revenue                                                      | 6.184% | 1/1/34  | 16,525         | 23,831          |
|                          | JobsOhio Beverage System Statewide Liquor Profits Revenue                                    | 2.833% | 1/1/38  | 5,335          | 5,751           |
|                          | Kansas Development Finance Authority Revenue                                                 | 4.927% | 4/15/45 | 38,405         | 53,086          |
|                          | Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue | 6.250% | 5/15/43 | 11,000         | 17,009          |
|                          | Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue                                | 5.888% | 7/1/43  | 12,005         | 17,815          |
|                          | Massachusetts GO                                                                             | 2.514% | 7/1/41  | 10,625         | 10,662          |

|    | クーポン                                                                           | 満期日    | 額面金額<br>(千ドル) | 市場価格・<br>(千ドル) |        |
|----|--------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|----------------|--------|
|    | Massachusetts School Building Authority                                        | 1.753% | 8/15/30       | 42,620         | 43,618 |
|    | Massachusetts School Building Authority                                        | 2.950% | 5/15/43       | 23,000         | 23,167 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Dedicated Sales Tax Revenue         | 5.715% | 8/15/39       | 15,000         | 22,236 |
|    | Massachusetts School Building Authority<br>Dedicated Sales Tax Revenue         | 3.395% | 10/15/40      | 16,565         | 17,815 |
|    | Michigan Finance Authority Revenue (Trinity<br>Health Credit Group)            | 3.084% | 12/1/34       | 11,385         | 12,250 |
|    | Municipal Electric Authority of Georgia                                        | 4.430% | 1/1/22        | 7,795          | 8,065  |
|    | New Jersey Turnpike Authority Revenue                                          | 7.414% | 1/1/40        | 28,975         | 49,149 |
|    | New Jersey Turnpike Authority Revenue                                          | 7.102% | 1/1/41        | 1,395          | 2,291  |
|    | New York Metropolitan Transportation<br>Authority Revenue                      | 6.200% | 11/15/26      | 2,255          | 2,517  |
|    | New York Metropolitan Transportation<br>Authority Revenue                      | 6.814% | 11/15/40      | 32,755         | 41,579 |
|    | New York Metropolitan Transportation<br>Authority Revenue                      | 5.175% | 11/15/49      | 37,785         | 41,254 |
|    | New York Metropolitan Transportation<br>Authority Revenue (Dedicated Tax Fund) | 7.336% | 11/15/39      | 2,430          | 3,898  |
|    | New York Metropolitan Transportation<br>Authority Revenue (Dedicated Tax Fund) | 6.089% | 11/15/40      | 16,940         | 23,875 |
|    | New York State Dormitory Authority Revenue                                     | 3.190% | 2/15/43       | 11,865         | 12,917 |
|    | New York State Dormitory Authority Revenue<br>(Personal Income Tax)            | 3.110% | 2/15/39       | 21,345         | 23,671 |
|    | New York State Thruway Authority                                               | 2.900% | 1/1/35        | 16,215         | 17,604 |
|    | New York State Thruway Authority                                               | 3.500% | 1/1/42        | 9,140          | 9,536  |
|    | New York State Thruway Authority Highway &<br>Bridge Trust Fund                | 5.883% | 4/1/30        | 29,670         | 38,213 |
|    | New York State Urban Development Corp.<br>Revenue                              | 2.100% | 3/15/22       | 58,090         | 58,885 |
|    | North Texas Tollway Authority System<br>Revenue                                | 6.718% | 1/1/49        | 30,550         | 52,620 |
|    | Oregon Department of Transportation Highway<br>User Tax Revenue                | 5.834% | 11/15/34      | 14,510         | 20,978 |
| 15 | Oregon School Boards Association GO                                            | 4.759% | 6/30/28       | 15,000         | 17,276 |
|    | Pennsylvania State University Revenue                                          | 2.790% | 9/1/43        | 30,480         | 31,693 |
|    | Pennsylvania State University Revenue                                          | 2.840% | 9/1/50        | 12,515         | 12,902 |
| 16 | Philadelphia Authority for Industrial<br>Development                           | 6.550% | 10/15/28      | 64,830         | 83,951 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey<br>Revenue                             | 1.086% | 7/1/23        | 21,440         | 21,747 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey<br>Revenue                             | 5.859% | 12/1/24       | 1,960          | 2,366  |
|    | Port Authority of New York & New Jersey<br>Revenue                             | 6.040% | 12/1/29       | 5,665          | 7,784  |
|    | Port Authority of New York & New Jersey<br>Revenue                             | 4.458% | 10/1/62       | 53,000         | 67,795 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey<br>Revenue                             | 4.810% | 10/15/65      | 10,910         | 14,589 |
|    | Princeton University New Jersey                                                | 5.700% | 3/1/39        | 13,020         | 20,118 |
|    | Regents of the University of California<br>Medical Center Pooled Revenue       | 3.006% | 5/15/50       | 14,850         | 16,049 |
|    | Regents of the University of California<br>Medical Center Pooled Revenue       | 3.256% | 5/15/60       | 29,200         | 31,849 |
|    | Regents of the University of California<br>Revenue                             | 3.063% | 7/1/25        | 7,015          | 7,752  |
|    | Riverside County CA Pension Revenue                                            | 3.818% | 2/15/38       | 9,875          | 11,324 |
|    | Rutgers The State University of New Jersey                                     | 3.270% | 5/1/43        | 11,595         | 12,837 |
|    | Sales Tax Securitization Corp. Illinois<br>Revenue                             | 4.787% | 1/1/48        | 19,910         | 25,229 |
|    | State Board of Administration Finance Corp                                     | 1.705% | 7/1/27        | 36,875         | 37,414 |
|    | Texas Transportation Commission Revenue                                        | 2.562% | 4/1/42        | 8,625          | 8,915  |
|    | Texas Transportation Commission Revenue                                        | 5.178% | 4/1/30        | 12,275         | 15,751 |
|    | Texas Transportation Commission State<br>Highway Fund                          | 4.000% | 10/1/33       | 22,595         | 28,450 |
|    | University of California                                                       | 1.316% | 5/15/27       | 13,645         | 13,790 |
|    | University of California                                                       | 1.614% | 5/15/30       | 23,375         | 23,425 |
|    | University of California                                                       | 3.931% | 5/15/45       | 18,275         | 21,538 |
|    | University of California Regents Medical<br>Center Revenue                     | 6.548% | 5/15/48       | 11,820         | 19,238 |
|    | University of California Regents Medical<br>Center Revenue                     | 6.583% | 5/15/49       | 15,870         | 25,697 |
|    | University of California Revenue                                               | 4.601% | 5/15/31       | 19,390         | 23,462 |

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

University of California Revenue  
University of Michigan

4.765%  
2.437%

5/15/44  
4/1/40

4,740  
17,525

5,258  
17,983

|                                              | クーポン   | 満期日    | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------|--------|--------|----------------|-----------------|
| University of Michigan                       | 2.562% | 4/1/50 | 15,280         | 16,003          |
| University of Virginia                       | 2.256% | 9/1/50 | 20,305         | 20,032          |
| Wisconsin Annual Appropriation Revenue       | 3.954% | 5/1/36 | 28,325         | 31,906          |
| 14 Wisconsin GO                              | 5.700% | 5/1/26 | 7,370          | 8,717           |
| 課税地方債総額（原価\$1,793,245）                       |        |        |                | 2,116,723       |
|                                              |        |        |                | 株数              |
| 普通株式（38.3%）                                  |        |        |                |                 |
| 電気通信・サービス（2.5%）                              |        |        |                |                 |
| Comcast Corp. Class A                        |        |        | 15,916,673     | 736,305         |
| Verizon Communications Inc.                  |        |        | 12,181,280     | 724,664         |
| BCE Inc.                                     |        |        | 1,645,354      | 68,234          |
|                                              |        |        |                | 1,529,203       |
| 一般消費財・サービス（1.8%）                             |        |        |                |                 |
| McDonald's Corp.                             |        |        | 2,053,060      | 450,626         |
| VF Corp.                                     |        |        | 3,600,431      | 252,930         |
| Home Depot Inc.                              |        |        | 888,556        | 246,761         |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA |        |        | 1,168,107      | 125,394         |
|                                              |        |        |                | 1,075,711       |
| 生活必需品（5.4%）                                  |        |        |                |                 |
| Procter & Gamble Co.                         |        |        | 5,293,289      | 735,714         |
| Philip Morris International Inc.             |        |        | 6,674,304      | 500,506         |
| Coca-Cola Co.                                |        |        | 9,258,057      | 457,070         |
| PepsiCo Inc.                                 |        |        | 2,552,304      | 353,750         |
| Archer-Daniels-Midland Co.                   |        |        | 7,517,871      | 349,506         |
| Mondelez International Inc. Class A          |        |        | 5,717,754      | 328,485         |
| Kellogg Co.                                  |        |        | 4,323,700      | 279,268         |
| Unilever NV                                  |        |        | 4,087,868      | 246,907         |
|                                              |        |        |                | 3,251,206       |
| エネルギー（1.3%）                                  |        |        |                |                 |
| ^ TC Energy Corp.                            |        |        | 5,830,020      | 244,751         |
| Phillips 66                                  |        |        | 3,797,884      | 196,882         |
| ConocoPhillips                               |        |        | 5,439,300      | 178,627         |
| Kinder Morgan Inc.                           |        |        | 9,567,072      | 117,962         |
| Chevron Corp.                                |        |        | 537,786        | 38,720          |
|                                              |        |        |                | 776,942         |
| 金融（6.6%）                                     |        |        |                |                 |
| JPMorgan Chase & Co.                         |        |        | 7,547,908      | 726,637         |
| Bank of America Corp.                        |        |        | 26,036,220     | 627,213         |
| Progressive Corp.                            |        |        | 5,824,090      | 551,367         |
| BlackRock Inc.                               |        |        | 734,719        | 414,051         |
| MetLife Inc.                                 |        |        | 10,752,977     | 399,688         |
| Chubb Ltd.                                   |        |        | 3,181,420      | 369,427         |
| Truist Financial Corp.                       |        |        | 6,922,562      | 263,403         |
| Blackstone Group LP Class A                  |        |        | 4,180,417      | 218,218         |
| PNC Financial Services Group Inc.            |        |        | 1,745,191      | 191,814         |
| Travelers Cos. Inc.                          |        |        | 1,200,383      | 129,869         |
| M&T Bank Corp.                               |        |        | 769,877        | 70,898          |
| Morgan Stanley                               |        |        | 849,400        | 41,068          |
|                                              |        |        |                | 4,003,653       |
| ヘルスケア（7.2%）                                  |        |        |                |                 |
| Johnson & Johnson                            |        |        | 7,649,978      | 1,138,929       |
| Pfizer Inc.                                  |        |        | 22,672,342     | 832,075         |
| Medtronic plc                                |        |        | 5,595,648      | 581,500         |
| Merck & Co. Inc.                             |        |        | 5,526,474      | 458,421         |
| CVS Health Corp.                             |        |        | 5,642,974      | 329,549         |
| AstraZeneca plc ADR                          |        |        | 5,410,804      | 296,512         |
| Novartis AG                                  |        |        | 2,835,402      | 246,182         |
| Eli Lilly and Co.                            |        |        | 1,594,553      | 236,026         |
| Sanofi                                       |        |        | 2,222,625      | 222,734         |
|                                              |        |        |                | 4,341,928       |
| 資本財・サービス（5.1%）                               |        |        |                |                 |
| Lockheed Martin Corp.                        |        |        | 1,343,437      | 514,913         |
| Caterpillar Inc.                             |        |        | 3,391,245      | 505,804         |

|                                      | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------|------------|-----------------|
| Eaton Corp. plc                      | 4,878,094  | 497,712         |
| Union Pacific Corp.                  | 2,113,263  | 416,038         |
| General Dynamics Corp.               | 2,279,600  | 315,565         |
| Emerson Electric Co.                 | 3,592,912  | 235,587         |
| Honeywell International Inc.         | 1,421,300  | 233,960         |
| Raytheon Technologies Corp.          | 3,583,200  | 206,177         |
| 3M Co.                               | 972,025    | 155,699         |
|                                      |            | 3,081,455       |
| 情報技術 (3.8%)                          |            |                 |
| Cisco Systems Inc.                   | 19,042,823 | 750,097         |
| Intel Corp.                          | 9,514,069  | 492,638         |
| Corning Inc.                         | 12,440,433 | 403,194         |
| Automatic Data Processing Inc.       | 1,915,977  | 267,260         |
| Texas Instruments Inc.               | 1,498,309  | 213,944         |
| Analog Devices Inc.                  | 1,163,686  | 135,849         |
|                                      |            | 2,262,982       |
| 素材 (0.4%)                            |            |                 |
| LyondellBasell Industries NV Class A | 3,262,430  | 229,969         |
| 不動産 (0.8%)                           |            |                 |
| Crown Castle International Corp.     | 3,081,458  | 513,063         |
| 公益事業 (3.4%)                          |            |                 |
| Dominion Energy Inc.                 | 5,746,518  | 453,573         |
| Sempra Energy                        | 2,508,127  | 296,862         |
| Duke Energy Corp.                    | 3,304,128  | 292,614         |
| Exelon Corp.                         | 7,629,894  | 272,845         |
| American Electric Power Co. Inc.     | 3,269,237  | 267,195         |
| Entergy Corp.                        | 2,477,900  | 244,147         |
| Eversource Energy                    | 1,767,010  | 147,634         |
| FirstEnergy Corp.                    | 2,517,500  | 72,277          |
|                                      |            | 2,047,147       |
| 普通株式総額 (原価 \$18,133,295)             |            | 23,113,259      |

## クーポン

|                                                                                                                                                                                                          |        |           |                |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------|----------------|---------|
| 短期現物投資 (3.0%)                                                                                                                                                                                            |        |           |                |         |
| マネー・マーケット・ファンド (0.3%)                                                                                                                                                                                    |        |           |                |         |
| 17,18 バンガード・マーケット・<br>リクイディティ・ファンド                                                                                                                                                                       | 0.117% | 1,426,044 | 142,605        |         |
|                                                                                                                                                                                                          |        |           | 額面金額<br>(千米ドル) |         |
| レポ契約 (2.4%)                                                                                                                                                                                              | クーポン   | 満期日       |                |         |
| Bank of America Securities, LLC                                                                                                                                                                          |        |           |                |         |
| (2020年9月30日付、再取得価額\$116,700,000で<br>2045年11月1日から2050年10月1日満期の<br>2.391%から3.500%、連邦住宅貸付抵当公社に<br>よって担保されており、また2028年9月1日から<br>2050年10月1日満期の1.932%から4.500%、連邦<br>住宅抵当公庫によって担保されており、価額は<br>\$119,034,000である。) | 0.080% | 10/1/20   | 116,700        | 116,700 |
| Deutsche Bank Securities, Inc.                                                                                                                                                                           |        |           |                |         |
| (2020年9月30日付、再取得価額\$1,900,000で<br>2021年2月23日満期の0.000%、米国中長期国債<br>によって担保されており、価額は\$1,938,000であ<br>る。)                                                                                                     | 0.080% | 10/1/20   | 1,900          | 1,900   |
| HSBC Bank USA                                                                                                                                                                                            |        |           |                |         |
| (2020年9月30日付、再取得価額\$220,200,000で<br>2020年11月15日から2046年2月15日満期の<br>0.125%から2.625%、米国中長期国債によって担<br>保されており、価額は\$224,604,000である。)                                                                            | 0.060% | 10/1/20   | 220,200        | 220,200 |

|                                                                                                                                                                                                                                           | クーポン   | 満期日      | 額面金額<br>(千米ドル) | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------|-----------------|
| HSBC Bank USA<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$111,800,000で<br>2026年10月1日から2046年7月1日満期の<br>3.000%から4.000%、連邦住宅貸付抵当公社に<br>よって担保されており、また2030年7月1日から<br>2050年7月1日満期の2.000%から5.000%、連邦<br>住宅抵当公庫によって担保されており、価額は<br>\$114,036,000である。)                   | 0.080% | 10/1/20  | 111,800        | 111,800         |
| JP Morgan Securities LLC<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$175,000,000で<br>2025年8月31日から2045年8月15日満期の<br>0.250%から2.875%、米国中長期国債によって担<br>保されており、価額は\$178,500,000である。)                                                                                  | 0.060% | 10/1/20  | 175,000        | 175,000         |
| Natixis<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$237,600,000で<br>2029年3月15日満期の0.000%、連邦住宅貸付抵<br>当公社によって担保されており、2021年5月20日<br>満期の0.000%、米国短期国債によって担保され<br>ており、また2022年6月30日から2050年2月15日<br>満期の0.625%から3.375%、米国中長期国債に<br>よって担保されており、価額は\$242,352,000であ<br>る。) | 0.060% | 10/1/20  | 237,600        | 237,600         |
| Nomura International plc<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$144,800,000で<br>2020年12月31日から2023年9月15日満期の<br>0.125%から1.750%、米国中長期国債によって担<br>保されており、価額は\$147,696,000である。)                                                                                 | 0.060% | 10/1/20  | 144,800        | 144,800         |
| RBC Capital Markets LLC<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$63,300,000で<br>2042年9月1日から2050年9月1日満期の<br>2.000%から5.000%、連邦住宅抵当公庫によって<br>担保されており、価額は\$64,566,000である。)                                                                                      | 0.070% | 10/1/20  | 63,300         | 63,300          |
| RBS Securities, Inc.<br>(2020年9月30日付、再取得価額\$366,301,000で<br>2021年8月15日から2043年2月15日満期の<br>0.125%から3.125%、米国中長期国債によって担<br>保されており、価額は\$373,626,000である。)                                                                                      | 0.060% | 10/1/20  | 366,300        | 366,300         |
| 米国政府および政府機関債 (0.3%)<br>United States Treasury Bill                                                                                                                                                                                        | 0.143% | 10/15/20 | 200,000        | 199,994         |
| 株数                                                                                                                                                                                                                                        |        |          |                |                 |
| コマーシャル・ペーパー (0.0%)<br>19 Boeing Co.                                                                                                                                                                                                       | 2.185% |          | 13,200         | 13,188          |
| 短期現物投資総額 (原価 \$1,793,355)                                                                                                                                                                                                                 |        |          |                | 1,793,387       |
| 投資総額 (100.7%) (原価 \$52,487,033)                                                                                                                                                                                                           |        |          |                | 60,731,420      |
| その他の資産および負債—純額 (-0.7%)                                                                                                                                                                                                                    |        |          |                | (427,369)       |
|                                                                                                                                                                                                                                           |        |          |                | 60,304,051      |
| 純資産 (100%)                                                                                                                                                                                                                                |        |          |                | (6,961,500百万円)  |

原価は千米ドルである。

- 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

- ※ 2020年9月30日現在、ファンドが引き渡しを行っていない、発行時または引渡遅延時に購入した有価証券を含む。
- ^ ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は130,142,000米ドルである。
- 1 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券5,233,000米ドルが分別管理されている。
  - 2 特定の未決済To Be Announced (TBA) 取引の担保として有価証券63,000米ドルが分別管理されている。
  - 3 平均または予想償還期間は、期中元本返済および期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
  - 4 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。
  - 5 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年9月30日現在、これらの証券の価値総額は7,102,111,000米ドルであり、純資産の11.8%にあたる。
  - 6 変動金利証券。表示されているレートは期末日の実効レートである。特定の変動金利証券は、公表されている参照レートおよびスプレッドに基づくものではないが、現在の市況に基づいて発行者または代理人によって決定されている。
  - 7 パミューダ政府により保証されている。
  - 8 サウジアラビア王国により保証されている。

- 9 オンタリオ州により保証されている。
- 10 ケベック州により保証されている。
- 11 コロンビア共和国により保証されている。
- 12 クウェート共和国により保証されている。
- 13 カタール国により保証されている。
- 14 約定通りの元利返済は、AGM（アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーション）により保証されている。
- 15 約定通りの元利返済は、AMBAC（アムバック・アシュランス・コーポレーション）により保証されている。
- 16 約定通りの元利返済は、ナショナル・パブリック・ファイナンス・ギャランティー・コーポレーション（National Public Finance Guarantee Corp）により保証されている。
- 17 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 18 貸付有価証券に対して142,600,000米ドルの担保が受領された。
- 19 1933年証券法第4条第2項の規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、当該プログラムのディーラーまたは他の「適格投資家」にのみ売却される。2020年9月30日現在、これらの証券の価値は13,188,000米ドルであり、純資産の0.0%にあたる。

1M－1ヶ月

3M－3ヶ月

ADR－米国預託証券（American Depositary Receipt）

GO－一般財源債（General Obligation Bond）

LIBOR－ロンドン銀行間取引金利（London Interbank Offered Rate）

REMICS－不動産モーゲージ投資コンドゥイト（Real Estate Mortgage Investment Conduits）

UMBS－ユニフォーム・モーゲージ債（Uniform Mortgage-Backed Securities）

## 期末日現在のデリバティブ金融商品残高

### 先物契約

|             |          |        |         | (単位：千米ドル)     |
|-------------|----------|--------|---------|---------------|
|             | 限月       | 買建（売建） | 名目元本    | 契約額および        |
|             |          | 玉数     |         | 未実現利益<br>(損失) |
| 買建の先物契約     |          |        |         |               |
| 10年物米國中長期国債 | 2020年12月 | 4,064  | 567,055 | 732           |
| 5年物米國中長期国債  | 2020年12月 | 3,384  | 426,490 | 69            |
|             |          |        |         | 801           |

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

## 資産負債計算書

|                            | ウェルズリー・インカム・ファンド |           |
|----------------------------|------------------|-----------|
|                            | 2021年9月30日現在     |           |
|                            | 千米ドル             | 百万円       |
| 資産                         |                  |           |
| 有価証券に対する投資－時価              |                  |           |
| 非関連発行体（取得原価56,044,643千米ドル） | 67,114,422       | 7,747,689 |
| 関連発行体（取得原価185,536千米ドル）     | 185,535          | 21,418    |
| 有価証券に対する投資合計               | 67,299,957       | 7,769,107 |
| バンガードに対する投資                | 2,247            | 259       |
| 現金                         | 17,799           | 2,055     |
| 外国通貨－評価額（取得原価566千米ドル）      | 561              | 65        |
| 売却投資有価証券に係る未収入金            | 334,229          | 38,583    |
| 未収収益                       | 325,519          | 37,578    |
| 発行済資本持分に係る未収入金             | 28,218           | 3,257     |
| 資産合計                       | 68,008,530       | 7,850,905 |
| 負債                         |                  |           |
| カストディアンに対する債務              | 3,018            | 348       |
| 購入投資有価証券に係る未払金             | 976,568          | 112,735   |
| 貸付有価証券に係る担保                | 203,334          | 23,473    |
| 投資運用に対する未払金                | 10,634           | 1,228     |
| 資本持分の買戻しに係る未払金             | 29,191           | 3,370     |
| バンガードに対する未払金               | 3,145            | 363       |
| 未払変動証拠金－先物契約               | 437              | 50        |
| 負債合計                       | 1,226,327        | 141,567   |
| 純資産                        | 66,782,203       | 7,709,338 |

## 2021年9月30日現在、純資産の内訳：

|              |            |           |
|--------------|------------|-----------|
| 払込出資金        | 53,607,666 | 6,188,469 |
| 分配可能利益（損失）合計 | 13,174,537 | 1,520,869 |
| 純資産          | 66,782,203 | 7,709,338 |

## インベスター受益証券－

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券430,909,470口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 12,628,677 | 1,457,854 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券                           | 29.31米ドル   | 3,384円    |

## アドミラル受益証券－

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券762,832,123口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 54,153,526 | 6,251,483 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券                            | 70.99米ドル   | 8,195円    |

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。



## 資産負債計算書

|                            | ウェルズリー・インカム・ファンド |           |
|----------------------------|------------------|-----------|
|                            | 2020年9月30日現在     |           |
|                            | 千米ドル             | 百万円       |
| 資産                         |                  |           |
| 有価証券に対する投資一時価              |                  |           |
| 非関連発行体（取得原価52,344,429千米ドル） | 60,588,815       | 6,994,373 |
| 関連発行体（取得原価142,604千米ドル）     | 142,605          | 16,462    |
| 有価証券に対する投資合計               | 60,731,420       | 7,010,835 |
| バンガードに対する投資                | 2,489            | 287       |
| 外国通貨一評価額（取得原価531千米ドル）      | 533              | 62        |
| 現金                         | 996              | 115       |
| 売却投資有価証券に係る未収入金            | 164,407          | 18,979    |
| 未収収益                       | 313,943          | 36,242    |
| 発行済資本持分に係る未収入金             | 62,452           | 7,209     |
| 資産合計                       | 61,276,240       | 7,073,729 |
| 負債                         |                  |           |
| 購入投資有価証券に係る未払金             | 776,649          | 89,656    |
| 貸付有価証券に係る担保                | 142,600          | 16,462    |
| 投資運用に対する未払金                | 9,520            | 1,099     |
| 資本持分の買戻しに係る未払金             | 38,964           | 4,498     |
| バンガードに対する未払金               | 3,674            | 424       |
| 未払変動証拠金一先物契約               | 782              | 90        |
| 負債合計                       | 972,189          | 112,229   |
| 純資産                        | 60,304,051       | 6,961,500 |

2020年9月30日現在、純資産の内訳：

|              |            |           |
|--------------|------------|-----------|
| 払込出資金        | 51,106,477 | 5,899,732 |
| 分配可能利益（損失）合計 | 9,197,574  | 1,061,768 |
| 純資産          | 60,304,051 | 6,961,500 |

## インベスター受益証券一

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券446,508,097口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 12,260,063 | 1,415,302 |
| 受益証券1口当たり純資産価額ーインベスター受益証券                           | 27.46米ドル   | 3,170円    |

## アドミラル受益証券一

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券722,369,983口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 48,043,988 | 5,546,198 |
| 受益証券1口当たり純資産価額ーアドミラル受益証券                            | 66.51米ドル   | 7,678円    |

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 損益計算書

|                       | ウェルズリー・インカム・ファンド |         |
|-----------------------|------------------|---------|
|                       | 2021年9月30日終了計算期間 |         |
|                       | 千米ドル             | 百万円     |
| 投資収益                  |                  |         |
| 収益                    |                  |         |
| 配当金 <sup>1</sup>      | 742,115          | 85,670  |
| 利息                    | 1,023,703        | 118,176 |
| 貸付有価証券—純額             | 422              | 49      |
| 収益総額                  | 1,766,240        | 203,895 |
| 費用                    |                  |         |
| 投資運用報酬—注記B            |                  |         |
| 基本報酬                  | 34,656           | 4,001   |
| パフォーマンス調整             | 5,924            | 684     |
| バンガード・グループ—注記C        |                  |         |
| マネジメントおよび管理           |                  |         |
| インベスター受益証券            | 20,725           | 2,392   |
| アドミラル受益証券             | 49,155           | 5,674   |
| マーケティングおよび販売          |                  |         |
| インベスター受益証券            | 914              | 106     |
| アドミラル受益証券             | 1,737            | 201     |
| カストディアン報酬             | 283              | 33      |
| 監査報酬                  | 31               | 4       |
| 受益者報告                 |                  |         |
| インベスター受益証券            | 221              | 26      |
| アドミラル受益証券             | 338              | 39      |
| 受託者報酬および費用            | 52               | 6       |
| 費用総額                  | 114,036          | 13,164  |
| 投資純利益                 | 1,652,204        | 190,730 |
| 実現純利益（損失）             |                  |         |
| 売却投資有価証券 <sup>2</sup> | 2,273,217        | 262,420 |
| 先物契約                  | 1,301            | 150     |
| 為替先渡契約                | 1,539            | 178     |
| 外国通貨                  | (938)            | (108)   |
| 実現純利益（損失）             | 2,275,119        | 262,640 |
| 未実現評価益（損）の変動          |                  |         |
| 投資有価証券 <sup>2</sup>   | 2,825,391        | 326,163 |
| 先物契約                  | (828)            | (96)    |
| 外国通貨                  | (295)            | (34)    |
| 未実現評価益（損）の変動          | 2,824,268        | 326,033 |
| 運用による純資産の純増加（減少）      | 6,751,591        | 779,404 |

1 配当金は、7,023,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 ファンドの関連会社の実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ0米ドルおよび（2,000）米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 損益計算書

|                       | ウェルズリー・インカム・ファンド |          |
|-----------------------|------------------|----------|
|                       | 2020年9月30日終了計算期間 |          |
|                       | 千米ドル             | 百万円      |
| 投資収益                  |                  |          |
| 収益                    |                  |          |
| 配当金 <sup>1</sup>      | 701,247          | 80,952   |
| 利息                    | 1,113,295        | 128,519  |
| 貸付有価証券—純額             | 730              | 84       |
| 収益総額                  | 1,815,272        | 209,555  |
| 費用                    |                  |          |
| 投資運用報酬—注記B            |                  |          |
| 基本報酬                  | 31,627           | 3,651    |
| パフォーマンス調整             | 5,268            | 608      |
| バンガード・グループ—注記C        |                  |          |
| マネジメントおよび管理           |                  |          |
| インベスター受益証券            | 20,128           | 2,324    |
| アドミラル受益証券             | 42,849           | 4,946    |
| マーケティングおよび販売          |                  |          |
| インベスター受益証券            | 1,323            | 153      |
| アドミラル受益証券             | 2,403            | 277      |
| カストディアン報酬             | 304              | 35       |
| 監査報酬                  | 31               | 4        |
| 受益者報告                 |                  |          |
| インベスター受益証券            | 244              | 28       |
| アドミラル受益証券             | 282              | 33       |
| 受託者報酬および費用            | 90               | 10       |
| 費用総額                  | 104,549          | 12,069   |
| 投資純利益                 | 1,710,723        | 197,486  |
| 実現純利益（損失）             |                  |          |
| 売却投資有価証券 <sup>2</sup> | 1,128,726        | 130,300  |
| 先物契約                  | 57,489           | 6,637    |
| 買建オプション               | (2,499)          | (288)    |
| 為替先渡契約                | (417)            | (48)     |
| 外国通貨                  | (196)            | (23)     |
| 実現純利益（損失）             | 1,183,103        | 136,577  |
| 未実現評価益（損）の変動          |                  |          |
| 投資有価証券 <sup>2</sup>   | (139,133)        | (16,062) |
| 先物契約                  | 9,856            | 1,138    |
| 為替先渡契約                | (79)             | (9)      |
| 外国通貨                  | 900              | 104      |
| 未実現評価益（損）の変動          | (128,456)        | (14,829) |
| 運用による純資産の純増加（減少）      | 2,765,370        | 319,234  |

1 配当金は、9,852,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 ファンドの関連会社の実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ（3,000）米ドルおよび0米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 純資産変動計算書

|                  | ウェルズリー・インカム・ファンド |           |             |           |
|------------------|------------------|-----------|-------------|-----------|
|                  | 2021年9月30日       |           | 2020年9月30日  |           |
|                  | 終了計算期間           |           | 終了計算期間      |           |
|                  | 千米ドル             | 百万円       | 千米ドル        | 百万円       |
| 純資産の増加（減少）       |                  |           |             |           |
| 運用               |                  |           |             |           |
| 投資純利益            | 1,652,204        | 190,730   | 1,710,723   | 197,486   |
| 実現純利益（損失）        | 2,275,119        | 262,640   | 1,183,103   | 136,577   |
| 未実現評価益（損）の変動     | 2,824,268        | 326,033   | (128,456)   | (14,829)  |
| 運用による純資産の純増加（減少） | 6,751,591        | 779,404   | 2,765,370   | 319,234   |
| 分配               |                  |           |             |           |
| インベスター受益証券       | (524,963)        | (60,602)  | (501,533)   | (57,897)  |
| アドミラル受益証券        | (2,128,302)      | (245,691) | (1,842,363) | (212,682) |
| 分配総額             | (2,653,265)      | (306,293) | (2,343,896) | (270,579) |
| 資本持分取引           |                  |           |             |           |
| インベスター受益証券       | (465,746)        | (53,766)  | (702,626)   | (81,111)  |
| アドミラル受益証券        | 2,845,572        | 328,493   | 2,628,909   | 303,481   |
| 資本持分取引による純増加（減少） | 2,379,826        | 274,727   | 1,926,283   | 222,370   |
| 増加（減少）総額         | 6,478,152        | 747,838   | 2,347,757   | 271,025   |
| 純資産              |                  |           |             |           |
| 期首               | 60,304,051       | 6,961,500 | 57,956,294  | 6,690,475 |
| 期末               | 66,782,203       | 7,709,338 | 60,304,051  | 6,961,500 |

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 財務ハイライト

## ウェルズリー・インカム・ファンド・インベスター受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 9月30日終了計算期間 |         |         |         |         |
|-----------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|                             | 2021年       | 2020年   | 2019年   | 2018年   | 2017年   |
|                             | 米ドル         | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     |
| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 27.46       | 27.18   | 26.43   | 26.66   | 26.13   |
| 投資運用                        |             |         |         |         |         |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 0.724       | 0.775   | 0.803   | 0.779   | 0.769   |
| 投資に係る実現および未実現<br>純利益（損失）    | 2.306       | 0.576   | 1.787   | 0.086   | 0.810   |
| 投資運用による総額                   | 3.030       | 1.351   | 2.590   | 0.865   | 1.579   |
| 分配                          |             |         |         |         |         |
| 投資純利益による配当                  | (0.714)     | (0.789) | (0.799) | (0.786) | (0.780) |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | (0.466)     | (0.282) | (1.041) | (0.309) | (0.269) |
| 分配総額                        | (1.180)     | (1.071) | (1.840) | (1.095) | (1.049) |
| 期末純資産価額                     | 29.31       | 27.46   | 27.18   | 26.43   | 26.66   |
| 総収益率 <sup>2</sup>           | 11.22%      | 5.19%   | 10.54%  | 3.28%   | 6.22%   |
| 比率／補足データ                    |             |         |         |         |         |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 12,629      | 12,260  | 12,864  | 12,398  | 14,220  |
| 平均純資産に対する                   |             |         |         |         |         |
| 総費用の比率 <sup>3</sup>         | 0.23%       | 0.23%   | 0.23%   | 0.23%   | 0.22%   |
| 平均純資産に対する                   |             |         |         |         |         |
| 投資純利益の比率                    | 2.51%       | 2.86%   | 3.08%   | 2.93%   | 2.95%   |
| ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>    | 39%         | 53%     | 28%     | 36%     | 22%     |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.01%、0.00%および（0.00）%を含む。

4 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ4%、7%、2%、4%および1%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 財務ハイライト

## ウェルズリー・インカム・ファンド・アドミラル受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 9月30日終了計算期間 |         |         |         |         |
|-----------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|                             | 2021年       | 2020年   | 2019年   | 2018年   | 2017年   |
|                             | 米ドル         | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     |
| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 66.51       | 65.85   | 64.03   | 64.57   | 63.30   |
| 投資運用                        |             |         |         |         |         |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 1.801       | 1.923   | 1.990   | 1.934   | 1.908   |
| 投資に係る実現および未実現<br>純利益（損失）    | 5.585       | 1.379   | 4.331   | 0.226   | 1.945   |
| 投資運用による総額                   | 7.386       | 3.302   | 6.321   | 2.160   | 3.853   |
| 分配                          |             |         |         |         |         |
| 投資純利益による配当                  | (1.777)     | (1.959) | (1.979) | (1.951) | (1.932) |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | (1.129)     | (0.683) | (2.522) | (0.749) | (0.651) |
| 分配総額                        | (2.906)     | (2.642) | (4.501) | (2.700) | (2.583) |
| 期末純資産価額                     | 70.99       | 66.51   | 65.85   | 64.03   | 64.57   |
| 総収益率 <sup>2</sup>           | 11.29%      | 5.24%   | 10.62%  | 3.38%   | 6.27%   |
| 比率／補足データ                    |             |         |         |         |         |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 54,153      | 48,044  | 45,092  | 40,756  | 39,974  |
| 平均純資産に対する                   |             |         |         |         |         |
| 総費用の比率 <sup>3</sup>         | 0.16%       | 0.16%   | 0.16%   | 0.16%   | 0.15%   |
| 平均純資産に対する                   |             |         |         |         |         |
| 投資純利益の比率                    | 2.57%       | 2.93%   | 3.15%   | 3.00%   | 3.02%   |
| ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>    | 39%         | 53%     | 28%     | 36%     | 22%     |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.01%、0.00%および（0.00）%を含む。

4 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ4%、7%、2%、4%および1%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

## 財務書類注記

2021年9月30日終了計算期間

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券およびアドミラル受益証券の2つのクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。

当ファンドの投資の一部は社債であり、発行体の債務を履行する能力は、各業界の経済の発展によって影響を受ける可能性がある。COVID-19のパンデミックに伴う市場の混乱は世界に影響を及ぼしており、長期的な影響に関する不確実性が存在している。そのような混乱は、当ファンドの資産、ひいては当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券および短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者より提供されている。モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む仕組債は、最終の買い気配値あるいは発行体、トランシェ、名目スプレッドまたはオプション調整後スプレッド、加重平均クーポン、加重平均満期日、信用補完および抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。この評価方法は、独立した価格提供者より提供されている。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、受託者に採択された手続に従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続には、独立した価格提供者より相場を入手すること、重要な市場、または有価証券特有の事象を認識するため情報を監視すること、並びに外国市場の取引終了後でファンドの価格決定時前における外国市場の委任状（例：米国預託証券、先物契約、または上場投資信託）の価値の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定を採用する場合、純資産価額を算出する目的で当ファンドが用いる有価証券の価格は、同じ有価証券の相場価格または市場価格とは異なることがある。
2. 外国通貨：外国通貨建の有価証券並びにその他の資産および負債は、当ファンドの評価日における価格決定時に、独立した第三者より入手した為替レートを使用し、米ドル建に換算される。投資有価証券に係る実現利益（損失）および未実現評価益（損）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産および負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
3. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生

じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、資産負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として計上される。

2021年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満を占めていた。

4. 為替先渡契約：当ファンドは、将来の為替レートの変動に対して、有価証券の価値、関連する未収入金および未払金を守るために為替先渡契約を締結している。当ファンドが当該契約を利用する際のリスクには、米ドルに対する外国通貨の価値の変動および当該契約に基づいて債務を履行する契約相手方の能力が含まれている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ為替先渡契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットティング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。マスター・ネットティング契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは為替先渡契約を終了し、マスター・ネットティング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。為替先渡契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方との為替先渡契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

為替先渡契約は、独立した第三者より入手され、各契約の満了日の通貨リスクに対して調整された、日次の取引価格で評価されている。当該契約の名目元本は、資産負債計算書に計上されていない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には為替先渡契約実現利益（損失）として計上される。

2021年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく、当ファンドの為替先渡契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。2021年9月30日現在、当ファンドには未決済の為替先渡契約がなかった。

5. To Be Announced (TBA) 取引：TBA取引とは、将来において決済する目的でモーゲージ証券を合意した条件（額面金額、クーポン、満期日）で売買する契約である。当ファンドは、モーゲージ証券市場に対するエクスポージャーを軽減するため、または延渡し契約に基づいて保有しているモーゲージ証券を売却するために、TBA取引の売り手となることがある。当ファンドがTBA取引の買い手である場合、当ファンドは、TBA取引の決済日に、購入価格の支払いに十分な金額の現金または短期投資を維持する。TBA取引に関する主要なリスクとは、契約相手方が義務をデフォルトする可能性があることである。当ファンドは、特に契約相手方の信用分析を実施すること、多数の契約相手方の間で取引を配分



すること、並びに各契約相手方に対するエクスポージャーを監視することにより、リスクを軽減する。また当ファンドは、一部の契約相手方とマスター・セキュリティーズ・フォワード・トランザクション・アグリーメント（以下「MSFTA」という）を締結し、契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請する可能性がある。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。MSFTAに基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのTBA取引を終了し、MSFTAに基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保をMSFTAに基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。

6. モーゲージ・ダラー・ロール：当ファンドは、ディーラーにモーゲージ証券を売却し、同時に、将来において予定価格で類似する有価証券を購入することに合意する、モーゲージ・ダラー・ロール取引を締結している。モーゲージ・ダラー・ロール取引において売却された証券による収入は主に、格付けの高い短期確定利付証券に投資される。当ファンドは、売却された証券に係る元本および支払利息を支払わず、売却による収入に関して稼得される利息および買い戻される証券に関する価格の低下により補填される。当ファンドは、TBA取引に基づきディーラーからモーゲージ証券を購入し、同時に、将来において予定価格で類似する有価証券を売却することに合意するモーゲージ・ダラー・ロール取引も締結している。モーゲージ・ダラー・ロール取引で購入された証券は、未決済のTBA売却ポジションをカバーするために使用される。当ファンドは、既に保有しているモーゲージ証券プールによる利息を引き続き稼得し、将来売却される証券を低価格で受け取る。当ファンドはモーゲージ・ダラー・ロール取引を購入および売却として会計処理しているため、当該取引によって当ファンドのポートフォリオの回転率は上昇する可能性がある。未決済のモーゲージ・ダラー・ロールに関して受け取った、または支払った金額は、資産負債計算書の売却投資有価証券に係る未収入金または購入投資有価証券に係る未払金に含まれている。
7. レポ契約：当ファンドは機関投資家とレポ契約を締結する。レポ契約に基づいて当ファンドに対する担保として提供された有価証券は、保管銀行に当契約期間満了時まで預けられ、債務不履行がない場合には、かかる担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。担保の市場価格が元利金の支払をまかなうのに十分であることが、各契約で求められている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみレポ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・レポ契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・レポ契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのレポ契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。かかる行為は法的手続の対象となる可能性があり、担保の処分を遅らせる、または制限する可能性がある。
8. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
9. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
10. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認

定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。

11. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2021年9月30日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

12. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。収益に含まれる非現金配当がある場合には、受領した有価証券の公正価値で計上される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した収益の分配を含む利息収益は日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却に係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

外国の配当金およびキャピタルゲインに係る税金は、該当する国の税法および税率に関するファンドの理解に基づいて計上される。繰延外国キャピタルゲイン税がある場合は、未実現純利益に基づいて日々計上される。当ファンドは、特定の欧州連合加盟国で稼得された配当金について、過年度に源泉徴収されていた税金の還付を申請している。当該申請は、これらの加盟国における様々な行政および司法手続の対象となる。当会計年度中に受領した税金の還付がある場合は、配当金収益に含まれる。手続の最終的な解決、当該還付の受領の可能性、および潜在的な支払時期に関する不確実性により、追加の税金還付に係る他の金額は財務書類に反映されていない。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（マネジメントおよび管理費用に含まれる）および受益者報告について、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は受託者会が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

B. ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーは、当ファンドに対して投資運用サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、過去3年間のブルームバーグ米国クレジットA格インデックスまたはFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2021年9月30日終了計算期間において、投資運用報酬はパフォーマンスに基づく5,924,000米ドル（0.01%）純増額前で、当ファンドの平均純資産に対して実効基本年率が0.05%であった。

C. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドにコーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会が承認する方法およびガイドラインに基づいて当ファンドに配分され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2021年9月30日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、2,247,000米ドルを拠出したが、これらはそれぞれ当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.90%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

D. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定する際に用いることができる。当該インプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

|      |                                                                                                    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| レベル1 | 活発な市場での同一の有価証券の取引価格                                                                                |
| レベル2 | その他の重要な観察可能なインプット（類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクなどを含む）                                              |
| レベル3 | 重要な観察不能なインプット（投資の公正価値を決定する際に用いる当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資有価証券およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。 |

以下の表は、2021年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千米ドル)

|                             | レベル1       | レベル2       | レベル3   | 合計         |
|-----------------------------|------------|------------|--------|------------|
| 投資                          |            |            |        |            |
| 資産                          |            |            |        |            |
| 米国政府および政府機関債                | —          | 7,625,616  | —      | 7,625,616  |
| アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券 | —          | 1,736,208  | 20,507 | 1,756,715  |
| 社債                          | —          | 28,197,436 | —      | 28,197,436 |
| ソブリン債                       | —          | 664,819    | —      | 664,819    |
| 課税地方債                       | —          | 1,932,723  | —      | 1,932,723  |
| 普通株式                        | 25,580,504 | 184,236    | —      | 25,764,740 |
| 短期現物投資                      | 185,535    | 1,172,373  | —      | 1,357,908  |
| 合計                          | 25,766,039 | 41,513,411 | 20,507 | 67,299,957 |
| デリバティブ金融商品                  |            |            |        |            |
| 資産                          |            |            |        |            |
| 先物契約 <sup>1</sup>           | 286        | —          | —      | 286        |
| 負債                          |            |            |        |            |
| 先物契約 <sup>1</sup>           | 313        | —          | —      | 313        |

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップがある場合は、その累積評価益（損）を含む。資産負債計算書では、期末時点の変動証拠金のみが報告される。

E. 2021年9月30日現在、資産負債計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

| 資産負債計算書上の表示              | 金利契約 | 外国為替契約 | 合計  |
|--------------------------|------|--------|-----|
| 未実現評価益－先物契約 <sup>1</sup> | 286  | —      | 286 |
| 資産合計                     | 286  | —      | 286 |
| 未実現評価損－先物契約 <sup>1</sup> | 313  | —      | 313 |
| 負債合計                     | 313  | —      | 313 |

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップがある場合は、その累積評価益（損）を含む。資産負債計算書では、期末時点の変動証拠金のみが報告される。

2021年9月30日終了計算期間のデリバティブに係る実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

| デリバティブに係る<br>実現純利益（損失） | 金利契約  | 外国為替契約 | 合計    |
|------------------------|-------|--------|-------|
| 先物契約                   | 1,301 | —      | 1,301 |
| 為替先渡契約                 | —     | 1,539  | 1,539 |
| デリバティブに係る<br>実現純利益（損失） | 1,301 | 1,539  | 2,840 |

デリバティブに係る  
未実現評価益（損）の変動

|                           |       |   |       |
|---------------------------|-------|---|-------|
| 先物契約                      | (828) | — | (828) |
| デリバティブに係る<br>未実現評価益（損）の変動 | (828) | — | (828) |

F. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。期末日現在、主に外貨建取引およびファンドの受益証券の償還に関する分配の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

| (単位：千米ドル)    |           |
|--------------|-----------|
|              | 金額        |
| 払込出資金        | 121,363   |
| 分配可能利益（損失）合計 | (121,363) |

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、ストラドルに係る繰越欠損金、並びに一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

| (単位：千米ドル)  |            |
|------------|------------|
|            | 金額         |
| 未分配経常利益    | 593,728    |
| 未分配長期利益    | 1,542,855  |
| 繰越キャピタルロス  | —          |
| 適格後期損失     | —          |
| 未実現純利益（損失） | 11,037,954 |

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

| (単位：千米ドル)  |             |           |
|------------|-------------|-----------|
|            | 9月30日終了計算期間 |           |
|            | 2021年       | 2020年     |
|            | 金額          | 金額        |
| 経常利益*      | 1,799,998   | 1,866,829 |
| 長期キャピタルゲイン | 853,267     | 477,067   |
| 合計         | 2,653,265   | 2,343,896 |

\* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2021年9月30日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

| (単位：千米ドル) |            |
|-----------|------------|
|           | 金額         |
| 税金費用      | 56,262,523 |
| 未実現評価益総額  | 11,342,568 |

|            |            |
|------------|------------|
| 未実現評価損総額   | (305,135)  |
| 未実現純評価益（損） | 11,037,433 |

G. 2021年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、米国政府証券および短期現物投資以外の投資有価証券13,112,029,000米ドルを購入し、15,371,857,000米ドルを売却した。米国政府証券の購入および売却は、それぞれ12,701,219,000米ドルおよび9,135,797,000米ドルであった。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

|                         | 9月30日終了計算期間 |           |             |           |
|-------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|                         | 2021年       |           | 2020年       |           |
|                         | 金額<br>千米ドル  | 口数<br>千口  | 金額<br>千米ドル  | 口数<br>千口  |
| インベスター受益証券              |             |           |             |           |
| 発行                      | 2,163,754   | 75,141    | 2,619,685   | 96,662    |
| 現金分配に代えて発行              | 486,894     | 17,091    | 464,104     | 17,599    |
| 買戻し                     | (3,116,394) | (107,831) | (3,786,415) | (141,001) |
| 純増加（減少）額<br>－インベスター受益証券 | (465,746)   | (15,599)  | (702,626)   | (26,740)  |
| アドミラル受益証券               |             |           |             |           |
| 発行                      | 8,167,154   | 116,710   | 9,156,581   | 139,203   |
| 現金分配に代えて発行              | 1,867,003   | 27,049    | 1,608,786   | 25,178    |
| 買戻し                     | (7,188,585) | (103,297) | (8,136,458) | (126,832) |
| 純増加（減少）額<br>－アドミラル受益証券  | 2,845,572   | 40,462    | 2,628,909   | 37,549    |

I. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2021年9月30日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

## 財務書類注記

2020年9月30日終了計算期間

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券およびアドミラル受益証券の2つのクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。

当ファンドの投資の一部は社債であり、発行体の債務を履行する能力は、各業界の経済の発展によって影響を受ける可能性がある。2020年9月30日終了計算期間において、COVID-19のパンデミックに伴う市場の混乱は世界に影響を及ぼしており、長期的な影響に関する不確実性が存在している。そのような混乱は、当ファンドの資産、ひいては当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券および短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者より提供されている。モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む仕組債は、最終の買い気配値あるいは発行体、トランシェ、名目スプレッドまたはオプション調整後スプレッド、加重平均クーポン、加重平均満期日、信用補完および抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、受託者会に採択された手続に従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続には、独立した価格提供者より相場を入手すること、重要な市場、または有価証券特有の事象を認識するため情報を監視すること、並びに外国市場の取引終了後でファンドの価格決定時前における外国市場の委任状（例：米国預託証券、先物契約、または上場投資信託）の価値の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定を採用する場合、純資産価額を算出する目的で当ファンドが用いる有価証券の価格は、同じ有価証券の相場価格または市場価格とは異なることがある。
2. 外国通貨：外国通貨建の有価証券並びにその他の資産および負債は、当ファンドの評価日における価格決定時に、独立した第三者より入手した為替レートを使用し、米ドル建に換算される。投資有価証券に係る実現利益（損失）および未実現評価益（損）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産および負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
3. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、



契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、資産負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として計上される。

2020年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の2%および1%を占めていた。

4. 為替先渡契約：当ファンドは、将来の為替レートの変動に対して、有価証券の価値、関連する未収入金および未払金を守るために為替先渡契約を締結している。当ファンドが当該契約を利用する際のリスクには、米ドルに対する外国通貨の価値の変動および当該契約に基づいて債務を履行する契約相手方の能力が含まれている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ為替先渡契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットिंग契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。マスター・ネットING契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは為替先渡契約を終了し、マスター・ネットING契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。為替先渡契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方との為替先渡契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

為替先渡契約は、独立した第三者より入手され、各契約の満了日の通貨リスクに対して調整された、日次の取引価格で評価されている。当該契約の名目元本は、資産負債計算書に計上されていない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には為替先渡契約実現利益（損失）として計上される。

2020年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく、当ファンドの為替先渡契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満を占めていた。2020年9月30日現在、当ファンドには未決済の為替先渡契約がなかった。

5. オプション：当ファンドは、原投資に対するエクスポージャーを調整するために、先物オプション契約に投資する。オプション購入に伴う主要なリスクは、オプションがアウト・オブ・ザ・マネー（オプションの行使価格が原投資の価値を上回る）になり、満了時にはポジションに価値がなくなり、当ファンドがプレミアム支払額を失うような形で原投資の価値が変動する可能性があることである。オプション売却に伴う主要なリスクは、オプションがイン・ザ・マネー（オプションの行使価格が原投資の価値を上回る）になり、契約相手方がオプションを行使し、当ファンドが売建オプションの市場価格から受け取ったプレミアムを差し引いた金額に等しい金額を失うような形で原投資の価値が変動する可能性があることである。

当ファンドは、取引所で取引されている先物オプションに投資する。取引所で取引されている先物オプションに係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物オプションを証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。

先物契約に係るオプションは、日次の決済引値で評価されている。買建オプションに対して支払われたプレミアムは、資産負債計算書上に資産として計上され、その後、買建オプションの現在の市場価格に日次で調整される。売建オプションに対して受領されたプレミアムは、資産負債計算書上に、同額の負債を有する資産として計上され、その後、当該負債は売建オプションの現在の市場価格に日次で調整される。オプションの価値の変動は、損益計算書上、オプションが満了、終了または行使されるまでは未実現評価益（損）として、満了、終了または行使時には実現利益（損失）として計上される。

2020年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均市場価格に基づく当ファンドの買建オプションおよび売建オプションに対する投資の平均価額は、純資産の1%未満を占めていた。2020年9月30日現在、当ファンドには未決済のオプション契約がなかった。

6. To Be Announced (TBA) 取引：TBA取引とは、将来において決済する目的でモーゲージ証券を合意した条件（額面金額、クーポン、満期日）で売買する契約である。当ファンドは、モーゲージ証券市場に対するエクスポージャーを軽減するため、または延渡し契約に基づいて保有しているモーゲージ証券を売却するために、TBA取引の売り手となることがある。当ファンドがTBA取引の買い手である場合、当ファンドは、TBA取引の決済日に、購入価格の支払いに十分な金額の現金または短期投資を維持する。TBA取引に関する主要なリスクとは、契約相手方が義務をデフォルトする可能性があることである。当ファンドは、特に契約相手方の信用分析を実施すること、多数の契約相手方の間で取引を配分すること、並びに各契約相手方に対するエクスポージャーを監視することにより、リスクを軽減する。また当ファンドは、一部の契約相手方とマスター・セキュリティーズ・フォワード・トランザクション・アグリーメント（以下「MSFTA」という）を締結し、契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請する可能性がある。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。MSFTAに基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのTBA取引を終了し、マスター・ネットリング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。
7. モーゲージ・ダラー・ロール：当ファンドは、ディーラーにモーゲージ証券を売却し、同時に、将来において予定価格で類似する有価証券を購入することに合意する、モーゲージ・ダラー・ロール取引を締結している。モーゲージ・ダラー・ロール取引において売却された証券による収入は主に、格付けの高い短期確定利付証券に投資される。当ファンドは、売却された証券に係る元本および支払利息を支払わず、売却による収入に関して稼得される利息および買い戻される証券に関する価格の低下により補填される。当ファンドは、TBA取引に基づきディーラーからモーゲージ証券を購入し、同時に、将来において予定価格で類似する有価証券を売却することに合意するモーゲージ・ダラー・ロール取引も締結している。モーゲージ・ダラー・ロール取引で購入された証券は、未決済のTBA売却ポジションをカバーするために使用される。当ファンドは、既に保有しているモーゲージ証券プールによる利息を引き続き稼得し、将来売却される証券を低価格で受け取る。当ファンドはモーゲージ・ダラー・ロール取引を購入および売却として会計処理しているため、当該取引によって当ファンドのポートフォリオの回転率は上昇する可能性がある。未決済のモーゲージ・ダラー・ロールに関して受け取った、または支払った金額は、資産負債計算書の売却投資有価証券に係る未収入金または購入投資有価証券に係る未払金に含まれている。

8. レポ契約：当ファンドは機関投資家とレポ契約を締結する。レポ契約に基づいて当ファンドに対する担保として提供された有価証券は、保管銀行に当契約期間満了時まで預けられ、債務不履行がない場合には、かかる担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。担保の市場価格が元利金の支払をまかなうのに十分であることが、各契約で求められている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみレポ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・レポ契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・レポ契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのレポ契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。かかる行為は法的手続の対象となる可能性があり、担保の処分を遅らせる、または制限する可能性がある。
9. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
10. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
11. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
12. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会

が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2020年9月30日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

13. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した収益の分配を含む利息収益は日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。投資有価証券の売却に係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（マネジメントおよび管理費用に含まれる）および受益者報告について、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は受託者会が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーは、当ファンドに対して投資運用サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、過去3年間のブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA格インデックスまたはFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した過去3年間の当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2020年9月30日終了計算期間において、投資運用報酬はパフォーマンスに基づく5,268,000米ドル（0.01%）増額で、当ファンドの平均純資産に対して実効基本年率が0.05%であった。

- C. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント(以下「FSA」という)の条件に従って、バンガードは、当ファンドにコーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会が承認する方法およびガイドラインに基づいて当ファンドに配分され、通常、月に2回決済される。バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2020年9月30日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、2,489,000米ドルを拠出したが、これらはFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満並びにバンガードの資本の1.00%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

D. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定する際に用いることができる。当該インプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

|      |                                                                                                    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| レベル1 | 活発な市場での同一の有価証券の取引価格                                                                                |
| レベル2 | その他の重要な観察可能なインプット（類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクなどを含む）                                              |
| レベル3 | 重要な観察不能なインプット（投資の公正価値を決定する際に用いる当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資有価証券およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。 |

以下の表は、2020年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

| (単位：千米ドル)                   |            |            |      |            |
|-----------------------------|------------|------------|------|------------|
|                             | レベル1       | レベル2       | レベル3 | 合計         |
| 投資                          |            |            |      |            |
| 資産                          |            |            |      |            |
| 米国政府および政府機関債                | —          | 4,283,552  | —    | 4,283,552  |
| アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保证券 | —          | 1,438,010  | —    | 1,438,010  |
| 社債                          | —          | 26,722,061 | —    | 26,722,061 |
| ソブリン債                       | —          | 1,264,428  | —    | 1,264,428  |
| 課税地方債                       | —          | 2,116,723  | —    | 2,116,723  |
| 普通株式                        | 22,518,949 | 594,310    | —    | 23,113,259 |
| 短期現物投資                      | 142,605    | 1,650,782  | —    | 1,793,387  |
| 合計                          | 22,661,554 | 38,069,866 | —    | 60,731,420 |
| デリバティブ金融商品                  |            |            |      |            |
| 負債                          |            |            |      |            |
| 先物契約 <sup>1</sup>           | 782        | —          | —    | 782        |

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

E. 2020年9月30日現在、資産負債計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

| (単位：千米ドル)    |      |      |     |
|--------------|------|------|-----|
| 資産負債計算書上の表示  | 金利契約 | 通貨契約 | 合計  |
| 未払変動証拠金－先物契約 | 782  | —    | 782 |
| 負債合計         | 782  | —    | 782 |

2020年9月30日終了計算期間のデリバティブに係る実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

| デリバティブに係る<br>実現純利益（損失） | 金利契約    | 通貨契約  | 合計      |
|------------------------|---------|-------|---------|
| 先物契約                   | 57,489  | —     | 57,489  |
| 買建オプション                | (2,499) | —     | (2,499) |
| 為替先渡契約                 | —       | (417) | (417)   |
| デリバティブに係る<br>実現純利益（損失） | 54,990  | (417) | 54,573  |

(単位：千米ドル)

| デリバティブに係る<br>未実現評価益（損）の変動 | 金利契約  | 通貨契約 | 合計    |
|---------------------------|-------|------|-------|
| 先物契約                      | 9,856 | —    | 9,856 |
| 為替先渡契約                    | —     | (79) | (79)  |
| デリバティブに係る<br>未実現評価益（損）の変動 | 9,856 | (79) | 9,777 |

F. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。期末日現在、主にファンドの受益証券の償還に関する外貨建取引、分配およびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)

| 金額           |
|--------------|
| 払出資金         |
| 124,821      |
| 分配可能利益（損失）合計 |
| (124,821)    |

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、ストラドルに係る繰越欠損金、並びに一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)

| 金額        |
|-----------|
| 未分配経常利益   |
| 174,208   |
| 未分配長期利益   |
| 808,205   |
| 繰越キャピタルロス |
| —         |
| 適格後期損失    |
| —         |
| 実現純利益（損失） |
| 8,215,161 |

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

| (単位：千米ドル)         |           |
|-------------------|-----------|
| 9月30日終了計算期間       |           |
| 2020年             |           |
|                   | 金額        |
| 経常利益 <sup>*</sup> | 1,866,829 |
| 長期キャピタルゲイン        | 477,067   |
| 合計                | 2,343,896 |

<sup>\*</sup> 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2020年9月30日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

| (単位：千米ドル)  |            |
|------------|------------|
|            | 金額         |
| 税金費用       | 52,517,074 |
| 未実現評価益総額   | 9,022,351  |
| 未実現評価損総額   | (808,005)  |
| 未実現純評価益（損） | 8,214,346  |

G. 2020年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、米国政府証券および短期現物投資以外の投資有価証券16,222,395,000米ドルを購入し、12,959,075,000米ドルを売却した。米国政府証券の購入および売却は、それぞれ15,370,846,000米ドルおよび17,426,408,000米ドルであった。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

| 9月30日終了計算期間             |             |           |
|-------------------------|-------------|-----------|
| 2020年                   |             |           |
|                         | 金額          | 口数        |
|                         | 千米ドル        | 千口        |
| インベスター受益証券              |             |           |
| 発行                      | 2,619,685   | 96,662    |
| 現金分配に代えて発行              | 464,104     | 17,599    |
| 買戻し                     | (3,786,415) | (141,001) |
| 純増加（減少）額<br>ーインベスター受益証券 | (702,626)   | (26,740)  |
| アドミラル受益証券               |             |           |
| 発行                      | 9,156,581   | 139,203   |
| 現金分配に代えて発行              | 1,608,786   | 25,178    |
| 買戻し                     | (8,136,458) | (126,832) |



|            |           |        |
|------------|-----------|--------|
| 純増加（減少）額   |           |        |
| －アドミラル受益証券 | 2,628,909 | 37,549 |

- I．経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2020年9月30日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

[次へ](#)

Wellesley Income Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

As of September 30, 2021

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) for the first and third quarters of each fiscal year as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-PORT reports are available on the SEC's website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

|                                                       | Coupon | Maturity Date   | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| <b>U.S. Government and Agency Obligations (11.4%)</b> |        |                 |                     |                       |
| <b>U.S. Government Securities (10.1%)</b>             |        |                 |                     |                       |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.125% | 7/31/23         | 6,280               | 6,266                 |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.125% | 8/31/23         | 39,960              | 39,854                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 11/15/23        | 60,770              | 60,685                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.125% | 2/15/24         | 36,210              | 36,006                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 3/15/24         | 311,000             | 309,931               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.375% | 4/15/24         | 65,000              | 64,939                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 5/15/24         | 137,840             | 137,172               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 6/15/24         | 485,350             | 482,620               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.375% | 8/15/24         | 325,000             | 323,883               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.375% | 9/15/24         | 31,000              | 30,864                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 5/31/25         | 431,605             | 424,389               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 7/31/25         | 523,245             | 513,271               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 8/31/25         | 154,990             | 151,842               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.250% | 10/31/25        | 601,000             | 587,290               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.375% | 1/31/26         | 808,205             | 790,904               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.750% | 5/31/26         | 115,445             | 114,471               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.750% | 8/31/26         | 90,000              | 89,044                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 1.500% | 2/15/30         | 87,305              | 87,878                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.625% | 5/15/30         | 72,155              | 67,363                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.625% | 8/15/30         | 100,000             | 93,063                |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 0.875% | 11/15/30        | 208,315             | 197,769               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 1.125% | 2/15/31         | 176,260             | 170,752               |
| <sup>1</sup> U.S. Treasury Note/Bond                  | 2.250% | 5/15/41         | 1,152,805           | 1,199,097             |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 1.750% | 8/15/41         | 174,915             | 167,262               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 1.875% | 2/15/51         | 167,460             | 159,767               |
| <sup>2</sup> U.S. Treasury Note/Bond                  | 2.375% | 5/15/51         | 135,065             | 144,182               |
| U.S. Treasury Note/Bond                               | 2.000% | 8/15/51         | 290,175             | 285,233               |
|                                                       |        |                 |                     | <b>6,735,797</b>      |
| <b>Agency Bonds and Notes (0.0%)</b>                  |        |                 |                     |                       |
| Tennessee Valley Authority                            | 4.625% | 9/15/60         | 19,800              | 28,974                |
| <b>Conventional Mortgage-Backed Securities (0.7%)</b> |        |                 |                     |                       |
| <sup>34</sup> Fannie Mae Pool                         | 1.770% | 1/1/36          | 21,606              | 21,203                |
| <sup>34</sup> Fannie Mae Pool                         | 3.070% | 2/1/25          | 11,700              | 12,460                |
| <sup>34</sup> Freddie Mac Gold Pool                   | 4.000% | 7/1/33          | 3                   | 3                     |
| <sup>3</sup> Ginnie Mae I Pool                        | 6.000% | 6/15/31-7/15/35 | 18                  | 21                    |
| <sup>3</sup> Ginnie Mae I Pool                        | 6.500% | 4/15/32-7/15/38 | 1,601               | 1,809                 |

## Wellesley Income Fund

|     |           | Coupon | Maturity Date     | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|-----|-----------|--------|-------------------|----------------------|------------------------|
| 345 | UMBS Pool | 1.500% | 10/19/36-11/16/36 | 300,000              | 302,648                |
| 345 | UMBS Pool | 2.500% | 8/1/27-11/10/51   | 134,210              | 138,604                |
|     |           |        |                   |                      | <b>476,748</b>         |

## Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.6%)

|    |                    |        |                  |         |         |
|----|--------------------|--------|------------------|---------|---------|
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 1.250% | 2/25/28          | 12,669  | 12,769  |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 1.500% | 8/25/41-11/25/42 | 15,796  | 15,960  |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 1.700% | 6/25/43          | 2,671   | 2,695   |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 2.000% | 6/25/43-6/25/44  | 8,201   | 8,333   |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 3.000% | 2/25/49-9/25/57  | 66,499  | 69,264  |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 3.500% | 4/25/31-12/25/58 | 142,986 | 152,499 |
| 34 | Fannie Mae REMICS  | 4.000% | 5/25/31-7/25/53  | 9,573   | 10,074  |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 1.500% | 10/15/42         | 7,450   | 7,526   |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 1.750% | 3/15/41          | 8,047   | 8,108   |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 2.000% | 7/15/31-9/15/31  | 18,806  | 19,031  |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 2.500% | 9/15/32          | 1,837   | 1,868   |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 3.000% | 12/15/39-5/15/46 | 25,322  | 26,398  |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 3.500% | 3/15/31          | 2,038   | 2,169   |
| 34 | Freddie Mac REMICS | 4.000% | 12/15/30-4/15/31 | 39,129  | 41,793  |
| 3  | Ginnie Mae         | 1.700% | 10/20/45         | 3,770   | 3,808   |
| 3  | Ginnie Mae         | 1.800% | 5/20/41          | 1,798   | 1,802   |

**384,097**

## Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$7,646,784)

**7,625,616**

## Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (2.7%)

|     |                                                                                |        |          |        |        |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|--------|--------|
| 35  | Aaset Trust Class A Series 2019-1                                              | 3.844% | 5/15/39  | 11,284 | 11,224 |
| 35  | Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A                        | 0.880% | 8/15/25  | 6,845  | 6,855  |
| 35  | Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B                        | 1.030% | 8/17/26  | 17,575 | 17,597 |
| 35  | Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1                       | 1.070% | 8/15/25  | 16,918 | 16,955 |
| 35  | Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A                        | 1.937% | 8/15/46  | 43,730 | 43,947 |
| 35  | American Tower Trust #1 Class 2A Series 13                                     | 3.070% | 3/15/48  | 32,900 | 33,382 |
| 357 | Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5                                | 2.593% | 10/25/49 | 5,290  | 5,291  |
| 357 | Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6                                | 2.620% | 11/25/59 | 11,174 | 11,315 |
| 357 | Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2                          | 3.628% | 3/25/49  | 1,978  | 2,009  |
| 357 | Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-4                          | 2.993% | 7/26/49  | 7,913  | 7,977  |
| 357 | Apidos CLO XXXV Class A Series 2021-35A, 3M USD LIBOR + 1.050%                 | 1.249% | 4/20/34  | 22,200 | 22,074 |
| 357 | Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A Series 2018-10A, 3M USD LIBOR + 1.090%   | 1.216% | 1/15/31  | 7,273  | 7,271  |
| 357 | Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A1L Series 2018-11A, 3M USD LIBOR + 1.100% | 1.225% | 7/26/31  | 10,000 | 9,997  |
| 357 | Bain Capital Credit CLO Ltd. Class A Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.160%     | 1.346% | 7/24/34  | 24,495 | 24,523 |
| 357 | Barings CLO Ltd. Class B Series 2020-4A, 3M USD LIBOR + 1.550%                 | 1.684% | 1/20/32  | 13,000 | 12,929 |

## Wellesley Income Fund

|      |                                                                              | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------|------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 35.7 | Battalion CLO XX Ltd. Class B Series 2021-20A, 3M USD LIBOR + 1.750%         | 1.888% | 7/15/34       | 28,350              | 28,375                |
| 35.7 | BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class A1 Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.150%   | 1.330% | 4/19/34       | 30,000              | 30,014                |
| 35.7 | BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class B Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.700%    | 1.820% | 4/19/34       | 11,850              | 11,850                |
| 35.7 | Bristol Park CLO LTD Class BR, Series 2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.450%         | 1.576% | 4/15/29       | 9,000               | 8,975                 |
| 35.7 | BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700% | 0.800% | 9/15/36       | 28,565              | 28,579                |
| 35.7 | BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%                  | 0.734% | 8/15/36       | 15,215              | 15,222                |
| 35.7 | BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.900%                  | 0.984% | 8/15/36       | 3,140               | 3,141                 |
| 35   | Canadian Pacer Auto Receivables Trust Class A3 Series 2018-2A                | 3.270% | 12/19/22      | 487                 | 489                   |
| 35   | Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A                  | 3.967% | 4/15/39       | 22,300              | 22,303                |
| 35.7 | Cent CLO 21 Ltd. Class A1R3 Series 2014-21A, 3M USD LIBOR + 0.970%           | 1.099% | 7/27/30       | 10,000              | 10,000                |
| 35   | CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1                                     | 1.530% | 3/15/61       | 26,071              | 26,242                |
| 35   | Chesapeake Funding II LLC Class A1 Series 2018-3A                            | 3.390% | 1/15/31       | 10,981              | 11,109                |
| 35.7 | CIFC Funding 2021-III Ltd. Class B Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.700%     | 1.848% | 7/15/36       | 6,500               | 6,506                 |
| 35.7 | CIFC Funding Ltd. Class A Series 2018-1A, 3M USD LIBOR + 1.000%              | 1.134% | 4/18/31       | 12,000              | 12,000                |
| 35.7 | Cloud Pass-Through Trust Class CLOU Series 2019-1A                           | 3.554% | 12/5/22       | 2,238               | 2,252                 |
| 35.7 | COLT Mortgage Loan Trust Class A1 Series 2020-1                              | 2.488% | 2/25/50       | 5,540               | 5,543                 |
| 35.7 | Columbia Cent CLO 27 Ltd. Class A1 Series 2018-27A, 3M USD LIBOR + 1.150%    | 1.275% | 10/25/28      | 16,497              | 16,497                |
| 35.7 | Columbia Cent CLO 30 Ltd. Class B Series 2020-30A, 3M USD LIBOR + 1.750%     | 1.884% | 1/20/34       | 15,805              | 15,803                |
| 35.7 | Columbia Cent CLO 31 Ltd. Class A1 Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.200%    | 1.334% | 4/20/34       | 27,105              | 27,190                |
| 3    | COMM Mortgage Trust Class A4 Series 2012-CR2                                 | 3.147% | 8/15/45       | 16,040              | 16,207                |
| 35   | DB Master Finance LLC Class A2I Series 2019-1A                               | 3.787% | 5/20/49       | 14,842              | 14,924                |
| 35   | DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A                              | 4.021% | 5/20/49       | 13,259              | 13,794                |
| 35   | Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A                    | 2.662% | 4/25/51       | 38,459              | 39,551                |
| 35   | Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A                   | 3.151% | 4/25/51       | 31,406              | 33,132                |
| 35.7 | Dryden 85 CLO Ltd. Class B Series 2020-85A, 3M USD LIBOR + 1.800%            | 1.926% | 10/15/32      | 10,450              | 10,450                |
| 35.7 | Dryden 87 CLO Ltd. Class A1 Series 2021-87A, 3M USD LIBOR + 1.100%           | 1.238% | 5/20/34       | 28,400              | 28,319                |

## Wellesley Income Fund

|     |                                                                                           | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 35  | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2018-3                                     | 3.380% | 5/20/24       | 1,234               | 1,241                 |
| 35  | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-1                                     | 2.980% | 10/20/24      | 5,539               | 5,562                 |
| 35  | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-2                                     | 2.290% | 2/20/25       | 13,758              | 13,938                |
| 35  | Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-3                                     | 2.060% | 5/20/25       | 10,145              | 10,252                |
| 347 | Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, 1M USD LIBOR + 5.900% | 5.986% | 10/25/28      | 5,198               | 5,460                 |
| 35  | FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1                                             | 1.538% | 8/17/38       | 67,500              | 67,239                |
| 34  | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521       | 2.184% | 8/25/36       | 17,210              | 17,294                |
| 34  | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733         | 3.750% | 8/25/25       | 10,785              | 11,759                |
| 34  | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512       | 3.059% | 4/25/34       | 7,200               | 7,985                 |
| 34  | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513       | 2.797% | 8/25/34       | 7,552               | 8,138                 |
| 35  | Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1                                    | 3.721% | 7/15/39       | 9,777               | 9,803                 |
| 35  | Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2                                   | 3.425% | 11/15/39      | 10,034              | 10,009                |
| 357 | LCM XXII Ltd. Class A2R Series 22A, 3M USD LIBOR + 1.450%                                 | 1.584% | 10/20/28      | 12,700              | 12,677                |
| 357 | Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%                        | 0.784% | 3/15/38       | 9,885               | 9,894                 |
| 35  | MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1                                                  | 3.474% | 10/15/39      | 10,394              | 10,372                |
| 357 | Madison Park Funding L Ltd. Class A Series 2021-50A, 3M USD LIBOR + 1.140%                | 1.336% | 4/19/34       | 18,850              | 18,850                |
| 357 | Madison Park Funding XI Ltd. Class BR2 Series 2013-11A, 3M USD LIBOR + 1.450%             | 1.588% | 7/23/29       | 8,000               | 7,998                 |
| 357 | Madison Park Funding XIII Ltd. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR + 0.950%           | 1.084% | 4/19/30       | 33,833              | 33,861                |
| 357 | Madison Park Funding XXX Ltd. Class A Series 2018-30A, 3M USD LIBOR + 0.750%              | 0.876% | 4/15/29       | 17,325              | 17,322                |
| 357 | Magnetite VII Ltd. Class A1R2 Series 2012-7A, 3M USD LIBOR + 0.800%                       | 0.926% | 1/15/28       | 31,343              | 31,338                |
| 35  | MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A                                                          | 4.458% | 3/15/44       | 5,682               | 5,742                 |
| 357 | Master Credit Card Trust II Class A Series 2018-1A, 1M USD LIBOR + 0.490%                 | 0.574% | 7/21/24       | 36,965              | 37,104                |
| 35  | Mercury Financial Credit Card Master Trust Class A Series 2021-1A                         | 1.540% | 3/20/26       | 36,145              | 36,191                |
| 357 | Milos CLO Ltd. Class AR Series 2017-1A, 3M USD LIBOR + 1.070%                             | 1.204% | 10/20/30      | 33,000              | 33,027                |
| 35  | MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B                                         | 2.010% | 12/12/24      | 26,615              | 27,021                |

## Wellesley Income Fund

|      |                                                                                   | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 35.7 | Oaktree CLO Ltd. Class A1 Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%                   | 1.289% | 7/15/34       | 17,625              | 17,638                |
| 35.7 | Octagon 54 Ltd. Class A1 Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%                    | 1.253% | 7/15/34       | 20,650              | 20,604                |
| 35.7 | Octagon Investment Partners 51 Ltd. Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.150% | 1.261% | 7/20/34       | 29,500              | 29,483                |
| 35.7 | OHA Credit Funding 3 Ltd. Class AR Series 2019-3A, 3M USD LIBOR + 1.140%          | 1.288% | 7/2/35        | 29,660              | 29,643                |
| 35   | OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2018-1A                      | 3.430% | 12/16/24      | 5,261               | 5,271                 |
| 35   | OneMain Financial Issuance Trust Class A Series 2019-1A                           | 3.480% | 2/14/31       | 13,542              | 13,553                |
| 35.7 | Regatta VI Funding Ltd. Class AR2 Series 2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%           | 1.294% | 4/20/34       | 44,300              | 44,341                |
| 35.7 | Rockland Park CLO Ltd. Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%              | 1.293% | 4/20/34       | 34,600              | 34,581                |
| 35.7 | Rockland Park CLO Ltd. Class B Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.650%              | 1.673% | 4/20/34       | 18,725              | 18,739                |
| 35.7 | RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-14A, 3M USD LIBOR + 1.120%                        | 1.246% | 4/15/36       | 26,855              | 26,855                |
| 35.7 | RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-16A, 3M USD LIBOR + 1.110%                        | 1.191% | 7/15/36       | 26,720              | 26,673                |
| 35.7 | RR 16 Ltd. Class A2 Series 2021-16A, 3M USD LIBOR + 1.650%                        | 1.731% | 7/15/36       | 25,000              | 25,020                |
| 35.7 | RR 18 Ltd. Class A2 Series 2021-18A, 3M USD LIBOR + 1.600%                        | 1.684% | 10/15/34      | 19,985              | 19,954                |
| 35   | Santander Retail Auto Lease Trust Class A3 Series 2019-B                          | 2.300% | 1/20/23       | 6,676               | 6,705                 |
| 34   | Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3                        | 3.500% | 10/25/58      | 35,293              | 36,987                |
| 35.7 | SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE             | 4.144% | 1/5/43        | 22,000              | 23,173                |
| 35   | SoFi Consumer Loan Program Trust Class A Series 2020-1                            | 2.020% | 1/25/29       | 4,366               | 4,389                 |
| 35.9 | SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B                      | 1.140% | 2/15/47       | 20,510              | 20,507                |
| 35.7 | Sound Point Clo XX Ltd. Class A Series 2018-2A, 3M USD LIBOR + 1.100%             | 1.225% | 7/26/31       | 22,430              | 22,415                |
| 35.7 | Sound Point CLO XXXI Ltd. Class B Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.650%           | 1.781% | 10/25/34      | 10,935              | 10,918                |
| 35   | Start III Ltd. Class A Series 2019-2                                              | 3.536% | 11/15/44      | 458                 | 454                   |
| 35   | START Ireland Class A Series 2019-1                                               | 4.089% | 3/15/44       | 11,741              | 11,798                |
| 35.7 | Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series 2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%             | 1.083% | 7/14/26       | 17,173              | 17,171                |
| 35   | Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A                                    | 1.946% | 8/25/51       | 40,120              | 40,088                |
| 35   | Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A                                   | 2.294% | 8/25/51       | 36,720              | 36,569                |
| 35.7 | Towd Point Mortgage Trust Class A1 Series 2016-3                                  | 2.250% | 4/25/56       | 210                 | 211                   |
| 35   | Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A                           | 3.188% | 7/15/44       | 10,237              | 10,563                |
| 35   | Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A                                  | 1.645% | 9/15/45       | 32,830              | 32,731                |
| 35.7 | Venture 43 CLO Ltd. Class A1 Series 2021-43A, 3M USD LIBOR + 1.240%               | 1.381% | 4/15/34       | 10,505              | 10,547                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                    |                                                                                 | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 35.7                                                                               | Voya CLO Ltd. Class AAR2 Series 2014-1A, 3M USD LIBOR + 0.990%                  | 1.124% | 4/18/31       | 16,596              | 16,596                |
| 35.7                                                                               | Wellfleet CLO X LTD Class A2R Series 2019-XA, 3M USD LIBOR + 1.750%             | 1.924% | 7/20/32       | 20,700              | 20,648                |
| <b>Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,751,701)</b> |                                                                                 |        |               |                     | <b>1,756,715</b>      |
| <b>Corporate Bonds (42.2%)</b>                                                     |                                                                                 |        |               |                     |                       |
| <b>Communications (3.5%)</b>                                                       |                                                                                 |        |               |                     |                       |
|                                                                                    | America Movil SAB de CV                                                         | 3.125% | 7/16/22       | 66,820              | 68,226                |
|                                                                                    | America Movil SAB de CV                                                         | 3.625% | 4/22/29       | 25,600              | 27,860                |
|                                                                                    | America Movil SAB de CV                                                         | 6.125% | 3/30/40       | 10,010              | 14,116                |
|                                                                                    | AT&T Inc.                                                                       | 2.750% | 6/1/31        | 61,900              | 63,570                |
|                                                                                    | AT&T Inc.                                                                       | 4.900% | 6/15/42       | 15,834              | 19,178                |
|                                                                                    | AT&T Inc.                                                                       | 3.650% | 6/1/51        | 3,619               | 3,687                 |
|                                                                                    | AT&T Inc.                                                                       | 3.500% | 9/15/53       | 33,465              | 33,136                |
|                                                                                    | AT&T Inc.                                                                       | 3.850% | 6/1/60        | 13,336              | 13,801                |
| 6                                                                                  | British Telecommunications plc                                                  | 3.250% | 11/8/29       | 31,785              | 33,135                |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 2.800% | 4/1/31        | 7,635               | 7,669                 |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 2.300% | 2/1/32        | 7,635               | 7,276                 |
| 5                                                                                  | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 3.500% | 3/1/42        | 23,930              | 23,362                |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 5.375% | 5/1/47        | 3,820               | 4,576                 |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 5.125% | 7/1/49        | 3,208               | 3,766                 |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 4.800% | 3/1/50        | 4,171               | 4,698                 |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 3.700% | 4/1/51        | 18,670              | 18,075                |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 3.850% | 4/1/61        | 17,885              | 17,048                |
|                                                                                    | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital | 4.400% | 12/1/61       | 14,925              | 15,573                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 3.600% | 3/1/24        | 60,515              | 64,889                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 3.375% | 2/15/25       | 2,565               | 2,761                 |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 3.150% | 3/1/26        | 15,280              | 16,511                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 4.250% | 1/15/33       | 15,060              | 17,728                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 4.200% | 8/15/34       | 25,155              | 29,435                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 4.400% | 8/15/35       | 32,657              | 38,673                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 3.969% | 11/1/47       | 40,576              | 46,259                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 4.000% | 3/1/48        | 17,415              | 19,941                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 3.999% | 11/1/49       | 26,848              | 31,078                |
| 6                                                                                  | Comcast Corp.                                                                   | 2.887% | 11/1/51       | 60,183              | 57,707                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 2.450% | 8/15/52       | 47,300              | 41,779                |
|                                                                                    | Comcast Corp.                                                                   | 4.049% | 11/1/52       | 19,891              | 23,092                |
| 6                                                                                  | Comcast Corp.                                                                   | 2.937% | 11/1/56       | 144,696             | 137,331               |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                    | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 6 Comcast Corp.                                                                    | 2.987% | 11/1/63       | 109,670             | 102,813               |
| 6 Cox Communications Inc.                                                          | 2.600% | 6/15/31       | 12,960              | 13,117                |
| 6 Cox Communications Inc.                                                          | 4.800% | 2/1/35        | 58,525              | 70,086                |
| 6 Deutsche Telekom International Finance BV                                        | 3.600% | 1/19/27       | 10,674              | 11,723                |
| 6 Deutsche Telekom International Finance BV                                        | 4.375% | 6/21/28       | 21,168              | 24,421                |
| Discovery Communications LLC                                                       | 3.950% | 3/20/28       | 15,084              | 16,715                |
| Discovery Communications LLC                                                       | 4.125% | 5/15/29       | 4,406               | 4,927                 |
| Discovery Communications LLC                                                       | 3.625% | 5/15/30       | 4,970               | 5,393                 |
| Discovery Communications LLC                                                       | 4.650% | 5/15/50       | 22,143              | 25,706                |
| Discovery Communications LLC                                                       | 4.000% | 9/15/55       | 17,367              | 18,165                |
| NBC Universal Media LLC                                                            | 4.450% | 1/15/43       | 6,495               | 7,853                 |
| 6 NBN Co. Ltd.                                                                     | 1.625% | 1/8/27        | 25,935              | 25,864                |
| 6 NBN Co. Ltd.                                                                     | 2.500% | 1/8/32        | 42,125              | 41,994                |
| 6 NTT Finance Corp.                                                                | 1.162% | 4/3/26        | 76,700              | 76,231                |
| 6 NTT Finance Corp.                                                                | 2.065% | 4/3/31        | 10,125              | 10,182                |
| 6 Ooredoo International Finance Ltd.                                               | 2.625% | 4/8/31        | 45,300              | 46,211                |
| 6 Orange SA                                                                        | 9.000% | 3/1/31        | 54,566              | 84,841                |
| 6 SK Telecom Co. Ltd.                                                              | 3.750% | 4/16/23       | 12,220              | 12,797                |
| 6 Sky Ltd.                                                                         | 3.750% | 9/16/24       | 42,911              | 46,649                |
| 35 Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC | 4.738% | 9/20/29       | 40,950              | 43,745                |
| Telefonica Emisiones SA                                                            | 5.213% | 3/8/47        | 23,755              | 29,628                |
| Telefonica Emisiones SA                                                            | 5.520% | 3/1/49        | 18,149              | 23,752                |
| Time Warner Entertainment Co. LP                                                   | 8.375% | 3/15/23       | 3,215               | 3,570                 |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 2.050% | 2/15/28       | 37,480              | 37,787                |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 3.875% | 4/15/30       | 52,680              | 58,201                |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 2.550% | 2/15/31       | 5,105               | 5,126                 |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 2.250% | 11/15/31      | 5,105               | 5,000                 |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 4.375% | 4/15/40       | 17,030              | 19,597                |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 4.500% | 4/15/50       | 23,440              | 27,378                |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 3.300% | 2/15/51       | 20,490              | 19,860                |
| T-Mobile USA Inc.                                                                  | 3.600% | 11/15/60      | 9,670               | 9,517                 |
| TWDC Enterprises 18 Corp.                                                          | 4.125% | 6/1/44        | 3,720               | 4,427                 |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 4.329% | 9/21/28       | 22,990              | 26,446                |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 4.812% | 3/15/39       | 67,074              | 83,283                |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 4.750% | 11/1/41       | 23,900              | 29,194                |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 4.000% | 3/22/50       | 9,540               | 10,768                |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 4.672% | 3/15/55       | 6,414               | 8,051                 |
| Verizon Communications Inc.                                                        | 2.987% | 10/30/56      | 39,918              | 37,108                |
| ViacomCBS Inc.                                                                     | 3.700% | 6/1/28        | 14,790              | 16,373                |
| Vodafone Group plc                                                                 | 5.000% | 5/30/38       | 1,890               | 2,366                 |
| Vodafone Group plc                                                                 | 5.250% | 5/30/48       | 47,080              | 61,000                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 2.000% | 9/1/29        | 84,065              | 84,875                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 2.650% | 1/13/31       | 5,980               | 6,250                 |
| Walt Disney Co.                                                                    | 6.200% | 12/15/34      | 11,000              | 15,522                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 3.500% | 5/13/40       | 52,100              | 57,458                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 2.750% | 9/1/49        | 14,600              | 13,995                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 3.600% | 1/13/51       | 28,240              | 31,561                |
| Walt Disney Co.                                                                    | 3.800% | 5/13/60       | 16,160              | 18,693                |
|                                                                                    |        |               |                     | <b>2,342,155</b>      |



## Wellesley Income Fund

|                                                                  | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value' (\$000) |
|------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Consumer Discretionary (1.9%)</b>                             |        |               |                     |                       |
| Amazon.com Inc.                                                  | 2.800% | 8/22/24       | 13,800              | 14,627                |
| Amazon.com Inc.                                                  | 4.800% | 12/5/34       | 55,880              | 71,258                |
| Amazon.com Inc.                                                  | 4.950% | 12/5/44       | 17,920              | 24,154                |
| Amazon.com Inc.                                                  | 4.250% | 8/22/57       | 32,790              | 41,654                |
| American Honda Finance Corp.                                     | 2.300% | 9/9/26        | 17,135              | 17,939                |
| American Honda Finance Corp.                                     | 2.000% | 3/24/28       | 34,925              | 35,513                |
| 6 BMW U.S. Capital LLC                                           | 2.250% | 9/15/23       | 93,000              | 95,972                |
| 6 BMW U.S. Capital LLC                                           | 0.800% | 4/1/24        | 25,960              | 26,063                |
| 6 BMW U.S. Capital LLC                                           | 1.250% | 8/12/26       | 28,890              | 28,866                |
| 6 Daimler Finance North America LLC                              | 3.250% | 8/1/24        | 3,970               | 4,231                 |
| 3 Duke University                                                | 2.832% | 10/1/55       | 9,635               | 9,771                 |
| Emory University                                                 | 2.143% | 9/1/30        | 39,256              | 39,956                |
| 6 ERAC USA Finance LLC                                           | 3.300% | 10/15/22      | 745                 | 767                   |
| 6 ERAC USA Finance LLC                                           | 7.000% | 10/15/37      | 3,775               | 5,601                 |
| 6 ERAC USA Finance LLC                                           | 5.625% | 3/15/42       | 31,000              | 42,411                |
| General Motors Financial Co. Inc.                                | 3.950% | 4/13/24       | 58,730              | 62,761                |
| George Washington University                                     | 3.545% | 9/15/46       | 10,000              | 10,993                |
| Georgetown University                                            | 4.315% | 4/1/49        | 5,155               | 6,406                 |
| Georgetown University                                            | 2.943% | 4/1/50        | 9,795               | 9,652                 |
| Home Depot Inc.                                                  | 3.900% | 12/6/28       | 10,040              | 11,493                |
| Home Depot Inc.                                                  | 3.300% | 4/15/40       | 32,073              | 34,766                |
| Home Depot Inc.                                                  | 4.400% | 3/15/45       | 22,390              | 27,962                |
| Home Depot Inc.                                                  | 4.500% | 12/6/48       | 12,020              | 15,441                |
| 6 Hyundai Capital America                                        | 0.800% | 4/3/23        | 118,000             | 118,168               |
| 6 Hyundai Capital America                                        | 0.875% | 6/14/24       | 30,300              | 30,145                |
| 6 Hyundai Capital America                                        | 1.650% | 9/17/26       | 36,110              | 35,788                |
| 3 Johns Hopkins University                                       | 4.083% | 7/1/53        | 7,145               | 9,121                 |
| 3 Johns Hopkins University                                       | 2.813% | 1/1/60        | 12,420              | 12,598                |
| Lowe's Cos. Inc.                                                 | 3.100% | 5/3/27        | 115,000             | 124,455               |
| Marriott International Inc.                                      | 2.300% | 1/15/22       | 44,000              | 44,156                |
| McDonald's Corp.                                                 | 3.250% | 6/10/24       | 4,400               | 4,700                 |
| McDonald's Corp.                                                 | 4.875% | 12/9/45       | 22,775              | 29,099                |
| McDonald's Corp.                                                 | 3.625% | 9/1/49        | 28,770              | 31,412                |
| 3 Northeastern University                                        | 2.894% | 10/1/50       | 8,570               | 8,642                 |
| Starbucks Corp.                                                  | 4.500% | 11/15/48      | 49,962              | 61,689                |
| Starbucks Corp.                                                  | 3.350% | 3/12/50       | 7,185               | 7,481                 |
| 3 University of Chicago                                          | 2.761% | 4/1/45        | 9,540               | 9,680                 |
| VF Corp.                                                         | 2.800% | 4/23/27       | 23,720              | 25,187                |
| VF Corp.                                                         | 2.950% | 4/23/30       | 54,225              | 57,046                |
|                                                                  |        |               |                     | <b>1,247,624</b>      |
| <b>Consumer Staples (1.7%)</b>                                   |        |               |                     |                       |
| Altria Group Inc.                                                | 5.800% | 2/14/39       | 25,475              | 31,350                |
| Altria Group Inc.                                                | 4.500% | 5/2/43        | 10,105              | 10,837                |
| Altria Group Inc.                                                | 3.875% | 9/16/46       | 22,625              | 22,036                |
| Anheuser-Busch Cos. LLC /<br>Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.700% | 2/1/36        | 15,460              | 18,689                |
| Anheuser-Busch Cos. LLC /<br>Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.900% | 2/1/46        | 83,980              | 104,293               |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.                              | 3.750% | 7/15/42       | 19,080              | 20,525                |
| Archer-Daniels-Midland Co.                                       | 4.500% | 3/15/49       | 34,425              | 44,663                |
| BAT Capital Corp.                                                | 3.557% | 8/15/27       | 60,340              | 65,007                |
| 6 BAT International Finance plc                                  | 3.950% | 6/15/25       | 15,000              | 16,301                |
| 6 Cargill Inc.                                                   | 2.125% | 4/23/30       | 10,230              | 10,304                |
| 6 Cargill Inc.                                                   | 4.760% | 11/23/45      | 57,879              | 76,015                |

## Wellesley Income Fund

|                                                 | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value' (\$000) |
|-------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| <sup>6</sup> CK Hutchison International 20 Ltd. | 3.375% | 5/8/50        | 22,780              | 24,149                |
| <sup>6</sup> Coca-Cola Europacific Partners plc | 0.800% | 5/3/24        | 53,765              | 53,567                |
| Conagra Brands Inc.                             | 4.600% | 11/1/25       | 7,685               | 8,637                 |
| Conagra Brands Inc.                             | 1.375% | 11/1/27       | 12,255              | 11,940                |
| Conagra Brands Inc.                             | 5.300% | 11/1/38       | 10,375              | 13,186                |
| Constellation Brands Inc.                       | 3.750% | 5/1/50        | 4,690               | 5,097                 |
| <sup>6</sup> Danone SA                          | 2.589% | 11/2/23       | 10,000              | 10,384                |
| <sup>6</sup> Danone SA                          | 2.947% | 11/2/26       | 68,785              | 73,325                |
| Diageo Capital plc                              | 2.625% | 4/29/23       | 42,580              | 43,869                |
| Diageo Capital plc                              | 2.375% | 10/24/29      | 19,420              | 20,011                |
| Diageo Capital plc                              | 2.000% | 4/29/30       | 11,315              | 11,247                |
| Diageo Capital plc                              | 2.125% | 4/29/32       | 3,585               | 3,562                 |
| Diageo Investment Corp.                         | 2.875% | 5/11/22       | 17,245              | 17,516                |
| Estee Lauder Cos. Inc.                          | 2.375% | 12/1/29       | 12,280              | 12,746                |
| Estee Lauder Cos. Inc.                          | 2.600% | 4/15/30       | 9,875               | 10,349                |
| Hormel Foods Corp.                              | 1.700% | 6/3/28        | 11,685              | 11,740                |
| <sup>6</sup> Imperial Brands Finance plc        | 3.750% | 7/21/22       | 58,995              | 60,158                |
| Kroger Co.                                      | 3.850% | 8/1/23        | 5,055               | 5,327                 |
| McCormick & Co. Inc.                            | 2.500% | 4/15/30       | 6,060               | 6,200                 |
| Molson Coors Beverage Co.                       | 3.000% | 7/15/26       | 57,600              | 61,586                |
| PepsiCo Inc.                                    | 2.375% | 10/6/26       | 72,545              | 76,922                |
| PepsiCo Inc.                                    | 4.000% | 3/5/42        | 15,755              | 18,755                |
| PepsiCo Inc.                                    | 3.450% | 10/6/46       | 45,740              | 50,541                |
| PepsiCo Inc.                                    | 3.875% | 3/19/60       | 17,565              | 21,331                |
| Philip Morris International Inc.                | 4.500% | 3/20/42       | 11,665              | 13,650                |
| Philip Morris International Inc.                | 3.875% | 8/21/42       | 22,785              | 24,702                |
| Philip Morris International Inc.                | 4.875% | 11/15/43      | 5,835               | 7,183                 |
| Philip Morris International Inc.                | 4.250% | 11/10/44      | 15,000              | 17,183                |
| <sup>6</sup> Sigma Alimentos SA de CV           | 4.125% | 5/2/26        | 21,075              | 23,069                |
|                                                 |        |               |                     | <b>1,137,952</b>      |
| <b>Energy (2.2%)</b>                            |        |               |                     |                       |
| <sup>6</sup> BG Energy Capital plc              | 4.000% | 10/15/21      | 17,070              | 17,095                |
| BP Capital Markets America Inc.                 | 1.749% | 8/10/30       | 16,205              | 15,760                |
| BP Capital Markets America Inc.                 | 2.772% | 11/10/50      | 17,760              | 16,378                |
| BP Capital Markets America Inc.                 | 2.939% | 6/4/51        | 32,550              | 30,916                |
| BP Capital Markets America Inc.                 | 3.001% | 3/17/52       | 44,330              | 42,432                |
| BP Capital Markets America Inc.                 | 3.379% | 2/8/61        | 15,585              | 15,505                |
| BP Capital Markets plc                          | 2.500% | 11/6/22       | 8,000               | 8,194                 |
| BP Capital Markets plc                          | 3.994% | 9/26/23       | 13,130              | 14,048                |
| BP Capital Markets plc                          | 3.814% | 2/10/24       | 38,000              | 40,790                |
| BP Capital Markets plc                          | 3.506% | 3/17/25       | 41,710              | 45,182                |
| Chevron Corp.                                   | 3.191% | 6/24/23       | 44,600              | 46,487                |
| Cimarex Energy Co.                              | 4.375% | 6/1/24        | 30,289              | 32,658                |
| ConocoPhillips                                  | 7.000% | 3/30/29       | 11,500              | 15,103                |
| ConocoPhillips Co.                              | 4.950% | 3/15/26       | 12,710              | 14,611                |
| <sup>6</sup> Eastern Gas Transmission & Storage | 3.000% | 11/15/29      | 19,580              | 20,590                |
| <sup>6</sup> Eastern Gas Transmission & Storage | 4.800% | 11/1/43       | 14,190              | 17,416                |
| <sup>6</sup> Eastern Gas Transmission & Storage | 4.600% | 12/15/44      | 7,003               | 8,347                 |
| Energy Transfer LP                              | 5.350% | 5/15/45       | 3,410               | 3,980                 |
| Energy Transfer LP                              | 5.300% | 4/15/47       | 5,600               | 6,545                 |
| Energy Transfer LP                              | 5.400% | 10/1/47       | 20,601              | 24,565                |
| Enterprise Products Operating LLC               | 4.900% | 5/15/46       | 5,000               | 6,128                 |
| Enterprise Products Operating LLC               | 4.250% | 2/15/48       | 23,475              | 26,596                |
| Enterprise Products Operating LLC               | 3.700% | 1/31/51       | 5,445               | 5,715                 |
| Equinor ASA                                     | 2.750% | 11/10/21      | 31,091              | 31,170                |

## Wellesley Income Fund

|                                            | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value' (\$000) |
|--------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Equinor ASA                                | 2.450% | 1/17/23       | 10,840              | 11,135                |
| Equinor ASA                                | 2.650% | 1/15/24       | 10,105              | 10,569                |
| Equinor ASA                                | 3.700% | 3/1/24        | 20,035              | 21,506                |
| Equinor ASA                                | 3.250% | 11/10/24      | 17,460              | 18,765                |
| Equinor ASA                                | 2.875% | 4/6/25        | 4,965               | 5,272                 |
| Equinor ASA                                | 3.125% | 4/6/30        | 82,270              | 89,424                |
| Equinor ASA                                | 2.375% | 5/22/30       | 15,795              | 16,251                |
| Exxon Mobil Corp.                          | 2.726% | 3/1/23        | 10,710              | 11,033                |
| Exxon Mobil Corp.                          | 3.043% | 3/1/26        | 7,330               | 7,910                 |
| Exxon Mobil Corp.                          | 2.275% | 8/16/26       | 35,095              | 36,860                |
| Exxon Mobil Corp.                          | 2.440% | 8/16/29       | 24,070              | 25,070                |
| Exxon Mobil Corp.                          | 2.610% | 10/15/30      | 36,910              | 38,659                |
| Exxon Mobil Corp.                          | 4.114% | 3/1/46        | 10,845              | 12,721                |
| Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.          | 2.160% | 3/31/34       | 50,945              | 50,108                |
| Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.          | 2.940% | 9/30/40       | 38,947              | 38,934                |
| Qatar Petroleum                            | 2.250% | 7/12/31       | 32,240              | 31,893                |
| Qatar Petroleum                            | 3.125% | 7/12/41       | 23,670              | 23,690                |
| Saudi Arabian Oil Co.                      | 3.500% | 4/16/29       | 27,885              | 30,042                |
| Schlumberger Holdings Corp.                | 4.000% | 12/21/25      | 21,010              | 23,141                |
| Schlumberger Holdings Corp.                | 3.900% | 5/17/28       | 25,724              | 28,406                |
| Schlumberger Investment SA                 | 2.400% | 8/1/22        | 20,765              | 21,023                |
| Shell International Finance BV             | 3.250% | 5/11/25       | 28,680              | 30,990                |
| Shell International Finance BV             | 4.125% | 5/11/35       | 40,575              | 47,783                |
| Shell International Finance BV             | 5.500% | 3/25/40       | 10,795              | 14,899                |
| Shell International Finance BV             | 4.375% | 5/11/45       | 95,725              | 117,588               |
| Suncor Energy Inc.                         | 5.950% | 12/1/34       | 13,000              | 16,928                |
| Texaco Capital Inc.                        | 8.625% | 4/1/32        | 25,000              | 38,459                |
| Total Capital International SA             | 2.700% | 1/25/23       | 32,714              | 33,730                |
| Total Capital International SA             | 3.750% | 4/10/24       | 50,000              | 53,879                |
| TransCanada PipeLines Ltd.                 | 4.875% | 1/15/26       | 58,060              | 66,289                |
| TransCanada PipeLines Ltd.                 | 4.100% | 4/15/30       | 14,595              | 16,563                |
|                                            |        |               |                     | <b>1,495,731</b>      |
| <b>Financials (16.2%)</b>                  |        |               |                     |                       |
| AIA Group Ltd.                             | 3.600% | 4/9/29        | 49,000              | 53,681                |
| AIA Group Ltd.                             | 3.375% | 4/7/30        | 12,795              | 13,854                |
| American Express Credit Corp.              | 2.700% | 3/3/22        | 83,055              | 83,732                |
| American International Group Inc.          | 3.750% | 7/10/25       | 9,640               | 10,497                |
| American International Group Inc.          | 4.250% | 3/15/29       | 33,365              | 38,195                |
| American International Group Inc.          | 4.700% | 7/10/35       | 2,550               | 3,106                 |
| American International Group Inc.          | 6.250% | 5/1/36        | 8,338               | 11,618                |
| American International Group Inc.          | 4.500% | 7/16/44       | 12,839              | 15,676                |
| American International Group Inc.          | 4.800% | 7/10/45       | 7,655               | 9,708                 |
| American International Group Inc.          | 4.750% | 4/1/48        | 4,455               | 5,692                 |
| American International Group Inc.          | 4.375% | 6/30/50       | 10,205              | 12,561                |
| American International Group Inc.          | 4.375% | 1/15/55       | 5,100               | 6,294                 |
| Athene Global Funding                      | 1.000% | 4/16/24       | 23,855              | 23,938                |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd. | 2.570% | 11/25/35      | 23,805              | 23,099                |
| Banco Santander SA                         | 3.125% | 2/23/23       | 28,600              | 29,612                |
| Banco Santander SA                         | 3.848% | 4/12/23       | 17,000              | 17,848                |
| Banco Santander SA                         | 1.849% | 3/25/26       | 48,600              | 49,209                |
| Banco Santander SA                         | 2.749% | 12/3/30       | 16,800              | 16,687                |
| Banco Santander SA                         | 2.958% | 3/25/31       | 9,800               | 10,071                |
| Bank of America Corp.                      | 3.300% | 1/11/23       | 18,875              | 19,588                |
| Bank of America Corp.                      | 4.125% | 1/22/24       | 7,500               | 8,108                 |

## Wellesley Income Fund

|                                                             | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Bank of America Corp.                                       | 4.000% | 1/22/25       | 26,225              | 28,523                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.559% | 4/23/27       | 54,370              | 59,142                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.593% | 7/21/28       | 37,995              | 41,648                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.419% | 12/20/28      | 48,603              | 52,719                |
| Bank of America Corp.                                       | 4.271% | 7/23/29       | 72,640              | 82,367                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.974% | 2/7/30        | 69,430              | 77,820                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.194% | 7/23/30       | 33,250              | 35,432                |
| Bank of America Corp.                                       | 2.496% | 2/13/31       | 99,085              | 100,270               |
| Bank of America Corp.                                       | 2.687% | 4/22/32       | 65,125              | 66,481                |
| Bank of America Corp.                                       | 6.110% | 1/29/37       | 30,000              | 40,452                |
| Bank of America Corp.                                       | 5.875% | 2/7/42        | 8,770               | 12,532                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.311% | 4/22/42       | 30,000              | 31,590                |
| Bank of America Corp.                                       | 5.000% | 1/21/44       | 24,180              | 31,624                |
| Bank of America Corp.                                       | 3.946% | 1/23/49       | 5,290               | 6,143                 |
| Bank of America Corp.                                       | 4.330% | 3/15/50       | 59,475              | 72,843                |
| Bank of America Corp.                                       | 2.972% | 7/21/52       | 29,030              | 28,379                |
| 6 Bank of Montreal                                          | 2.500% | 1/11/22       | 122,300             | 123,064               |
| Bank of New York Mellon Corp.                               | 2.200% | 8/16/23       | 32,698              | 33,747                |
| Bank of New York Mellon Corp.                               | 3.000% | 2/24/25       | 22,710              | 24,247                |
| 7 Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%      | 1.179% | 10/30/23      | 43,060              | 43,511                |
| Bank of Nova Scotia                                         | 2.700% | 8/3/26        | 60,225              | 63,840                |
| 6 Banque Federative du Credit Mutuel SA                     | 1.604% | 10/4/26       | 33,875              | 33,938                |
| Barclays plc                                                | 3.932% | 5/7/25        | 52,770              | 56,618                |
| Barclays plc                                                | 2.667% | 3/10/32       | 52,470              | 52,567                |
| 7 Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%                       | 1.505% | 5/16/24       | 36,710              | 37,331                |
| Berkshire Hathaway Inc.                                     | 3.125% | 3/15/26       | 23,645              | 25,646                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 2.950% | 5/23/22       | 4,365               | 4,441                 |
| BNP Paribas SA                                              | 3.250% | 3/3/23        | 4,190               | 4,366                 |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 3.800% | 1/10/24       | 56,070              | 59,738                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 3.375% | 1/9/25        | 61,070              | 65,120                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 2.819% | 11/19/25      | 44,480              | 46,588                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 1.323% | 1/13/27       | 20,420              | 20,096                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 3.500% | 11/16/27      | 74,220              | 80,670                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 2.159% | 9/15/29       | 30,900              | 30,653                |
| 6 BNP Paribas SA                                            | 2.871% | 4/19/32       | 23,320              | 23,824                |
| 6 BPCE SA                                                   | 5.700% | 10/22/23      | 10,670              | 11,699                |
| BPCE SA                                                     | 4.000% | 4/15/24       | 25,885              | 28,027                |
| 6 BPCE SA                                                   | 5.150% | 7/21/24       | 37,185              | 41,109                |
| 6 BPCE SA                                                   | 3.500% | 10/23/27      | 64,900              | 70,182                |
| 6 BPCE SA                                                   | 2.700% | 10/1/29       | 48,550              | 50,362                |
| 6 Brighthouse Financial Global Funding                      | 1.000% | 4/12/24       | 4,600               | 4,623                 |
| 6 Brighthouse Financial Global Funding                      | 1.550% | 5/24/26       | 37,050              | 37,119                |
| 6 Brighthouse Financial Global Funding                      | 2.000% | 6/28/28       | 27,235              | 27,087                |
| 6 Canadian Imperial Bank of Commerce                        | 1.150% | 7/8/26        | 35,110              | 35,143                |
| 7 Canadian Imperial Bank of Commerce, 3M USD LIBOR + 0.720% | 0.838% | 6/16/22       | 57,790              | 58,066                |
| Capital One Financial Corp.                                 | 3.750% | 4/24/24       | 60,945              | 65,376                |
| Capital One Financial Corp.                                 | 3.200% | 2/5/25        | 9,055               | 9,670                 |
| Charles Schwab Corp.                                        | 0.750% | 3/18/24       | 58,465              | 58,741                |
| Charles Schwab Corp.                                        | 3.200% | 3/2/27        | 19,790              | 21,577                |
| Charles Schwab Corp.                                        | 2.000% | 3/20/28       | 45,325              | 46,267                |
| Chubb INA Holdings Inc.                                     | 3.350% | 5/15/24       | 20,340              | 21,767                |
| Chubb INA Holdings Inc.                                     | 3.350% | 5/3/26        | 12,280              | 13,388                |
| Chubb INA Holdings Inc.                                     | 4.350% | 11/3/45       | 24,795              | 31,173                |
| Citigroup Inc.                                              | 0.981% | 5/1/25        | 52,610              | 52,811                |

Information Classification: Limited Access

|     |                                               | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----|-----------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
|     | Citigroup Inc.                                | 1.462% | 6/9/27        | 105,990             | 105,428               |
|     | Citigroup Inc.                                | 4.125% | 7/25/28       | 45,085              | 50,353                |
|     | Citigroup Inc.                                | 3.520% | 10/27/28      | 72,260              | 78,602                |
|     | Citigroup Inc.                                | 6.625% | 6/15/32       | 9,000               | 12,105                |
|     | Citigroup Inc.                                | 3.878% | 1/24/39       | 37,225              | 42,565                |
|     | Citigroup Inc.                                | 5.875% | 1/30/42       | 7,460               | 10,649                |
|     | Citigroup Inc.                                | 5.300% | 5/6/44        | 12,142              | 16,181                |
|     | Comerica Bank                                 | 2.500% | 7/23/24       | 26,085              | 27,339                |
| 6   | Commonwealth Bank of Australia                | 2.688% | 3/11/31       | 79,335              | 79,017                |
| 6   | Cooperatieve Rabobank UA                      | 1.106% | 2/24/27       | 50,065              | 49,364                |
| 6   | Credit Agricole SA                            | 3.750% | 4/24/23       | 31,690              | 33,304                |
| 6   | Credit Agricole SA                            | 3.250% | 10/4/24       | 79,590              | 84,899                |
|     | Credit Suisse AG                              | 3.000% | 10/29/21      | 53,710              | 53,816                |
|     | Credit Suisse AG                              | 3.625% | 9/9/24        | 3,955               | 4,266                 |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 3.574% | 1/9/23        | 40,835              | 41,169                |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 4.207% | 6/12/24       | 12,285              | 12,974                |
|     | Credit Suisse Group AG                        | 3.750% | 3/26/25       | 57,400              | 61,919                |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 2.593% | 9/11/25       | 33,940              | 35,195                |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 1.305% | 2/2/27        | 35,345              | 34,579                |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 3.869% | 1/12/29       | 11,050              | 12,062                |
| 6   | Credit Suisse Group AG                        | 3.091% | 5/14/32       | 32,865              | 33,689                |
| 6.7 | Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240% | 1.354% | 6/12/24       | 24,825              | 25,199                |
| 6   | Danske Bank A/S                               | 5.000% | 1/12/22       | 20,770              | 21,020                |
| 6   | Danske Bank A/S                               | 3.875% | 9/12/23       | 45,515              | 48,155                |
| 6   | Danske Bank A/S                               | 5.375% | 1/12/24       | 57,035              | 62,594                |
| 6   | Danske Bank A/S                               | 1.621% | 9/11/26       | 30,135              | 30,153                |
| 6   | Danske Bank A/S                               | 1.549% | 9/10/27       | 55,390              | 55,044                |
| 6   | DNB Bank ASA                                  | 1.535% | 5/25/27       | 51,450              | 51,478                |
| 6   | DNB Bank ASA                                  | 1.605% | 3/30/28       | 45,295              | 45,121                |
| 6   | DNB Boligkreditt A/S                          | 2.500% | 3/28/22       | 24,355              | 24,627                |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400% | 7/7/25        | 15,285              | 15,365                |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.300% | 7/12/26       | 26,910              | 26,675                |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400% | 8/27/27       | 33,510              | 33,073                |
| 6   | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.800% | 3/8/28        | 30,265              | 30,082                |
|     | Fifth Third Bancorp                           | 2.550% | 5/5/27        | 9,850               | 10,358                |
|     | Fifth Third Bank NA                           | 3.850% | 3/15/26       | 29,295              | 32,275                |
| 6   | Five Corners Funding Trust                    | 4.419% | 11/15/23      | 5,320               | 5,746                 |
| 6   | GA Global Funding Trust                       | 1.000% | 4/8/24        | 36,170              | 36,331                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 5.750% | 1/24/22       | 67,095              | 68,237                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 2.876% | 10/31/22      | 65,405              | 65,521                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.625% | 1/22/23       | 7,715               | 8,041                 |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.500% | 1/23/25       | 16,660              | 17,845                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.272% | 9/29/25       | 44,260              | 47,268                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 4.250% | 10/21/25      | 13,000              | 14,403                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.500% | 11/16/26      | 48,000              | 51,930                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.850% | 1/26/27       | 36,525              | 40,129                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 1.431% | 3/9/27        | 76,670              | 76,443                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 1.542% | 9/10/27       | 43,275              | 43,148                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.691% | 6/5/28        | 14,525              | 15,980                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.814% | 4/23/29       | 72,755              | 80,455                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 4.223% | 5/1/29        | 54,990              | 62,210                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 3.800% | 3/15/30       | 19,710              | 21,947                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 2.615% | 4/22/32       | 39,650              | 40,118                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                      | 2.383% | 7/21/32       | 35,765              | 35,422                |

## Wellesley Income Fund

|   |                                          | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|---|------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
|   | Goldman Sachs Group Inc.                 | 6.250% | 2/1/41        | 20,700              | 30,234                |
|   | Goldman Sachs Group Inc.                 | 4.800% | 7/8/44        | 19,895              | 25,429                |
| 6 | Guardian Life Global Funding             | 1.250% | 5/13/26       | 7,235               | 7,209                 |
|   | HSBC Holdings plc                        | 3.262% | 3/13/23       | 25,625              | 25,947                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 3.600% | 5/25/23       | 56,130              | 59,016                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 0.976% | 5/24/25       | 19,405              | 19,368                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 3.900% | 5/25/26       | 7,915               | 8,698                 |
|   | HSBC Holdings plc                        | 1.589% | 5/24/27       | 27,800              | 27,630                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 4.041% | 3/13/28       | 27,520              | 30,452                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 4.583% | 6/19/29       | 40,190              | 45,698                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 2.206% | 8/17/29       | 32,365              | 32,128                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 2.357% | 8/18/31       | 62,305              | 61,550                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 7.625% | 5/17/32       | 15,800              | 22,135                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 2.804% | 5/24/32       | 54,790              | 55,538                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 6.500% | 5/2/36        | 22,000              | 30,322                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 6.100% | 1/14/42       | 43,680              | 62,689                |
|   | HSBC Holdings plc                        | 5.250% | 3/14/44       | 5,795               | 7,533                 |
| 7 | HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000% | 1.125% | 5/18/24       | 26,495              | 26,790                |
|   | HSBC USA Inc.                            | 3.500% | 6/23/24       | 18,355              | 19,696                |
|   | ING Groep NV                             | 3.150% | 3/29/22       | 13,170              | 13,359                |
|   | ING Groep NV                             | 3.950% | 3/29/27       | 33,605              | 37,652                |
|   | ING Groep NV                             | 1.726% | 4/1/27        | 33,125              | 33,319                |
|   | Intercontinental Exchange Inc.           | 2.650% | 9/15/40       | 6,100               | 5,838                 |
|   | Intercontinental Exchange Inc.           | 3.000% | 6/15/50       | 19,095              | 18,842                |
|   | Intercontinental Exchange Inc.           | 3.000% | 9/15/60       | 27,695              | 26,178                |
| 6 | JAB Holdings BV                          | 2.200% | 11/23/30      | 10,375              | 10,167                |
| 6 | JAB Holdings BV                          | 3.750% | 5/28/51       | 20,355              | 21,898                |
| 6 | Jackson National Life Global Funding     | 3.250% | 1/30/24       | 48,955              | 51,811                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.375% | 5/1/23        | 20,345              | 21,276                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.875% | 2/1/24        | 11,200              | 12,041                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.900% | 7/15/25       | 11,560              | 12,633                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 7.750% | 7/15/25       | 25,000              | 30,949                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.300% | 4/1/26        | 26,730              | 28,912                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 2.950% | 10/1/26       | 75,000              | 80,317                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.125% | 12/15/26      | 24,400              | 27,421                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.250% | 10/1/27       | 9,275               | 10,526                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 2.069% | 6/1/29        | 14,530              | 14,562                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.452% | 12/5/29       | 40,000              | 46,016                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.702% | 5/6/30        | 18,940              | 20,917                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 1.953% | 2/4/32        | 37,965              | 36,651                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 2.580% | 4/22/32       | 22,175              | 22,520                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/41       | 38,075              | 39,405                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.600% | 7/15/41       | 70,000              | 97,129                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.400% | 1/6/42        | 16,235              | 22,300                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.157% | 4/22/42       | 19,440              | 20,189                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.625% | 8/16/43       | 13,500              | 18,690                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.950% | 6/1/45        | 12,000              | 15,700                |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.964% | 11/15/48      | 160,000             | 186,097               |
|   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/51       | 38,610              | 39,390                |
| 6 | Liberty Mutual Group Inc.                | 4.250% | 6/15/23       | 2,608               | 2,764                 |
| 6 | Liberty Mutual Group Inc.                | 4.569% | 2/1/29        | 9,217               | 10,713                |
| 6 | Liberty Mutual Insurance Co.             | 8.500% | 5/15/25       | 21,665              | 26,525                |
|   | Loews Corp.                              | 2.625% | 5/15/23       | 14,100              | 14,533                |
| 6 | LSEGA Financing plc                      | 1.375% | 4/6/26        | 97,795              | 97,410                |

## Wellesley Income Fund

|                                          | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 6 LSEGA Financing plc                    | 2.000% | 4/6/28        | 63,125              | 63,497                |
| 6 LSEGA Financing plc                    | 2.500% | 4/6/31        | 38,890              | 39,505                |
| 6 Macquarie Group Ltd.                   | 4.150% | 3/27/24       | 50,725              | 53,271                |
| Manufacturers & Traders Trust Co.        | 2.900% | 2/6/25        | 20,085              | 21,338                |
| Marsh & McLennan Cos. Inc.               | 4.375% | 3/15/29       | 22,125              | 25,693                |
| Marsh & McLennan Cos. Inc.               | 4.900% | 3/15/49       | 10,400              | 14,013                |
| MetLife Inc.                             | 3.600% | 4/10/24       | 28,000              | 30,085                |
| MetLife Inc.                             | 4.125% | 8/13/42       | 5,300               | 6,295                 |
| MetLife Inc.                             | 4.875% | 11/13/43      | 17,500              | 22,961                |
| 6 Metropolitan Life Global Funding I     | 3.450% | 10/9/21       | 28,465              | 28,478                |
| 6 Metropolitan Life Global Funding I     | 2.650% | 4/8/22        | 14,005              | 14,180                |
| 6 Metropolitan Life Global Funding I     | 3.450% | 12/18/26      | 29,970              | 32,951                |
| 6 Metropolitan Life Global Funding I     | 3.000% | 9/19/27       | 43,250              | 46,517                |
| 6 Metropolitan Life Insurance Co.        | 7.800% | 11/1/25       | 25,000              | 30,948                |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.      | 2.623% | 7/18/22       | 64,285              | 65,481                |
| Morgan Stanley                           | 3.750% | 2/25/23       | 23,000              | 24,059                |
| Morgan Stanley                           | 3.875% | 4/29/24       | 22,050              | 23,790                |
| Morgan Stanley                           | 0.790% | 5/30/25       | 51,000              | 50,855                |
| Morgan Stanley                           | 2.720% | 7/22/25       | 51,520              | 53,964                |
| Morgan Stanley                           | 4.000% | 7/23/25       | 20,805              | 22,929                |
| Morgan Stanley                           | 3.125% | 7/27/26       | 36,950              | 39,768                |
| Morgan Stanley                           | 4.350% | 9/8/26        | 15,000              | 16,915                |
| Morgan Stanley                           | 3.625% | 1/20/27       | 31,000              | 34,168                |
| Morgan Stanley                           | 3.772% | 1/24/29       | 56,830              | 62,916                |
| Morgan Stanley                           | 2.699% | 1/22/31       | 72,345              | 74,795                |
| Morgan Stanley                           | 7.250% | 4/1/32        | 51,100              | 74,175                |
| Morgan Stanley                           | 2.239% | 7/21/32       | 52,315              | 51,425                |
| Morgan Stanley                           | 4.300% | 1/27/45       | 24,705              | 30,125                |
| 6 National Australia Bank Ltd.           | 2.400% | 12/7/21       | 75,600              | 75,884                |
| 6 National Australia Bank Ltd.           | 2.332% | 8/21/30       | 83,980              | 81,197                |
| 6 National Australia Bank Ltd.           | 2.990% | 5/21/31       | 55,019              | 55,712                |
| 6 Nationwide Building Society            | 3.622% | 4/26/23       | 22,755              | 23,158                |
| 6 Nationwide Financial Services Inc.     | 3.900% | 11/30/49      | 47,630              | 54,429                |
| 6 Nationwide Mutual Insurance Co.        | 4.350% | 4/30/50       | 66,415              | 75,567                |
| NatWest Group plc                        | 1.642% | 6/14/27       | 30,570              | 30,550                |
| 6 NatWest Markets plc                    | 0.800% | 8/12/24       | 23,725              | 23,668                |
| 6 NBK SPC Ltd.                           | 2.750% | 5/30/22       | 56,875              | 57,585                |
| 6 NBK SPC Ltd.                           | 1.625% | 9/15/27       | 67,250              | 66,426                |
| 6 New York Life Global Funding           | 2.900% | 1/17/24       | 58,670              | 61,753                |
| 6 New York Life Insurance Co.            | 5.875% | 5/15/33       | 44,785              | 58,779                |
| 6 New York Life Insurance Co.            | 3.750% | 5/15/50       | 17,810              | 19,920                |
| 6 New York Life Insurance Co.            | 4.450% | 5/15/69       | 14,535              | 18,275                |
| 6 Nordea Bank Abp                        | 1.500% | 9/30/26       | 65,000              | 64,855                |
| 6 Northwestern Mutual Life Insurance Co. | 3.850% | 9/30/47       | 24,098              | 27,353                |
| 6 Northwestern Mutual Life Insurance Co. | 3.625% | 9/30/59       | 9,060               | 9,861                 |
| 6 Pacific Life Global Funding II         | 1.375% | 4/14/26       | 51,785              | 51,926                |
| PNC Bank NA                              | 3.300% | 10/30/24      | 14,645              | 15,770                |
| PNC Bank NA                              | 2.950% | 2/23/25       | 34,775              | 36,988                |
| PNC Bank NA                              | 3.100% | 10/25/27      | 42,485              | 46,396                |
| PNC Bank NA                              | 3.250% | 1/22/28       | 60,960              | 66,785                |
| PNC Financial Services Group Inc.        | 3.900% | 4/29/24       | 40,150              | 43,268                |
| PNC Financial Services Group Inc.        | 2.550% | 1/22/30       | 52,980              | 55,102                |
| 6 Principal Life Global Funding II       | 2.500% | 9/16/29       | 45,000              | 47,056                |
| Prudential Financial Inc.                | 3.000% | 3/10/40       | 8,200               | 8,413                 |
| Prudential plc                           | 3.125% | 4/14/30       | 21,325              | 22,993                |

## Wellesley Income Fund

|                                               | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Royal Bank of Canada                          | 2.750% | 2/1/22        | 44,630              | 45,005                |
| Santander Holdings USA Inc.                   | 3.700% | 3/28/22       | 28,405              | 28,773                |
| Santander Holdings USA Inc.                   | 3.400% | 1/18/23       | 26,105              | 26,992                |
| Standard Chartered plc                        | 1.214% | 3/23/25       | 12,545              | 12,568                |
| State Street Corp.                            | 2.653% | 5/15/23       | 31,280              | 31,730                |
| Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.               | 0.850% | 3/25/24       | 100,340             | 100,539               |
| Svenska Handelsbanken AB                      | 1.418% | 6/11/27       | 65,775              | 65,520                |
| Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.900% | 9/15/44       | 21,990              | 28,426                |
| Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.270% | 5/15/47       | 42,865              | 51,864                |
| Temasek Financial I Ltd.                      | 2.375% | 1/23/23       | 39,070              | 40,072                |
| Temasek Financial I Ltd.                      | 3.625% | 8/1/28        | 36,135              | 40,718                |
| Temasek Financial I Ltd.                      | 2.375% | 8/2/41        | 46,325              | 44,901                |
| Temasek Financial I Ltd.                      | 2.250% | 4/6/51        | 40,775              | 37,851                |
| Temasek Financial I Ltd.                      | 2.500% | 10/6/70       | 23,800              | 21,998                |
| Toronto-Dominion Bank                         | 2.500% | 1/18/23       | 77,500              | 78,022                |
| Truist Bank                                   | 2.625% | 1/15/22       | 22,740              | 22,849                |
| Truist Bank                                   | 3.300% | 5/15/26       | 11,955              | 13,029                |
| Truist Financial Corp.                        | 2.200% | 3/16/23       | 60,000              | 61,558                |
| Truist Financial Corp.                        | 3.700% | 6/5/25        | 48,000              | 52,530                |
| Truist Financial Corp.                        | 1.950% | 6/5/30        | 33,005              | 33,050                |
| U.S. Bancorp                                  | 2.625% | 1/24/22       | 47,510              | 47,766                |
| U.S. Bancorp                                  | 3.700% | 1/30/24       | 39,005              | 41,704                |
| U.S. Bancorp                                  | 2.375% | 7/22/26       | 45,000              | 47,494                |
| UBS AG                                        | 1.250% | 6/1/26        | 60,465              | 60,104                |
| UBS Group AG                                  | 2.650% | 2/1/22        | 46,000              | 46,358                |
| UBS Group AG                                  | 1.494% | 8/10/27       | 40,025              | 39,591                |
| UBS Group AG                                  | 3.126% | 8/13/30       | 18,240              | 19,382                |
| UBS Group AG                                  | 2.095% | 2/11/32       | 25,345              | 24,668                |
| UniCredit SpA                                 | 1.982% | 6/3/27        | 37,130              | 36,947                |
| UniCredit SpA                                 | 3.127% | 6/3/32        | 40,330              | 40,743                |
| USAA Capital Corp.                            | 2.125% | 5/1/30        | 3,735               | 3,756                 |
| Wachovia Corp.                                | 6.605% | 10/1/25       | 15,000              | 17,921                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.450% | 2/13/23       | 39,400              | 41,032                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.480% | 1/16/24       | 34,444              | 37,337                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.750% | 1/24/24       | 30,455              | 32,549                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 2/19/25       | 28,660              | 30,387                |
| Wells Fargo & Co.                             | 0.805% | 5/19/25       | 24,935              | 25,002                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.550% | 9/29/25       | 27,170              | 29,578                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 4/22/26       | 36,830              | 39,527                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.100% | 6/3/26        | 45,700              | 50,912                |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.000% | 10/23/26      | 6,435               | 6,893                 |
| Wells Fargo & Co.                             | 3.196% | 6/17/27       | 57,145              | 61,362                |
| Wells Fargo & Co.                             | 2.879% | 10/30/30      | 28,045              | 29,332                |
| Wells Fargo & Co.                             | 2.572% | 2/11/31       | 98,745              | 100,704               |
| Wells Fargo & Co.                             | 5.606% | 1/15/44       | 28,551              | 38,860                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.650% | 11/4/44       | 20,735              | 25,258                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.900% | 11/17/45      | 16,060              | 20,218                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.400% | 6/14/46       | 36,200              | 43,099                |
| Wells Fargo & Co.                             | 4.750% | 12/7/46       | 38,790              | 48,523                |
| Willis North America Inc.                     | 2.950% | 9/15/29       | 6,870               | 7,179                 |
|                                               |        |               |                     | <b>10,826,465</b>     |



## Wellesley Income Fund

|                    | Coupon                            | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |        |
|--------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------|
| Health Care (4.8%) |                                   |               |                     |                       |        |
|                    | AbbVie Inc.                       | 3.450%        | 3/15/22             | 23,785                | 23,999 |
|                    | AbbVie Inc.                       | 3.800%        | 3/15/25             | 12,825                | 13,932 |
|                    | AbbVie Inc.                       | 4.050%        | 11/21/39            | 19,895                | 22,854 |
|                    | AbbVie Inc.                       | 4.850%        | 6/15/44             | 14,075                | 17,671 |
|                    | AbbVie Inc.                       | 4.450%        | 5/14/46             | 35,585                | 42,796 |
|                    | AbbVie Inc.                       | 4.250%        | 11/21/49            | 22,440                | 26,569 |
|                    | Advocate Health & Hospitals Corp. | 2.211%        | 6/15/30             | 17,670                | 17,844 |
|                    | Advocate Health & Hospitals Corp. | 3.008%        | 6/15/50             | 19,220                | 19,840 |
|                    | Aetna Inc.                        | 2.800%        | 6/15/23             | 32,080                | 33,222 |
| 6                  | Alcon Finance Corp.               | 2.750%        | 9/23/26             | 5,645                 | 5,967  |
| 6                  | Alcon Finance Corp.               | 2.600%        | 5/27/30             | 7,035                 | 7,197  |
| 6                  | Alcon Finance Corp.               | 3.800%        | 9/23/49             | 32,825                | 36,419 |
|                    | AmerisourceBergen Corp.           | 0.737%        | 3/15/23             | 27,355                | 27,395 |
|                    | Amgen Inc.                        | 3.625%        | 5/22/24             | 38,185                | 40,897 |
|                    | Amgen Inc.                        | 2.300%        | 2/25/31             | 67,075                | 67,240 |
|                    | Amgen Inc.                        | 3.150%        | 2/21/40             | 44,355                | 45,214 |
|                    | Amgen Inc.                        | 5.150%        | 11/15/41            | 6,373                 | 8,151  |
|                    | Amgen Inc.                        | 2.770%        | 9/1/53              | 8,878                 | 8,223  |
|                    | Anthem Inc.                       | 3.650%        | 12/1/27             | 13,150                | 14,595 |
|                    | Anthem Inc.                       | 4.101%        | 3/1/28              | 42,145                | 47,658 |
|                    | Anthem Inc.                       | 2.550%        | 3/15/31             | 38,225                | 39,287 |
|                    | Anthem Inc.                       | 4.650%        | 8/15/44             | 3,181                 | 3,922  |
| 3                  | Ascension Health                  | 2.532%        | 11/15/29            | 48,025                | 50,337 |
|                    | Ascension Health                  | 4.847%        | 11/15/53            | 1,950                 | 2,772  |
|                    | AstraZeneca plc                   | 3.375%        | 11/16/25            | 27,755                | 30,267 |
|                    | AstraZeneca plc                   | 4.000%        | 1/17/29             | 33,295                | 38,027 |
| 6                  | Bayer U.S. Finance II LLC         | 4.250%        | 12/15/25            | 23,781                | 26,270 |
| 6                  | Bayer U.S. Finance II LLC         | 5.500%        | 7/30/35             | 15,000                | 18,621 |
| 6                  | Bayer U.S. Finance LLC            | 3.000%        | 10/8/21             | 38,730                | 38,749 |
| 6                  | Bayer U.S. Finance LLC            | 3.375%        | 10/8/24             | 26,960                | 28,725 |
| 3                  | Bon Secours Mercy Health Inc.     | 3.464%        | 6/1/30              | 17,675                | 19,305 |
|                    | Bon Secours Mercy Health Inc.     | 2.095%        | 6/1/31              | 11,525                | 11,447 |
|                    | Boston Scientific Corp.           | 4.000%        | 3/1/29              | 6,515                 | 7,384  |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 2.750%        | 2/15/23             | 4,416                 | 4,553  |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 3.250%        | 2/20/23             | 7,303                 | 7,580  |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 3.400%        | 7/26/29             | 29,395                | 32,577 |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.125%        | 6/15/39             | 16,775                | 20,038 |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.550%        | 2/20/48             | 7,153                 | 9,177  |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 4.250%        | 10/26/49            | 48,907                | 60,683 |
|                    | Bristol-Myers Squibb Co.          | 2.550%        | 11/13/50            | 17,765                | 16,749 |
|                    | Children's Hospital Corp.         | 2.585%        | 2/1/50              | 5,670                 | 5,418  |
|                    | Cigna Corp.                       | 3.250%        | 4/15/25             | 30,765                | 32,889 |
|                    | Cigna Corp.                       | 4.375%        | 10/15/28            | 18,115                | 20,935 |
|                    | CommonSpirit Health               | 2.950%        | 11/1/22             | 33,780                | 34,675 |
|                    | CommonSpirit Health               | 4.200%        | 8/1/23              | 11,695                | 12,422 |
|                    | CommonSpirit Health               | 2.760%        | 10/1/24             | 28,080                | 29,540 |
|                    | CommonSpirit Health               | 3.347%        | 10/1/29             | 40,950                | 44,001 |
|                    | CommonSpirit Health               | 2.782%        | 10/1/30             | 16,260                | 16,744 |
| 3                  | CommonSpirit Health               | 4.350%        | 11/1/42             | 22,185                | 25,407 |
|                    | CommonSpirit Health               | 4.187%        | 10/1/49             | 34,445                | 39,287 |
|                    | Cottage Health Obligated Group    | 3.304%        | 11/1/49             | 10,000                | 10,627 |
|                    | CVS Health Corp.                  | 2.750%        | 12/1/22             | 20,000                | 20,439 |
|                    | CVS Health Corp.                  | 4.300%        | 3/25/28             | 1,905                 | 2,172  |
|                    | CVS Health Corp.                  | 4.875%        | 7/20/35             | 18,205                | 22,047 |

## Wellesley Income Fund

|    |                                                | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|----|------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
|    | CVS Health Corp.                               | 4.125% | 4/1/40        | 18,000              | 20,667                |
|    | CVS Health Corp.                               | 5.125% | 7/20/45       | 25,595              | 32,968                |
| 35 | CVS Pass-Through Trust                         | 5.926% | 1/10/34       | 11,735              | 14,129                |
|    | Dignity Health                                 | 3.812% | 11/1/24       | 18,560              | 19,924                |
| 6  | EMD Finance LLC                                | 2.950% | 3/19/22       | 19,640              | 19,795                |
|    | Gilead Sciences Inc.                           | 2.500% | 9/1/23        | 26,390              | 27,368                |
|    | Gilead Sciences Inc.                           | 3.700% | 4/1/24        | 21,420              | 22,890                |
|    | Gilead Sciences Inc.                           | 3.500% | 2/1/25        | 28,575              | 30,747                |
|    | Gilead Sciences Inc.                           | 4.500% | 2/1/45        | 26,007              | 31,567                |
|    | Gilead Sciences Inc.                           | 2.800% | 10/1/50       | 20,185              | 19,126                |
|    | GlaxoSmithKline Capital Inc.                   | 2.800% | 3/18/23       | 25,750              | 26,682                |
|    | GlaxoSmithKline Capital Inc.                   | 5.375% | 4/15/34       | 16,055              | 21,288                |
|    | GlaxoSmithKline Capital plc                    | 2.850% | 5/8/22        | 51,595              | 52,398                |
|    | Indiana University Health Inc. Obligated Group | 2.852% | 11/1/51       | 12,815              | 13,022                |
|    | Johnson & Johnson                              | 6.730% | 11/15/23      | 15,000              | 16,984                |
|    | Johnson & Johnson                              | 2.450% | 3/1/26        | 78,000              | 82,668                |
|    | Kaiser Foundation Hospitals                    | 3.150% | 5/1/27        | 15,190              | 16,512                |
|    | Kaiser Foundation Hospitals                    | 2.810% | 6/1/41        | 39,420              | 40,030                |
|    | Kaiser Foundation Hospitals                    | 4.875% | 4/1/42        | 12,710              | 16,879                |
|    | Kaiser Foundation Hospitals                    | 3.002% | 6/1/51        | 38,650              | 39,475                |
|    | Mass General Brigham Inc.                      | 3.192% | 7/1/49        | 32,645              | 34,354                |
|    | Mass General Brigham Inc.                      | 3.342% | 7/1/60        | 31,285              | 33,394                |
|    | Mayo Clinic                                    | 4.128% | 11/15/52      | 11,465              | 14,399                |
|    | Medtronic Inc.                                 | 3.500% | 3/15/25       | 9,849               | 10,687                |
|    | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center         | 5.000% | 7/1/42        | 11,505              | 15,483                |
|    | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center         | 2.955% | 1/1/50        | 20,260              | 20,443                |
|    | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center         | 4.125% | 7/1/52        | 7,820               | 9,772                 |
|    | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center         | 4.200% | 7/1/55        | 5,940               | 7,532                 |
|    | Merck & Co. Inc.                               | 2.750% | 2/10/25       | 38,000              | 40,220                |
|    | Merck & Co. Inc.                               | 3.400% | 3/7/29        | 58,390              | 64,655                |
|    | Merck & Co. Inc.                               | 4.150% | 5/18/43       | 28,405              | 34,546                |
|    | Mercy Health                                   | 4.302% | 7/1/28        | 19,830              | 22,693                |
|    | Novartis Capital Corp.                         | 3.400% | 5/6/24        | 13,425              | 14,396                |
|    | Novartis Capital Corp.                         | 4.400% | 5/6/44        | 21,485              | 27,462                |
|    | Pfizer Inc.                                    | 3.000% | 12/15/26      | 28,400              | 31,055                |
|    | Pfizer Inc.                                    | 3.450% | 3/15/29       | 52,500              | 58,352                |
|    | Pfizer Inc.                                    | 1.700% | 5/28/30       | 9,100               | 8,974                 |
|    | Pfizer Inc.                                    | 4.100% | 9/15/38       | 52,715              | 63,004                |
|    | Pfizer Inc.                                    | 2.550% | 5/28/40       | 11,300              | 11,183                |
|    | Pfizer Inc.                                    | 2.700% | 5/28/50       | 12,495              | 12,309                |
|    | Piedmont Healthcare Inc.                       | 2.044% | 1/1/32        | 8,750               | 8,594                 |
|    | Piedmont Healthcare Inc.                       | 2.719% | 1/1/42        | 8,750               | 8,569                 |
|    | Piedmont Healthcare Inc.                       | 2.864% | 1/1/52        | 11,625              | 11,289                |
|    | Providence St. Joseph Health Obligated Group   | 2.746% | 10/1/26       | 14,735              | 15,631                |
|    | Providence St. Joseph Health Obligated Group   | 2.532% | 10/1/29       | 25,655              | 26,706                |
| 3  | Providence St. Joseph Health Obligated Group   | 3.930% | 10/1/48       | 12,030              | 14,150                |
| 5  | Providence St. Joseph Health Obligated Group   | 2.700% | 10/1/51       | 34,000              | 32,490                |
| 6  | Roche Holdings Inc.                            | 2.375% | 1/28/27       | 61,570              | 64,394                |
|    | Royalty Pharma plc                             | 3.300% | 9/2/40        | 15,135              | 15,127                |
|    | Royalty Pharma plc                             | 3.550% | 9/2/50        | 48,265              | 47,473                |
|    | Rush Obligated Group                           | 3.922% | 11/15/29      | 12,000              | 13,565                |

## Wellesley Income Fund

|                                        | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value' (\$000) |
|----------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| SSM Health Care Corp.                  | 3.823% | 6/1/27        | 41,615              | 46,517                |
| Sutter Health                          | 2.294% | 8/15/30       | 19,905              | 20,013                |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.         | 2.050% | 3/31/30       | 30,825              | 30,352                |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.         | 3.025% | 7/9/40        | 18,290              | 18,519                |
| Thermo Fisher Scientific Inc.          | 1.750% | 10/15/28      | 8,960               | 8,939                 |
| Thermo Fisher Scientific Inc.          | 2.000% | 10/15/31      | 19,320              | 18,923                |
| Toledo Hospital                        | 5.750% | 11/15/38      | 17,965              | 21,597                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 2.875% | 3/15/22       | 2,346               | 2,358                 |
| UnitedHealth Group Inc.                | 2.875% | 3/15/23       | 12,000              | 12,447                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 3.100% | 3/15/26       | 14,220              | 15,438                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 3.850% | 6/15/28       | 34,260              | 38,794                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 2.000% | 5/15/30       | 11,275              | 11,309                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.625% | 7/15/35       | 9,285               | 11,577                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 6.625% | 11/15/37      | 20,000              | 29,928                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 2.750% | 5/15/40       | 12,760              | 12,809                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.625% | 11/15/41      | 36,010              | 45,137                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.250% | 3/15/43       | 31,000              | 37,473                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.750% | 7/15/45       | 12,296              | 16,106                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.200% | 1/15/47       | 8,345               | 10,082                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.250% | 6/15/48       | 12,545              | 15,414                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 4.450% | 12/15/48      | 4,890               | 6,194                 |
| UnitedHealth Group Inc.                | 3.700% | 8/15/49       | 40,900              | 46,477                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 2.900% | 5/15/50       | 36,364              | 36,443                |
| UnitedHealth Group Inc.                | 3.875% | 8/15/59       | 4,060               | 4,793                 |
| UnitedHealth Group Inc.                | 3.125% | 5/15/60       | 12,840              | 13,147                |
| Wyeth LLC                              | 5.950% | 4/1/37        | 15,000              | 21,103                |
|                                        |        |               |                     | <b>3,220,665</b>      |
| <b>Industrials (2.0%)</b>              |        |               |                     |                       |
| <sup>5</sup> Ashtead Capital Inc.      | 2.450% | 8/12/31       | 17,920              | 17,604                |
| <sup>6</sup> BAE Systems Holdings Inc. | 3.800% | 10/7/24       | 26,068              | 28,147                |
| <sup>6</sup> BAE Systems Holdings Inc. | 3.850% | 12/15/25      | 29,838              | 32,615                |
| <sup>6</sup> BAE Systems plc           | 3.400% | 4/15/30       | 9,390               | 10,127                |
| Boeing Co.                             | 1.433% | 2/4/24        | 34,165              | 34,214                |
| Boeing Co.                             | 2.700% | 2/1/27        | 16,380              | 16,969                |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 3.050% | 3/15/22       | 7,235               | 7,275                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 5.150% | 9/1/43        | 3,748               | 5,052                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 4.550% | 9/1/44        | 5,750               | 7,240                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 4.150% | 4/1/45        | 21,220              | 25,451                |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 4.125% | 6/15/47       | 26,898              | 32,271                |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 4.050% | 6/15/48       | 3,225               | 3,852                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC       | 3.050% | 2/15/51       | 16,975              | 17,521                |
| Canadian National Railway Co.          | 2.450% | 5/1/50        | 25,925              | 23,906                |
| Carrier Global Corp.                   | 2.722% | 2/15/30       | 15,103              | 15,615                |
| Caterpillar Financial Services Corp.   | 2.625% | 3/1/23        | 39,500              | 40,779                |
| Caterpillar Inc.                       | 3.400% | 5/15/24       | 19,475              | 20,801                |
| Caterpillar Inc.                       | 5.200% | 5/27/41       | 19,770              | 27,028                |
| CSX Corp.                              | 4.300% | 3/1/48        | 16,635              | 20,111                |
| CSX Corp.                              | 3.350% | 9/15/49       | 7,745               | 8,155                 |
| Eaton Corp.                            | 6.500% | 6/1/25        | 10,000              | 11,671                |
| Illinois Tool Works Inc.               | 3.500% | 3/1/24        | 42,775              | 45,518                |
| John Deere Capital Corp.               | 2.800% | 1/27/23       | 8,000               | 8,262                 |
| John Deere Capital Corp.               | 3.350% | 6/12/24       | 9,000               | 9,665                 |
| John Deere Capital Corp.               | 3.450% | 3/13/25       | 43,560              | 47,308                |
| Kansas City Southern                   | 4.950% | 8/15/45       | 13,845              | 17,503                |
| Lockheed Martin Corp.                  | 2.900% | 3/1/25        | 26,840              | 28,561                |

## Wellesley Income Fund

|                    | Coupon                                                   | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |           |
|--------------------|----------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|-----------|
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 1.850%        | 6/15/30             | 2,545                 | 2,528     |
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 4.500%        | 5/15/36             | 6,715                 | 8,310     |
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 3.800%        | 3/1/45              | 7,501                 | 8,678     |
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 4.700%        | 5/15/46             | 12,041                | 15,802    |
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 2.800%        | 6/15/50             | 10,925                | 10,829    |
|                    | Lockheed Martin Corp.                                    | 4.090%        | 9/15/52             | 4,609                 | 5,648     |
|                    | Otis Worldwide Corp.                                     | 2.565%        | 2/15/30             | 8,155                 | 8,371     |
|                    | Otis Worldwide Corp.                                     | 3.362%        | 2/15/50             | 12,690                | 13,282    |
|                    | Parker-Hannifin Corp.                                    | 3.250%        | 6/14/29             | 9,065                 | 9,749     |
|                    | Parker-Hannifin Corp.                                    | 4.450%        | 11/21/44            | 14,290                | 17,227    |
| 5                  | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.          | 3.450%        | 7/1/24              | 15,560                | 16,579    |
| 6                  | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.          | 2.700%        | 11/1/24             | 22,660                | 23,776    |
| 6                  | Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.          | 3.950%        | 3/10/25             | 53,520                | 58,024    |
|                    | Raytheon Technologies Corp.                              | 4.125%        | 11/16/28            | 32,800                | 37,340    |
|                    | Raytheon Technologies Corp.                              | 4.450%        | 11/16/38            | 9,050                 | 10,958    |
|                    | Raytheon Technologies Corp.                              | 4.500%        | 6/1/42              | 34,249                | 42,121    |
|                    | Raytheon Technologies Corp.                              | 3.750%        | 11/1/46             | 5,891                 | 6,544     |
| 6                  | Siemens Financieringsmaatschappij NV                     | 2.900%        | 5/27/22             | 60,840                | 61,911    |
| 6                  | Siemens Financieringsmaatschappij NV                     | 3.125%        | 3/16/24             | 62,200                | 65,948    |
| 6                  | Siemens Financieringsmaatschappij NV                     | 1.700%        | 3/11/28             | 21,840                | 21,811    |
| 6                  | Siemens Financieringsmaatschappij NV                     | 2.150%        | 3/11/31             | 38,245                | 38,371    |
| 6                  | Siemens Financieringsmaatschappij NV                     | 4.400%        | 5/27/45             | 40,495                | 51,150    |
|                    | Stanley Black & Decker Inc.                              | 4.850%        | 11/15/48            | 24,040                | 31,896    |
|                    | Teledyne Technologies Inc.                               | 2.250%        | 4/1/28              | 40,240                | 40,906    |
|                    | Teledyne Technologies Inc.                               | 2.750%        | 4/1/31              | 44,340                | 45,384    |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 3.700%        | 3/1/29              | 27,750                | 30,965    |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 3.250%        | 2/5/50              | 14,765                | 15,503    |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 3.799%        | 10/1/51             | 29,538                | 34,092    |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 3.839%        | 3/20/60             | 32,310                | 37,079    |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 2.973%        | 9/16/62             | 7,030                 | 6,794     |
|                    | Union Pacific Corp.                                      | 3.750%        | 2/5/70              | 16,165                | 18,072    |
| 3                  | United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust | 4.600%        | 9/1/27              | 5,716                 | 5,832     |
|                    |                                                          |               |                     |                       | 1,364,701 |
| Materials (0.1%)   |                                                          |               |                     |                       |           |
| 6                  | Air Liquide Finance SA                                   | 2.250%        | 9/27/23             | 21,000                | 21,681    |
| 6                  | Air Liquide Finance SA                                   | 2.500%        | 9/27/26             | 16,815                | 17,773    |
|                    | International Paper Co.                                  | 4.350%        | 8/15/48             | 23,159                | 28,341    |
|                    |                                                          |               |                     |                       | 67,795    |
| Real Estate (0.8%) |                                                          |               |                     |                       |           |
|                    | American Tower Corp.                                     | 4.700%        | 3/15/22             | 2,905                 | 2,956     |
|                    | American Tower Corp.                                     | 5.000%        | 2/15/24             | 8,641                 | 9,493     |
|                    | American Tower Corp.                                     | 4.400%        | 2/15/26             | 7,300                 | 8,156     |
|                    | American Tower Corp.                                     | 3.800%        | 8/15/29             | 32,261                | 35,723    |
|                    | Boston Properties LP                                     | 3.125%        | 9/1/23              | 13,520                | 14,097    |
|                    | Boston Properties LP                                     | 3.800%        | 2/1/24              | 1,780                 | 1,891     |
|                    | Crown Castle International Corp.                         | 3.650%        | 9/1/27              | 10,385                | 11,403    |
|                    | Crown Castle International Corp.                         | 3.800%        | 2/15/28             | 8,575                 | 9,438     |
|                    | Crown Castle International Corp.                         | 2.100%        | 4/1/31              | 76,475                | 73,737    |
|                    | Equinix Inc.                                             | 3.000%        | 7/15/50             | 35,915                | 34,345    |
|                    | Healthpeak Properties Inc.                               | 3.000%        | 1/15/30             | 30,600                | 32,263    |
|                    | Realty Income Corp.                                      | 3.250%        | 1/15/31             | 19,405                | 21,053    |

## Wellesley Income Fund

|                                                 | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 6 SBA Tower Trust                               | 3.448% | 3/15/48       | 28,730              | 29,122                |
| 6 SBA Tower Trust                               | 2.836% | 1/15/50       | 24,160              | 25,055                |
| 6 SBA Tower Trust                               | 1.884% | 7/15/50       | 9,320               | 9,459                 |
| 6 SBA Tower Trust                               | 1.631% | 5/15/51       | 24,900              | 24,847                |
| 6 Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2 | 4.375% | 5/28/30       | 28,670              | 33,147                |
| Simon Property Group LP                         | 3.750% | 2/1/24        | 6,645               | 7,078                 |
| Simon Property Group LP                         | 3.375% | 10/1/24       | 20,470              | 21,906                |
| Simon Property Group LP                         | 2.450% | 9/13/29       | 38,350              | 39,155                |
| VEREIT Operating Partnership LP                 | 3.400% | 1/15/28       | 8,845               | 9,558                 |
| VEREIT Operating Partnership LP                 | 2.200% | 6/15/28       | 25,855              | 26,169                |
| VEREIT Operating Partnership LP                 | 2.850% | 12/15/32      | 19,565              | 20,321                |
|                                                 |        |               |                     | <b>500,372</b>        |
| <b>Technology (3.8%)</b>                        |        |               |                     |                       |
| Apple Inc.                                      | 3.000% | 2/9/24        | 22,750              | 23,979                |
| Apple Inc.                                      | 3.450% | 5/6/24        | 31,140              | 33,432                |
| Apple Inc.                                      | 2.850% | 5/11/24       | 45,635              | 48,153                |
| Apple Inc.                                      | 2.750% | 1/13/25       | 21,615              | 22,897                |
| Apple Inc.                                      | 3.250% | 2/23/26       | 38,220              | 41,591                |
| Apple Inc.                                      | 2.450% | 8/4/26        | 55,182              | 58,416                |
| Apple Inc.                                      | 3.350% | 2/9/27        | 56,435              | 62,198                |
| Apple Inc.                                      | 3.200% | 5/11/27       | 39,750              | 43,592                |
| Apple Inc.                                      | 2.900% | 9/12/27       | 83,420              | 90,418                |
| Apple Inc.                                      | 3.850% | 5/4/43        | 15,275              | 17,835                |
| Apple Inc.                                      | 4.450% | 5/6/44        | 4,035               | 5,119                 |
| Apple Inc.                                      | 3.850% | 8/4/46        | 36,510              | 42,621                |
| Apple Inc.                                      | 2.650% | 5/11/50       | 26,520              | 25,531                |
| Apple Inc.                                      | 2.550% | 8/20/60       | 50,285              | 45,866                |
| Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.   | 3.875% | 1/15/27       | 10,955              | 12,042                |
| Broadcom Inc.                                   | 4.250% | 4/15/26       | 3,395               | 3,779                 |
| Broadcom Inc.                                   | 4.110% | 9/15/28       | 38,911              | 43,341                |
| Broadcom Inc.                                   | 4.150% | 11/15/30      | 4,670               | 5,179                 |
| 6 Broadcom Inc.                                 | 3.500% | 2/15/41       | 26,355              | 26,143                |
| 6 Broadcom Inc.                                 | 3.750% | 2/15/51       | 12,880              | 12,918                |
| Cisco Systems Inc.                              | 2.500% | 9/20/26       | 15,921              | 16,986                |
| Fidelity National Information Services Inc.     | 1.650% | 3/1/28        | 8,650               | 8,537                 |
| Fiserv Inc.                                     | 3.200% | 7/1/26        | 21,845              | 23,590                |
| Global Payments Inc.                            | 2.900% | 5/15/30       | 22,020              | 22,755                |
| Intel Corp.                                     | 2.875% | 5/11/24       | 29,825              | 31,546                |
| Intel Corp.                                     | 4.100% | 5/19/46       | 47,755              | 56,043                |
| Intel Corp.                                     | 3.250% | 11/15/49      | 10,000              | 10,367                |
| Intel Corp.                                     | 3.050% | 8/12/51       | 60,730              | 60,764                |
| Intel Corp.                                     | 3.200% | 8/12/61       | 16,360              | 16,540                |
| International Business Machines Corp.           | 3.375% | 8/1/23        | 61,300              | 64,636                |
| International Business Machines Corp.           | 3.625% | 2/12/24       | 22,800              | 24,403                |
| International Business Machines Corp.           | 3.000% | 5/15/24       | 81,400              | 86,363                |
| International Business Machines Corp.           | 7.000% | 10/30/25      | 25,000              | 30,792                |
| International Business Machines Corp.           | 3.300% | 5/15/26       | 148,025             | 161,511               |
| International Business Machines Corp.           | 3.500% | 5/15/29       | 98,025              | 108,254               |
| International Business Machines Corp.           | 2.850% | 5/15/40       | 22,310              | 22,277                |
| International Business Machines Corp.           | 2.950% | 5/15/50       | 8,825               | 8,699                 |
| Microsoft Corp.                                 | 2.875% | 2/6/24        | 47,230              | 49,676                |
| Microsoft Corp.                                 | 2.700% | 2/12/25       | 23,890              | 25,316                |

## Wellesley Income Fund

|                                         | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value' (\$000) |
|-----------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Microsoft Corp.                         | 3.125% | 11/3/25       | 11,865              | 12,857                |
| Microsoft Corp.                         | 2.400% | 8/8/26        | 64,501              | 68,533                |
| Microsoft Corp.                         | 3.450% | 8/8/36        | 25,692              | 29,444                |
| Microsoft Corp.                         | 2.525% | 6/1/50        | 162,183             | 156,614               |
| Microsoft Corp.                         | 2.921% | 3/17/52       | 115,380             | 120,034               |
| Microsoft Corp.                         | 2.675% | 6/1/60        | 19,051              | 18,510                |
| Oracle Corp.                            | 2.500% | 5/15/22       | 38,860              | 39,251                |
| Oracle Corp.                            | 2.400% | 9/15/23       | 63,535              | 65,738                |
| Oracle Corp.                            | 2.950% | 11/15/24      | 80,105              | 85,014                |
| Oracle Corp.                            | 2.950% | 5/15/25       | 11,300              | 11,984                |
| Oracle Corp.                            | 1.650% | 3/25/26       | 94,560              | 95,895                |
| Oracle Corp.                            | 3.250% | 11/15/27      | 112,120             | 121,588               |
| Oracle Corp.                            | 4.000% | 11/15/47      | 16,360              | 17,373                |
| Oracle Corp.                            | 3.950% | 3/25/51       | 16,985              | 17,994                |
| Oracle Corp.                            | 3.850% | 4/1/60        | 18,920              | 19,268                |
| QUALCOMM Inc.                           | 1.300% | 5/20/28       | 27,611              | 26,992                |
| QUALCOMM Inc.                           | 2.150% | 5/20/30       | 44,450              | 45,138                |
| QUALCOMM Inc.                           | 1.650% | 5/20/32       | 41,504              | 39,504                |
| QUALCOMM Inc.                           | 3.250% | 5/20/50       | 15,990              | 17,111                |
|                                         |        |               |                     | <b>2,502,947</b>      |
| <b>Utilities (5.2%)</b>                 |        |               |                     |                       |
| AEP Texas Inc.                          | 4.150% | 5/1/49        | 4,750               | 5,469                 |
| AEP Texas Inc.                          | 3.450% | 1/15/50       | 16,810              | 17,440                |
| Alabama Power Co.                       | 5.200% | 6/1/41        | 3,365               | 4,345                 |
| Alabama Power Co.                       | 4.100% | 1/15/42       | 5,595               | 6,334                 |
| Alabama Power Co.                       | 3.750% | 3/1/45        | 20,255              | 22,919                |
| Alabama Power Co.                       | 4.300% | 7/15/48       | 27,790              | 34,233                |
| Ameren Illinois Co.                     | 2.700% | 9/1/22        | 58,000              | 58,954                |
| Ameren Illinois Co.                     | 3.800% | 5/15/28       | 22,365              | 25,028                |
| Ameren Illinois Co.                     | 3.700% | 12/1/47       | 5,085               | 5,785                 |
| American Water Capital Corp.            | 2.950% | 9/1/27        | 20,245              | 21,776                |
| American Water Capital Corp.            | 3.750% | 9/1/47        | 1,495               | 1,675                 |
| American Water Capital Corp.            | 4.200% | 9/1/48        | 29,696              | 35,818                |
| American Water Capital Corp.            | 4.150% | 6/1/49        | 885                 | 1,051                 |
| American Water Capital Corp.            | 3.450% | 5/1/50        | 4,430               | 4,756                 |
| Arizona Public Service Co.              | 3.350% | 5/15/50       | 16,830              | 17,615                |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.800% | 8/15/22       | 26,250              | 26,642                |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.400% | 8/15/26       | 20,945              | 21,939                |
| Baltimore Gas and Electric Co.          | 2.900% | 6/15/50       | 9,820               | 9,724                 |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 6.125% | 4/1/36        | 32,052              | 44,370                |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 5.950% | 5/15/37       | 865                 | 1,177                 |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 5.150% | 11/15/43      | 10,725              | 13,976                |
| Berkshire Hathaway Energy Co.           | 4.250% | 10/15/50      | 32,020              | 38,754                |
| <sup>5</sup> Boston Gas Co.             | 3.150% | 8/1/27        | 8,010               | 8,525                 |
| <sup>5</sup> Boston Gas Co.             | 3.001% | 8/1/29        | 5,700               | 5,938                 |
| <sup>5</sup> Brooklyn Union Gas Co.     | 4.273% | 3/15/48       | 63,125              | 71,821                |
| CenterPoint Energy Houston Electric LLC | 4.250% | 2/1/49        | 6,685               | 8,308                 |
| CenterPoint Energy Resources Corp.      | 4.000% | 4/1/28        | 9,123               | 10,188                |
| CenterPoint Energy Resources Corp.      | 6.625% | 11/1/37       | 4,406               | 6,167                 |
| Cleco Corporate Holdings LLC            | 3.375% | 9/15/29       | 13,465              | 13,856                |
| Commonwealth Edison Co.                 | 2.950% | 8/15/27       | 23,275              | 25,040                |
| Commonwealth Edison Co.                 | 4.350% | 11/15/45      | 11,990              | 14,707                |
| Commonwealth Edison Co.                 | 3.650% | 6/15/46       | 6,420               | 7,208                 |
| Commonwealth Edison Co.                 | 4.000% | 3/1/48        | 17,900              | 21,057                |

## Wellesley Income Fund

|                                          | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 5.850% | 3/15/36       | 9,500               | 12,601                |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 6.300% | 8/15/37       | 45,000              | 63,169                |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500% | 12/1/45       | 30,855              | 37,165                |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.850% | 6/15/46       | 2,752               | 3,032                 |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.950% | 4/1/50        | 1,755               | 2,007                 |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.625% | 12/1/54       | 24,915              | 30,824                |
| Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500% | 5/15/58       | 22,720              | 27,497                |
| Delmarva Power & Light Co.               | 3.500% | 11/15/23      | 9,550               | 10,100                |
| 5 Dominion Energy Inc.                   | 2.450% | 1/15/23       | 106,490             | 109,237               |
| Dominion Energy Inc.                     | 4.900% | 8/1/41        | 13,562              | 16,911                |
| Dominion Energy Inc.                     | 4.600% | 3/15/49       | 13,855              | 17,383                |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.625% | 2/1/32        | 4,832               | 6,647                 |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.300% | 5/15/33       | 1,446               | 1,858                 |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.050% | 1/15/38       | 23,085              | 32,463                |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.450% | 2/1/41        | 9,627               | 13,120                |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 4.600% | 6/15/43       | 6,830               | 8,457                 |
| Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.100% | 6/1/65        | 25,065              | 36,062                |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 6.000% | 12/1/28       | 5,000               | 6,282                 |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 6.100% | 6/1/37        | 13,915              | 18,994                |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 6.050% | 4/15/38       | 4,000               | 5,612                 |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 4.250% | 12/15/41      | 6,375               | 7,587                 |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 4.000% | 9/30/42       | 5,205               | 5,957                 |
| Duke Energy Carolinas LLC                | 3.700% | 12/1/47       | 17,220              | 19,184                |
| Duke Energy Corp.                        | 2.650% | 9/1/26        | 17,480              | 18,453                |
| Duke Energy Corp.                        | 3.400% | 6/15/29       | 11,420              | 12,376                |
| Duke Energy Corp.                        | 3.300% | 6/15/41       | 33,075              | 33,811                |
| Duke Energy Corp.                        | 4.800% | 12/15/45      | 37,600              | 46,533                |
| Duke Energy Corp.                        | 3.750% | 9/1/46        | 14,740              | 15,737                |
| Duke Energy Corp.                        | 3.500% | 6/15/51       | 36,945              | 38,125                |
| Duke Energy Progress LLC                 | 6.300% | 4/1/38        | 1,625               | 2,324                 |
| Duke Energy Progress LLC                 | 4.100% | 3/15/43       | 6,221               | 7,290                 |
| Duke Energy Progress LLC                 | 4.200% | 8/15/45       | 61,923              | 73,500                |
| 5 East Ohio Gas Co.                      | 2.000% | 6/15/30       | 13,440              | 13,177                |
| 5 East Ohio Gas Co.                      | 3.000% | 6/15/50       | 19,575              | 19,489                |
| Eastern Energy Gas Holdings LLC          | 3.550% | 11/1/23       | 14,085              | 14,825                |
| 5 Electricite de France SA               | 4.875% | 9/21/38       | 69,690              | 85,823                |
| 5 Electricite de France SA               | 4.875% | 1/22/44       | 2,910               | 3,650                 |
| 5 Electricite de France SA               | 4.950% | 10/13/45      | 12,500              | 15,952                |
| Emera U.S. Finance LP                    | 3.550% | 6/15/26       | 32,320              | 34,958                |
| Entergy Corp.                            | 2.950% | 9/1/26        | 7,085               | 7,537                 |
| Entergy Louisiana LLC                    | 3.120% | 9/1/27        | 10,065              | 10,848                |
| Eversource Energy                        | 2.450% | 9/15/24       | 28,130              | 29,372                |
| Eversource Energy                        | 3.250% | 9/1/49        | 3,120               | 3,241                 |
| Eversource Energy                        | 2.250% | 6/1/30        | 8,520               | 8,594                 |
| Eversource Energy                        | 4.200% | 3/15/48       | 3,282               | 3,969                 |
| Eversource Energy                        | 2.900% | 10/1/24       | 25,155              | 26,569                |
| Eversource Energy                        | 3.150% | 1/15/25       | 6,775               | 7,193                 |
| Eversource Energy                        | 3.300% | 1/15/28       | 14,490              | 15,693                |
| Florida Power & Light Co.                | 6.200% | 6/1/36        | 12,452              | 17,181                |

## Wellesley Income Fund

|    | Coupon                                             | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |        |
|----|----------------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------|
|    | Florida Power & Light Co.                          | 5.950%        | 2/1/38              | 10,000                | 14,207 |
|    | Florida Power & Light Co.                          | 5.690%        | 3/1/40              | 4,994                 | 7,069  |
|    | Florida Power & Light Co.                          | 5.250%        | 2/1/41              | 29,745                | 40,101 |
|    | Florida Power & Light Co.                          | 4.125%        | 2/1/42              | 20,000                | 24,112 |
|    | Florida Power & Light Co.                          | 3.700%        | 12/1/47             | 27,690                | 32,093 |
|    | Fortis Inc.                                        | 3.055%        | 10/4/26             | 44,365                | 47,616 |
|    | Georgia Power Co.                                  | 4.750%        | 9/1/40              | 34,725                | 42,321 |
|    | Georgia Power Co.                                  | 4.300%        | 3/15/42             | 28,162                | 32,980 |
|    | Georgia Power Co.                                  | 3.700%        | 1/30/50             | 9,335                 | 10,029 |
|    | Indiana Michigan Power Co.                         | 4.250%        | 8/15/48             | 14,590                | 17,678 |
| 6  | KeySpan Gas East Corp.                             | 2.742%        | 8/15/26             | 37,580                | 39,191 |
|    | KeySpan Gas East Corp.                             | 5.819%        | 4/1/41              | 5,060                 | 6,759  |
| 6  | Massachusetts Electric Co.                         | 5.900%        | 11/15/39            | 21,895                | 29,832 |
| 6  | Metropolitan Edison Co.                            | 4.300%        | 1/15/29             | 6,851                 | 7,674  |
|    | MidAmerican Energy Co.                             | 5.750%        | 11/1/35             | 9,925                 | 13,472 |
|    | MidAmerican Energy Co.                             | 4.400%        | 10/15/44            | 1,110                 | 1,371  |
|    | MidAmerican Energy Co.                             | 4.250%        | 5/1/46              | 14,675                | 17,971 |
|    | MidAmerican Energy Co.                             | 4.250%        | 7/15/49             | 11,000                | 13,600 |
|    | MidAmerican Energy Co.                             | 3.150%        | 4/15/50             | 44,720                | 46,825 |
| 6  | Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC           | 4.100%        | 5/15/28             | 3,400                 | 3,807  |
| 6  | Monongahela Power Co.                              | 4.100%        | 4/15/24             | 11,000                | 11,779 |
| 6  | Monongahela Power Co.                              | 5.400%        | 12/15/43            | 4,320                 | 5,658  |
|    | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 3.050%        | 2/15/22             | 13,800                | 13,845 |
|    | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.950%        | 2/7/24              | 15,355                | 16,129 |
|    | National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.850%        | 1/27/25             | 32,210                | 34,041 |
|    | Nevada Power Co.                                   | 3.125%        | 8/1/50              | 17,655                | 18,061 |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.250%        | 4/1/26              | 8,840                 | 9,496  |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.550%        | 5/1/27              | 32,950                | 36,159 |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 1.900%        | 6/15/28             | 33,830                | 33,925 |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.500%        | 4/1/29              | 12,880                | 14,107 |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.750%        | 11/1/29             | 20,155                | 21,096 |
|    | NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.250%        | 6/1/30              | 41,505                | 41,804 |
| 6  | Niagara Mohawk Power Corp.                         | 4.278%        | 12/15/28            | 35,280                | 40,134 |
| 6  | Niagara Mohawk Power Corp.                         | 3.025%        | 6/27/50             | 22,255                | 21,350 |
|    | NiSource Inc.                                      | 5.250%        | 2/15/43             | 13,546                | 17,651 |
|    | NiSource Inc.                                      | 4.800%        | 2/15/44             | 8,500                 | 10,603 |
| 35 | Oglethorpe Power Corp.                             | 6.191%        | 1/1/31              | 35,520                | 44,575 |
|    | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.950%        | 11/1/39             | 5,145                 | 6,855  |
|    | Oglethorpe Power Corp.                             | 4.550%        | 6/1/44              | 1,835                 | 2,112  |
|    | Oglethorpe Power Corp.                             | 4.250%        | 4/1/46              | 20,029                | 22,315 |
|    | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.050%        | 10/1/48             | 5,781                 | 7,192  |
|    | Oglethorpe Power Corp.                             | 5.250%        | 9/1/50              | 17,225                | 21,836 |
|    | Oklahoma Gas and Electric Co.                      | 6.500%        | 4/15/28             | 10,000                | 12,456 |
|    | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.100%        | 6/1/22              | 13,935                | 14,149 |
|    | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 2.950%        | 4/1/25              | 31,858                | 33,811 |
|    | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 5.250%        | 9/30/40             | 11,325                | 15,323 |
|    | Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.550%        | 12/1/41             | 3,275                 | 4,119  |
|    | PacifiCorp                                         | 2.950%        | 6/1/23              | 14,835                | 15,369 |
|    | PacifiCorp                                         | 3.600%        | 4/1/24              | 20,000                | 21,316 |
|    | PacifiCorp                                         | 3.350%        | 7/1/25              | 15,354                | 16,519 |
|    | PacifiCorp                                         | 2.700%        | 9/15/30             | 8,500                 | 8,860  |
|    | PacifiCorp                                         | 5.750%        | 4/1/37              | 14,188                | 19,141 |
|    | PacifiCorp                                         | 4.125%        | 1/15/49             | 2,262                 | 2,670  |



## Wellesley Income Fund

|                                           | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| PacifiCorp                                | 4.150% | 2/15/50       | 11,330              | 13,489                |
| PacifiCorp                                | 3.300% | 3/15/51       | 20,663              | 21,524                |
| Potomac Electric Power Co.                | 3.050% | 4/1/22        | 4,235               | 4,286                 |
| Potomac Electric Power Co.                | 6.500% | 11/15/37      | 8,000               | 11,639                |
| PPL Electric Utilities Corp.              | 2.500% | 9/1/22        | 12,830              | 13,012                |
| PPL Electric Utilities Corp.              | 6.250% | 5/15/39       | 2,675               | 3,864                 |
| Progress Energy Inc.                      | 3.150% | 4/1/22        | 20,800              | 20,944                |
| Puget Sound Energy Inc.                   | 4.434% | 11/15/41      | 19,880              | 23,586                |
| San Diego Gas & Electric Co.              | 3.750% | 6/1/47        | 5,620               | 6,307                 |
| San Diego Gas & Electric Co.              | 4.150% | 5/15/48       | 1,505               | 1,790                 |
| 3 SCE Recovery Funding LLC                | 0.861% | 11/15/31      | 11,035              | 10,628                |
| SCE Recovery Funding LLC                  | 1.942% | 5/15/38       | 3,915               | 3,901                 |
| SCE Recovery Funding LLC                  | 2.510% | 11/15/43      | 3,545               | 3,398                 |
| Sempra Energy                             | 2.875% | 10/1/22       | 14,066              | 14,317                |
| Sempra Energy                             | 3.800% | 2/1/38        | 20,000              | 22,138                |
| Sempra Energy                             | 6.000% | 10/15/39      | 21,184              | 29,316                |
| Sierra Pacific Power Co.                  | 2.600% | 5/1/26        | 8,027               | 8,475                 |
| Southern California Edison Co.            | 2.400% | 2/1/22        | 8,270               | 8,297                 |
| Southern California Edison Co.            | 3.700% | 8/1/25        | 3,225               | 3,506                 |
| Southern California Edison Co.            | 5.750% | 4/1/35        | 5,000               | 6,338                 |
| Southern California Edison Co.            | 6.050% | 3/15/39       | 1,995               | 2,655                 |
| Southern California Edison Co.            | 4.500% | 9/1/40        | 5,150               | 5,835                 |
| Southern California Edison Co.            | 4.050% | 3/15/42       | 17,788              | 19,046                |
| Southern California Edison Co.            | 3.900% | 3/15/43       | 8,782               | 9,235                 |
| Southern California Edison Co.            | 4.650% | 10/1/43       | 16,770              | 19,341                |
| Southern California Edison Co.            | 3.600% | 2/1/45        | 8,160               | 8,229                 |
| Southern California Edison Co.            | 4.000% | 4/1/47        | 3,675               | 3,931                 |
| Southern California Edison Co.            | 4.125% | 3/1/48        | 32,029              | 34,917                |
| Southern California Edison Co.            | 3.650% | 2/1/50        | 25,325              | 25,941                |
| Southern California Gas Co.               | 2.600% | 6/15/26       | 28,885              | 30,538                |
| Southern Co.                              | 2.950% | 7/1/23        | 44,985              | 46,718                |
| Southern Co.                              | 4.400% | 7/1/46        | 25,160              | 29,692                |
| Southwest Gas Corp.                       | 2.200% | 6/15/30       | 9,465               | 9,379                 |
| Southwestern Electric Power Co.           | 2.750% | 10/1/26       | 15,000              | 15,789                |
| Southwestern Electric Power Co.           | 6.200% | 3/15/40       | 9,800               | 13,663                |
| Southwestern Public Service Co.           | 3.700% | 8/15/47       | 3,790               | 4,227                 |
| 6 State Grid Overseas Investment BVI Ltd. | 2.750% | 5/4/22        | 63,500              | 64,268                |
| 6 State Grid Overseas Investment BVI Ltd. | 3.500% | 5/4/27        | 29,070              | 31,910                |
| Tampa Electric Co.                        | 2.600% | 9/15/22       | 20,205              | 20,496                |
| Union Electric Co.                        | 4.000% | 4/1/48        | 14,942              | 17,607                |
| Virginia Electric and Power Co.           | 3.500% | 3/15/27       | 40,765              | 44,913                |
| Virginia Electric and Power Co.           | 6.000% | 5/15/37       | 9,435               | 13,043                |
| Wisconsin Electric Power Co.              | 5.700% | 12/1/36       | 13,825              | 18,616                |
| Xcel Energy Inc.                          | 3.350% | 12/1/26       | 33,370              | 36,157                |
|                                           |        |               |                     | 3,491,029             |
| Total Corporate Bonds (Cost \$26,252,608) |        |               |                     | 28,197,436            |
| Sovereign Bonds (1.0%)                    |        |               |                     |                       |
| 6 Government of Bermuda                   | 2.375% | 8/20/30       | 18,120              | 17,992                |
| 6 Government of Bermuda                   | 3.375% | 8/20/50       | 7,115               | 7,137                 |
| 6 Kingdom of Saudi Arabia                 | 2.875% | 3/4/23        | 30,320              | 31,230                |
| 6 Kuwait                                  | 2.750% | 3/20/22       | 4,315               | 4,358                 |
| Province of Ontario                       | 2.500% | 4/27/26       | 100,400             | 106,874               |
| Province of Quebec                        | 2.500% | 4/20/26       | 134,755             | 143,587               |
| Republic of Chile                         | 2.550% | 1/27/32       | 37,535              | 37,267                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                             | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Republic of Chile                                                           | 2.550% | 7/27/33       | 44,430              | 43,397                |
| Republic of Chile                                                           | 3.500% | 4/15/53       | 27,770              | 27,785                |
| Republic of Chile                                                           | 3.100% | 1/22/61       | 14,340              | 12,986                |
| Republic of Colombia                                                        | 4.000% | 2/26/24       | 29,348              | 30,707                |
| Republic of Panama                                                          | 2.252% | 9/29/32       | 60,260              | 56,725                |
| 3 Republic of Panama                                                        | 3.870% | 7/23/60       | 53,230              | 52,046                |
| 6 State of Qatar                                                            | 3.875% | 4/23/23       | 69,280              | 72,884                |
| 6 State of Qatar                                                            | 3.375% | 3/14/24       | 3,250               | 3,456                 |
| 6 State of Qatar                                                            | 4.400% | 4/16/50       | 13,435              | 16,388                |
| <b>Total Sovereign Bonds (Cost \$652,972)</b>                               |        |               |                     | <b>664,819</b>        |
| <b>Taxable Municipal Bonds (2.9%)</b>                                       |        |               |                     |                       |
| Atlanta GA Water & Wastewater Water Revenue                                 | 2.257% | 11/1/35       | 1,270               | 1,271                 |
| Bay Area Toll Authority Highway                                             | 2.574% | 4/1/31        | 14,735              | 15,468                |
| Bay Area Toll Authority Highway                                             | 6.263% | 4/1/49        | 4,670               | 7,538                 |
| Bay Area Toll Authority Highway                                             | 7.043% | 4/1/50        | 24,800              | 43,627                |
| Broward FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue                    | 3.477% | 10/1/43       | 10,070              | 10,593                |
| California GO                                                               | 7.500% | 4/1/34        | 5,845               | 9,000                 |
| California GO                                                               | 7.350% | 11/1/39       | 45,195              | 71,866                |
| California GO                                                               | 7.600% | 11/1/40       | 2,215               | 3,819                 |
| California State University College & University Revenue                    | 2.719% | 11/1/52       | 12,175              | 11,858                |
| California State University College & University Revenue                    | 2.939% | 11/1/52       | 15,330              | 14,995                |
| Chicago O'Hare International Airport Port, Airport & Marina Revenue         | 6.395% | 1/1/40        | 4,780               | 7,185                 |
| Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue   | 6.899% | 12/1/40       | 61,935              | 87,572                |
| Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue   | 6.899% | 12/1/40       | 31,650              | 44,791                |
| Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue         | 6.200% | 12/1/40       | 2,290               | 3,143                 |
| Commonwealth of Massachusetts GO                                            | 2.514% | 7/1/41        | 10,625              | 10,640                |
| Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue      | 3.089% | 11/1/40       | 7,770               | 7,991                 |
| District of Columbia Income Tax                                             | 5.591% | 12/1/34       | 6,480               | 8,320                 |
| Duke University College & University Revenue                                | 5.850% | 4/1/37        | 62,165              | 87,163                |
| Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue             | 4.094% | 1/15/49       | 5,145               | 5,425                 |
| 9 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue           | 3.924% | 1/15/53       | 38,475              | 40,542                |
| Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue         | 6.637% | 4/1/57        | 64,143              | 96,310                |
| Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue | 2.746% | 6/1/34        | 2,375               | 2,405                 |
| Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue | 3.293% | 6/1/42        | 4,595               | 4,652                 |
| Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue | 3.000% | 6/1/46        | 11,260              | 11,465                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                     | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Grand Parkway Transportation Corp. Texas System Highway Revenue                     | 3.236% | 10/1/52       | 53,710              | 55,508                |
| Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue                    | 3.056% | 7/1/39        | 12,495              | 13,234                |
| Houston TX GO                                                                       | 6.290% | 3/1/32        | 14,360              | 18,145                |
| Illinois GO                                                                         | 5.100% | 6/1/33        | 32,115              | 37,431                |
| Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue                               | 6.184% | 1/1/34        | 16,525              | 22,859                |
| JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue                                      | 2.833% | 1/1/38        | 5,335               | 5,525                 |
| Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue                         | 4.927% | 4/15/45       | 38,405              | 50,723                |
| Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue                         | 2.774% | 5/1/51        | 15,160              | 14,865                |
| Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue           | 6.250% | 5/15/43       | 11,000              | 16,463                |
| Maryland State Transportation Authority Transit Revenue                             | 5.888% | 7/1/43        | 12,005              | 16,588                |
| Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue                           | 1.753% | 8/15/30       | 28,455              | 28,240                |
| Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue                           | 5.715% | 8/15/39       | 15,000              | 20,676                |
| Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue                           | 3.395% | 10/15/40      | 16,565              | 17,414                |
| Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue                           | 2.950% | 5/15/43       | 23,000              | 23,471                |
| Metropolitan Transportation Authority Fuel Sales Tax Revenue                        | 6.089% | 11/15/40      | 16,940              | 23,880                |
| Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue                   | 7.336% | 11/15/39      | 2,430               | 3,941                 |
| Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue                               | 6.200% | 11/15/26      | 2,255               | 2,586                 |
| Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue                               | 6.814% | 11/15/40      | 27,855              | 40,659                |
| Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue                               | 5.175% | 11/15/49      | 37,785              | 51,569                |
| Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue                   | 3.084% | 12/1/34       | 11,385              | 12,282                |
| Municipal Electric Authority of Georgia Electric Power & Light Revenue              | 4.430% | 1/1/22        | 7,795               | 7,873                 |
| New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue                                       | 7.414% | 1/1/40        | 28,975              | 47,301                |
| New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue                               | 3.110% | 2/15/39       | 21,345              | 22,944                |
| New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue                               | 3.190% | 2/15/43       | 11,865              | 12,647                |
| New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue | 5.883% | 4/1/30        | 29,670              | 37,127                |
| New York State Thruway Authority Highway Revenue                                    | 2.900% | 1/1/35        | 16,215              | 17,089                |
| New York State Thruway Authority Highway Revenue                                    | 3.500% | 1/1/42        | 9,140               | 9,663                 |
| New York State Urban Development Corp. Income Tax Revenue                           | 2.100% | 3/15/22       | 29,345              | 29,595                |
| North Texas Tollway Authority Highway Revenue                                       | 3.011% | 1/1/43        | 10,335              | 10,431                |

## Wellesley Income Fund

|    | Coupon                                                                                        | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |        |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------|
|    | North Texas Tollway Authority Highway Revenue                                                 | 6.718%        | 1/1/49              | 15,100                | 25,052 |
|    | Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue                                    | 5.834%        | 11/15/34            | 14,510                | 19,874 |
| 11 | Oregon School Boards Assn. GO                                                                 | 4.759%        | 6/30/28             | 13,576                | 15,290 |
| 10 | Oregon State University College & University Revenue                                          | 3.424%        | 3/1/60              | 31,000                | 31,899 |
| 12 | Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue                       | 6.550%        | 10/15/28            | 64,830                | 83,251 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 5.859%        | 12/1/24             | 1,960                 | 2,275  |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 3.175%        | 7/15/60             | 16,940                | 17,060 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 4.458%        | 10/1/62             | 53,000                | 71,364 |
|    | Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue                        | 4.810%        | 10/15/65            | 10,910                | 15,281 |
|    | Riverside CA General Fund Revenue                                                             | 3.857%        | 6/1/45              | 12,905                | 13,960 |
|    | Riverside County CA Appropriations Revenue                                                    | 3.818%        | 2/15/38             | 9,875                 | 11,028 |
|    | Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue                           | 3.270%        | 5/1/43              | 11,595                | 12,197 |
|    | Sales Tax Securitization Corp. Sales Tax Revenue                                              | 4.787%        | 1/1/48              | 24,635                | 31,433 |
|    | San Antonio TX Electric & Gas Systems Electric Power & Light Revenue                          | 2.905%        | 2/1/48              | 8,990                 | 9,008  |
|    | State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue                             | 1.705%        | 7/1/27              | 33,175                | 33,709 |
|    | Texas Transportation Commission GO                                                            | 2.562%        | 4/1/42              | 8,625                 | 8,720  |
|    | Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue                     | 5.178%        | 4/1/30              | 12,275                | 14,971 |
|    | Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue                      | 4.000%        | 10/1/33             | 17,140                | 20,475 |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 1.316%        | 5/15/27             | 13,645                | 13,649 |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 1.614%        | 5/15/30             | 23,375                | 22,646 |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 4.601%        | 5/15/31             | 19,390                | 22,708 |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 4.765%        | 5/15/44             | 4,740                 | 5,081  |
|    | University of California College & University Revenue                                         | 3.931%        | 5/15/45             | 18,275                | 20,889 |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 6.548%        | 5/15/48             | 11,720                | 18,097 |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 6.583%        | 5/15/49             | 15,790                | 24,093 |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 3.006%        | 5/15/50             | 14,850                | 15,186 |
|    | University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue | 3.256%        | 5/15/60             | 27,700                | 29,762 |
|    | Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue                          | 3.435%        | 12/15/25            | 5,613                 | 5,779  |
| 9  | Wisconsin Appropriations Revenue                                                              | 5.700%        | 5/1/26              | 6,875                 | 7,886  |

## Wellesley Income Fund

|                                                         | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Wisconsin Appropriations Revenue                        | 3.954% | 5/1/36        | 28,325              | 31,732                |
| <b>Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,653,666)</b> |        |               |                     | <b>1,932,723</b>      |

|                                      | Shares     |                  |
|--------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Common Stocks (38.6%)</b>         |            |                  |
| <b>Communication Services (1.7%)</b> |            |                  |
| Comcast Corp. Class A                | 13,362,467 | 747,363          |
| Verizon Communications Inc.          | 7,173,287  | 387,429          |
|                                      |            | <b>1,134,792</b> |
| <b>Consumer Discretionary (1.9%)</b> |            |                  |
| Home Depot Inc.                      | 2,428,955  | 797,329          |
| McDonald's Corp.                     | 1,433,867  | 345,719          |
| Darden Restaurants Inc.              | 720,136    | 109,079          |
|                                      |            | <b>1,252,127</b> |
| <b>Consumer Staples (6.0%)</b>       |            |                  |
| Procter & Gamble Co.                 | 6,185,224  | 864,694          |
| Philip Morris International Inc.     | 6,470,028  | 613,294          |
| Mondelez International Inc. Class A  | 9,726,825  | 565,907          |
| PepsiCo Inc.                         | 2,813,040  | 423,109          |
| Kimberly-Clark Corp.                 | 2,666,212  | 353,113          |
| Archer-Daniels-Midland Co.           | 5,593,434  | 335,662          |
| Unilever plc ADR                     | 5,453,724  | 295,701          |
| Kellogg Co.                          | 3,859,189  | 246,680          |
| Coca-Cola Co.                        | 4,441,485  | 233,045          |
| Nestle SA ADR                        | 862,500    | 103,681          |
|                                      |            | <b>4,034,886</b> |
| <b>Energy (2.3%)</b>                 |            |                  |
| Pioneer Natural Resources Co.        | 3,467,510  | 577,375          |
| ConocoPhillips                       | 7,994,092  | 541,760          |
| <sup>13</sup> TC Energy Corp.        | 6,387,591  | 307,428          |
| Phillips 66                          | 1,304,375  | 91,345           |
|                                      |            | <b>1,517,908</b> |
| <b>Financials (8.5%)</b>             |            |                  |
| JPMorgan Chase & Co.                 | 7,124,607  | 1,166,227        |
| Bank of America Corp.                | 21,371,095 | 907,203          |
| Morgan Stanley                       | 6,861,876  | 667,729          |
| MetLife Inc.                         | 9,842,637  | 607,586          |
| Chubb Ltd.                           | 3,342,336  | 579,828          |
| PNC Financial Services Group Inc.    | 2,443,491  | 478,045          |
| BlackRock Inc.                       | 556,478    | 466,696          |
| Truist Financial Corp.               | 7,459,749  | 437,514          |
| Progressive Corp.                    | 4,139,641  | 374,182          |
|                                      |            | <b>5,685,010</b> |
| <b>Health Care (6.4%)</b>            |            |                  |
| Johnson & Johnson                    | 5,994,448  | 968,104          |
| Pfizer Inc.                          | 14,965,051 | 643,647          |
| Merck & Co. Inc.                     | 7,930,005  | 595,623          |
| Medtronic plc                        | 4,463,447  | 559,493          |
| Eli Lilly & Co.                      | 2,240,853  | 517,749          |
| AstraZeneca plc ADR                  | 5,596,591  | 336,131          |
| CVS Health Corp.                     | 3,204,740  | 271,954          |
| Koninklijke Philips NV GDR           | 4,796,700  | 213,165          |

## Wellesley Income Fund

|                                                 | Shares     | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Novartis AG (Registered)                        | 2,246,800  | 184,236               |
|                                                 |            | <b>4,290,102</b>      |
| <b>Industrials (4.8%)</b>                       |            |                       |
| Eaton Corp. plc                                 | 3,026,280  | 451,854               |
| General Dynamics Corp.                          | 2,290,409  | 448,989               |
| Lockheed Martin Corp.                           | 1,230,803  | 424,750               |
| Raytheon Technologies Corp.                     | 4,896,508  | 420,904               |
| Johnson Controls International plc              | 4,784,587  | 325,735               |
| Caterpillar Inc.                                | 1,515,331  | 290,898               |
| Union Pacific Corp.                             | 1,118,368  | 219,211               |
| Emerson Electric Co.                            | 2,098,952  | 197,721               |
| Honeywell International Inc.                    | 807,988    | 171,520               |
| Waste Management Inc.                           | 981,000    | 146,522               |
| L3Harris Technologies Inc.                      | 347,600    | 76,555                |
|                                                 |            | <b>3,174,659</b>      |
| <b>Information Technology (2.9%)</b>            |            |                       |
| Cisco Systems Inc.                              | 17,058,539 | 928,496               |
| Texas Instruments Inc.                          | 1,748,409  | 336,062               |
| Corning Inc.                                    | 8,884,350  | 324,190               |
| Analog Devices Inc.                             | 1,859,706  | 311,463               |
| Automatic Data Processing Inc.                  | 296,048    | 59,186                |
|                                                 |            | <b>1,959,397</b>      |
| <b>Materials (0.7%)</b>                         |            |                       |
| LyondellBasell Industries NV Class A            | 3,301,733  | 309,867               |
| <sup>13</sup> Rio Tinto plc ADR                 | 1,969,541  | 131,605               |
|                                                 |            | <b>441,472</b>        |
| <b>Real Estate (0.6%)</b>                       |            |                       |
| Crown Castle International Corp.                | 2,255,853  | 390,985               |
| <b>Utilities (2.8%)</b>                         |            |                       |
| Dominion Energy Inc.                            | 4,584,209  | 334,739               |
| American Electric Power Co. Inc.                | 3,956,570  | 321,194               |
| Exelon Corp.                                    | 6,620,768  | 320,048               |
| Sempra Energy                                   | 2,483,898  | 314,213               |
| Duke Energy Corp.                               | 2,635,525  | 257,201               |
| Entergy Corp.                                   | 1,994,209  | 198,045               |
| DTE Energy Co.                                  | 1,235,000  | 137,962               |
|                                                 |            | <b>1,883,402</b>      |
| <b>Total Common Stocks (Cost \$16,914,531)</b>  |            | <b>25,764,740</b>     |
|                                                 | Coupon     |                       |
| <b>Temporary Cash Investments (2.0%)</b>        |            |                       |
| <b>Money Market Fund (0.3%)</b>                 |            |                       |
| <sup>14,15</sup> Vanguard Market Liquidity Fund | 0.068%     | 1,855,356             |
|                                                 |            | 185,535               |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Repurchase Agreements (0.9%)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |               |                     |                       |
| Bank of America Securities LLC<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$19,700,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 0.375%, 3/31/22, with a value of \$20,094,000)                                                                                                                                                                                                                                 | 0.050% | 10/1/21       | 19,700              | 19,700                |
| Deutsche Bank Securities Inc.<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$9,200,000, collateralized by Government National Mortgage Assn. 2.500%, 9/20/50, with a value of \$9,384,000)                                                                                                                                                                                                                         | 0.050% | 10/1/21       | 9,200               | 9,200                 |
| HSBC Bank USA<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$17,700,000, collateralized by U.S. Treasury Bill 0.000%, 11/4/21–1/13/22, and U.S. Treasury Note/Bond 0.625%–4.250%, 3/31/23–5/15/39, with a value of \$18,054,000)                                                                                                                                                                                   | 0.045% | 10/1/21       | 17,700              | 17,700                |
| HSBC Bank USA<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$48,300,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp. 2.000%–3.000%, 12/1/26–9/1/51, Federal National Mortgage Assn. 2.500%–5.000%, 10/1/29–9/1/51, U.S. Treasury Bill 0.000%, 7/14/22, U.S. Treasury Inflation Indexed Note/Bond 0.125%, 7/15/31, and U.S. Treasury Note/Bond 0.250%–2.625%, 2/28/23–9/30/26, with a value of \$49,266,000) | 0.050% | 10/1/21       | 48,300              | 48,300                |
| JP Morgan Securities LLC<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$63,300,000, collateralized by U.S. Treasury Bill 0.000%, 12/2/21, and U.S. Treasury Note/Bond 0.750%–2.500%, 10/31/21–8/31/26, with a value of \$64,566,000)                                                                                                                                                                               | 0.050% | 10/1/21       | 63,300              | 63,300                |
| Natixis SA<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$277,700,000, collateralized by U.S. Treasury Bill 0.000%, 10/7/21–2/17/22, U.S. Treasury Inflation Indexed Note/Bond 0.250%–3.375%, 4/15/32–2/15/50, and U.S. Treasury Note/Bond 0.125%–4.750%, 11/15/21–5/15/51, with a value of \$283,254,000)                                                                                                         | 0.050% | 10/1/21       | 277,700             | 277,700               |
| Nomura International plc<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$6,400,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 1.750%, 8/15/41, with a value of \$6,528,000)                                                                                                                                                                                                                                         | 0.050% | 10/1/21       | 6,400               | 6,400                 |
| RBC Capital Markets LLC<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$7,400,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp. 2.000%–3.500%, 11/1/32–9/1/51, with a value of \$7,548,000)                                                                                                                                                                                                                   | 0.050% | 10/1/21       | 7,400               | 7,400                 |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                                                                                                                                     | Coupon  | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------------|-----------------------|
| RBS Securities Inc.<br>(Dated 9/30/2021, Repurchase Value \$142,700,000, collateralized by U.S. Treasury Inflation Indexed Note/Bond 0.125%–0.875%, 1/15/29–7/15/31, with a value of \$145,554,000) | 0.050%  | 10/1/21       | 142,700             | 142,700               |
|                                                                                                                                                                                                     |         |               |                     | <b>592,400</b>        |
| <b>U.S. Government and Agency Obligations (0.8%)</b>                                                                                                                                                |         |               |                     |                       |
| U.S. Cash Management Bill                                                                                                                                                                           | 0.042%  | 1/25/22       | 30,000              | 29,996                |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                                                                  | 0.046%– | 10/19/21      | 300,000             | 299,990               |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                                                                  | 0.049%  | 10/26/21      | 100,000             | 99,996                |
| U.S. Treasury Bill                                                                                                                                                                                  | 0.026%  | 11/12/21      | 150,000             | 149,991               |
|                                                                                                                                                                                                     |         |               |                     | <b>579,973</b>        |
| <b>Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,357,917)</b>                                                                                                                                          |         |               |                     | <b>1,357,908</b>      |
| <b>Total Investments (100.8%) (Cost \$56,230,179)</b>                                                                                                                                               |         |               |                     | <b>67,299,957</b>     |
| <b>Other Assets and Liabilities—Net (-0.8%)</b>                                                                                                                                                     |         |               |                     | <b>(517,754)</b>      |
| <b>Net Assets (100%)</b>                                                                                                                                                                            |         |               |                     | <b>66,782,203</b>     |

Cost is in \$000.

• See Note A in Notes to Financial Statements.

1 Securities with a value of \$2,574,000 have been segregated as collateral for certain open To Be Announced.

2 Securities with a value of \$1,855,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.

3 The average or expected maturity is shorter than the final maturity shown because of the possibility of interim principal payments and prepayments or the possibility of the issue being called.

4 The issuer was placed under federal conservatorship in September 2008; since that time, its daily operations have been managed by the Federal Housing Finance Agency and it receives capital from the U.S. Treasury, as needed to maintain a positive net worth, in exchange for senior preferred stock.

5 Includes securities purchased on a when-issued or delayed-delivery basis for which the fund has not taken delivery as of September 30, 2021.

6 Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At September 30, 2021, the aggregate value was \$9,145,547,000, representing 13.7% of net assets.

7 Variable-rate security; rate shown is effective rate at period end. Certain variable-rate securities are not based on a published reference rate and spread but are determined by the issuer or agent based on current market conditions.

8 Security value determined using significant unobservable inputs.

9 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Assured Guaranty Municipal Corp.

10 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Build America Mutual Assurance Co.

11 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Ambac Assurance Corp.

12 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by National Public Finance Guarantee Corp.

13 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$193,847,000.

14 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

15 Collateral of \$203,334,000 was received for securities on loan, of which \$185,535,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$17,799,000 is held in cash.

1M—1-month.

3M—3-month.

ADR—American Depositary Receipt.

GDR—Global Depositary Receipt.

GO—General Obligation Bond.

LIBOR—London Interbank Offered Rate.

REMICS—Real Estate Mortgage Investment Conduits.

UMBS—Uniform Mortgage-Backed Securities.

USD—U.S. dollar.



## Wellesley Income Fund

## Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

## Futures Contracts

|                                  |               |                                        |                    | (\$000)                                                   |
|----------------------------------|---------------|----------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|
|                                  | Expiration    | Number of<br>Long (Short)<br>Contracts | Notional<br>Amount | Value and<br>Unrealized<br>Appreciation<br>(Depreciation) |
| Long Futures Contracts           |               |                                        |                    |                                                           |
| 5-Year U.S. Treasury Note        | December 2021 | 593                                    | 72,786             | (52)                                                      |
| Ultra 10-Year U.S. Treasury Note | December 2021 | 489                                    | 71,027             | (261)                                                     |
|                                  |               |                                        |                    | (313)                                                     |
| Short Futures Contracts          |               |                                        |                    |                                                           |
| 10-Year U.S. Treasury Note       | December 2021 | (655)                                  | (86,204)           | 286                                                       |
|                                  |               |                                        |                    | (27)                                                      |

## Wellesley Income Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

As of September 30, 2020

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) four times in each fiscal year. For the second and fourth quarters the complete list of the fund's holdings is available on [vanguard.com](http://vanguard.com) and on Form N-CSR, or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third quarters of each fiscal year, the complete list of the fund's holdings is available as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-CSR and Form N-PORT reports are available on the SEC's website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

|                                                          | Coupon | Maturity Date    | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|----------------------------------------------------------|--------|------------------|----------------------|------------------------|
| <b>U.S. Government and Agency Obligations (7.1%)</b>     |        |                  |                      |                        |
| <b>U.S. Government Securities (5.2%)</b>                 |        |                  |                      |                        |
|                                                          | 2.125% | 12/31/22         | 10,400               | 10,861                 |
|                                                          | 0.125% | 5/15/23          | 105,440              | 105,375                |
| 1                                                        | 0.250% | 5/31/25          | 845,000              | 844,738                |
| 1                                                        | 0.250% | 7/31/25          | 541,355              | 540,846                |
|                                                          | 2.000% | 8/15/25          | 10,230               | 11,082                 |
|                                                          | 0.250% | 8/31/25          | 145,000              | 144,842                |
| 2                                                        | 2.250% | 11/15/27         | 23,580               | 26,509                 |
| 1                                                        | 3.125% | 11/15/28         | 8,235                | 9,918                  |
|                                                          | 2.375% | 5/15/29          | 30,515               | 35,102                 |
|                                                          | 1.625% | 8/15/29          | 7,430                | 8,086                  |
|                                                          | 1.500% | 2/15/30          | 335,365              | 361,721                |
|                                                          | 0.625% | 5/15/30          | 429,620              | 428,078                |
|                                                          | 0.625% | 8/15/30          | 100,000              | 99,422                 |
|                                                          | 1.125% | 8/15/40          | 270,375              | 265,349                |
|                                                          | 3.625% | 2/15/44          | 13,285               | 19,413                 |
|                                                          | 2.875% | 5/15/49          | 405                  | 542                    |
|                                                          | 2.000% | 2/15/50          | 76,461               | 86,473                 |
| 1                                                        | 1.250% | 5/15/50          | 97,755               | 92,623                 |
|                                                          | 1.375% | 8/15/50          | 55,790               | 54,595                 |
|                                                          |        |                  |                      | <b>3,145,575</b>       |
| <b>Agency Notes (0.1%)</b>                               |        |                  |                      |                        |
| Tennessee Valley Authority                               | 4.625% | 9/15/60          | 19,800               | 31,124                 |
| <b>Conventional Mortgage-Backed Securities (0.7%)</b>    |        |                  |                      |                        |
| 3,4                                                      | 2.500% | 8/1/27-11/1/49   | 55,218               | 58,093                 |
| 3,4                                                      | 2.780% | 6/1/26           | 28,500               | 31,307                 |
| 3,4                                                      | 3.070% | 2/1/25           | 11,700               | 12,721                 |
| 3,4                                                      | 4.000% | 7/1/33           | 3                    | 4                      |
| 3                                                        | 6.000% | 6/15/31-7/15/35  | 23                   | 25                     |
| 3                                                        | 6.500% | 4/15/32-9/15/38  | 1,989                | 2,280                  |
| 3,3,4                                                    | 2.000% | 10/1/35-11/1/50  | 318,800              | 330,840                |
|                                                          |        |                  |                      | <b>435,270</b>         |
| <b>Nonconventional Mortgage-Backed Securities (1.1%)</b> |        |                  |                      |                        |
| 3,4                                                      | 1.250% | 2/25/28          | 19,168               | 19,348                 |
| 3,4                                                      | 1.500% | 8/25/41-11/25/42 | 22,231               | 22,531                 |
| 3,4                                                      | 1.700% | 6/25/43          | 4,005                | 4,069                  |
| 3,4                                                      | 2.000% | 5/25/39-6/25/44  | 13,406               | 13,780                 |
| 3,4                                                      | 3.000% | 6/25/44-8/25/57  | 104,478              | 108,792                |
| 3,4                                                      | 3.500% | 4/25/31-6/25/59  | 287,316              | 308,999                |
| 3,4                                                      | 4.000% | 5/25/31-7/25/53  | 14,533               | 15,501                 |
| 3,4                                                      | 1.500% | 10/15/42         | 10,509               | 10,617                 |
| 3,4                                                      | 1.750% | 3/15/41          | 14,313               | 14,593                 |
| 3,4                                                      | 2.000% | 7/15/31-9/15/31  | 32,160               | 32,779                 |
| 3,4                                                      | 2.500% | 9/15/32          | 3,526                | 3,609                  |
| 3,4                                                      | 3.000% | 12/15/39-5/15/46 | 36,149               | 38,810                 |
| 3,4                                                      | 3.500% | 3/15/31          | 2,733                | 2,956                  |
| 3,4                                                      | 4.000% | 12/15/30-4/15/31 | 53,855               | 59,270                 |
| 3                                                        | 1.700% | 10/20/45         | 7,739                | 7,821                  |

## Wellesley Income Fund

|                                                                         | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 3 Ginnie Mae REMICS                                                     | 1.800% | 5/20/41       | 7,980               | 8,108                 |
|                                                                         |        |               |                     | 671,583               |
| Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$4,216,240)         |        |               |                     | 4,283,552             |
| Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (2.4%)               |        |               |                     |                       |
| 3.5 Aaset 2019-1 Trust                                                  | 3.844% | 5/15/39       | 13,123              | 12,227                |
| 5 American Tower Trust I                                                | 3.070% | 3/15/23       | 32,900              | 33,575                |
| 3 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2016-3                       | 2.240% | 4/8/22        | 4,238               | 4,246                 |
| 3.5 Angel Oak Mortgage Trust 2019-5                                     | 2.593% | 10/25/49      | 10,483              | 10,614                |
| 3.5 Angel Oak Mortgage Trust 2019-6                                     | 2.620% | 11/25/59      | 25,438              | 25,903                |
| 3.5 Angel Oak Mortgage Trust I LLC 2019-2                               | 3.628% | 3/25/49       | 5,734               | 5,842                 |
| 3.5 Angel Oak Mortgage Trust LLC                                        | 2.993% | 7/26/49       | 20,168              | 20,541                |
| 3.5/6 Ares XXIX CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.190%                         | 1.463% | 4/17/26       | 2,083               | 2,082                 |
| 3.5/6 Atlas Senior Loan Fund X Ltd., 3M USD LIBOR + 1.090%              | 1.365% | 1/15/31       | 7,298               | 7,197                 |
| 3.5/6 Avery Point IV CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.100%                    | 1.344% | 4/25/26       | 7,176               | 7,173                 |
| 3.5/6 Babson CLO Ltd. 2014-I, 3M USD LIBOR + 1.150%                     | 1.422% | 7/20/25       | 244                 | 244                   |
| 5 Bank of Montreal                                                      | 2.500% | 1/11/22       | 122,300             | 125,575               |
| 3.5 Canadian Pacer Auto Receivable Trust A Series 2018                  | 3.270% | 12/19/22      | 4,136               | 4,166                 |
| 3.5 Castlake Aircraft Securitization Trust 2019-1                       | 3.967% | 4/15/39       | 24,959              | 23,094                |
| 3.5/6 Cent CLO, 3M USD LIBOR + 1.150%                                   | 1.394% | 10/25/28      | 16,895              | 16,820                |
| 3.5 Chesapeake Funding II LLC                                           | 3.390% | 1/15/31       | 19,575              | 20,144                |
| 3.5 Chesapeake Funding II LLC 2017-2A                                   | 1.990% | 5/15/29       | 1,029               | 1,030                 |
| 3.5 Chesapeake Funding II LLC 2018-1                                    | 3.040% | 4/15/30       | 18,256              | 18,532                |
| 3.5 Cloud Pass-Through Trust 2019-1                                     | 3.554% | 12/5/22       | 16,320              | 16,534                |
| 3.5 COLT 2018-4 Mortgage Loan Trust                                     | 4.006% | 12/28/48      | 1,932               | 1,957                 |
| 3.5 COLT 2019-2 Mortgage Loan Trust                                     | 3.337% | 5/25/49       | 7,848               | 7,920                 |
| 3.5 COLT 2020-1 Mortgage Loan Trust                                     | 2.488% | 2/25/50       | 16,286              | 16,463                |
| 3 COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust                                        | 3.147% | 8/15/45       | 16,040              | 16,533                |
| 3.5 DB Master Finance LLC                                               | 3.787% | 5/20/49       | 14,994              | 15,407                |
| 3.5 DB Master Finance LLC                                               | 4.021% | 5/20/49       | 13,395              | 14,173                |
| 3.5 Deephave Residential Mortgage Trust 2019-2                          | 3.558% | 4/25/59       | 8,513               | 8,577                 |
| 5 DNB Boligkredit AS                                                    | 2.500% | 3/28/22       | 24,355              | 25,083                |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC                                      | 3.100% | 10/20/23      | 3,225               | 3,274                 |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC                                      | 2.290% | 2/20/25       | 25,950              | 26,406                |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-1                        | 2.870% | 10/20/23      | 6,892               | 6,922                 |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-3                        | 3.380% | 5/20/24       | 9,383               | 9,575                 |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-1                        | 2.980% | 10/20/24      | 16,002              | 16,264                |
| 3.5 Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-3                        | 2.060% | 5/20/25       | 18,956              | 19,259                |
| 3.5 Evergreen Credit Card Trust 2018-1                                  | 2.950% | 3/15/23       | 37,350              | 37,753                |
| 3.5 Exeter Automobile Receivables Trust 2019-3                          | 2.590% | 9/15/22       | 1,901               | 1,905                 |
| 3.5 Exeter Automobile Receivables Trust 2019-4                          | 2.180% | 1/17/23       | 4,623               | 4,642                 |
| 3.4/6 Fannie Mae Connecticut Avenue Securities, 1M USD LIBOR + 5.900%   | 6.048% | 10/25/28      | 5,466               | 5,812                 |
| 3 Ford Credit Floorplan Master Owner Trust 2019-A                       | 2.440% | 9/15/26       | 12,250              | 13,013                |
| 3.4 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates        | 3.750% | 8/25/25       | 10,785              | 12,147                |
| 3.4 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates        | 2.610% | 1/25/26       | 20,480              | 22,210                |
| 3.4 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates        | 2.282% | 7/25/26       | 29,245              | 31,532                |
| 3.5 Hertz Fleet Lease Funding LP 2019-1                                 | 2.700% | 1/10/33       | 22,247              | 22,546                |
| 3.5 Horizon Aircraft Finance Ltd.                                       | 3.721% | 7/15/39       | 10,514              | 9,815                 |
| 3.5 Horizon Aircraft Finance Ltd.                                       | 3.425% | 11/15/39      | 10,527              | 9,650                 |
| 3.5 MACH 1 Cayman 2019-1 Ltd.                                           | 3.474% | 10/15/39      | 12,115              | 11,018                |
| 3.5/6 Madison Park Funding XII Ltd., 3M USD LIBOR + 1.260%              | 1.532% | 7/20/26       | 5,847               | 5,847                 |
| 3.5/6 Madison Park Funding XIII Ltd., 3M USD LIBOR + 0.950%             | 1.222% | 4/19/30       | 34,150              | 33,810                |
| 3.5 MAPS Ltd.                                                           | 4.458% | 3/15/44       | 5,980               | 5,535                 |
| 3.5/6 Master Credit Card Trust II Series 2018-1A, 1M USD LIBOR + 0.490% | 0.646% | 7/21/24       | 36,965              | 36,773                |
| 3.5 MMAF Equipment Finance LLC 2019-B                                   | 2.010% | 12/12/24      | 26,615              | 27,507                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                             | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|
| 5 National Australia Bank Ltd.                                              | 2.400% | 12/7/21       | 75,600               | 77,395                 |
| 3.5 OneMain Direct Auto Receivables Trust                                   | 3.430% | 12/16/24      | 31,492               | 31,903                 |
| 3.5 OneMain Financial Issuance Trust 2017-1                                 | 2.370% | 9/14/32       | 3,955                | 3,963                  |
| 3.5 OneMain Financial Issuance Trust 2019-1                                 | 3.480% | 2/14/31       | 33,750               | 34,624                 |
| 3.5 Santander Retail Auto Lease Trust 2019-A                                | 2.720% | 1/20/22       | 9,517                | 9,573                  |
| 3.5 Santander Retail Auto Lease Trust 2019-B                                | 2.300% | 1/20/23       | 11,435               | 11,691                 |
| 3.4 Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-4                       | 3.500% | 3/25/58       | 20,973               | 22,484                 |
| 3.4 Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-1                       | 3.500% | 7/25/58       | 33,904               | 36,480                 |
| 3.4 Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3                       | 3.500% | 10/25/58      | 49,231               | 53,214                 |
| 3.5 Securitized Term Auto Receivables Trust 2018-2                          | 3.325% | 8/25/22       | 11,639               | 11,753                 |
| 3.5,6 Seneca Park CLO Ltd. 2014-1, 3M USD LIBOR + 1.120%                    | 1.393% | 7/17/26       | 1,897                | 1,896                  |
| 3.5 SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE                    | 4.144% | 1/5/43        | 22,000               | 21,112                 |
| 3.5 SoFi Consumer Loan Program 2018-4 Trust                                 | 3.540% | 11/26/27      | 4,879                | 4,923                  |
| 3.5 SoFi Consumer Loan Program 2019-1 Trust                                 | 3.240% | 2/25/28       | 7,499                | 7,587                  |
| 3.5 SoFi Consumer Loan Program 2020-1 Trust                                 | 2.020% | 1/25/29       | 14,317               | 14,471                 |
| 3.5 Springleaf Funding Trust 2015-B                                         | 3.480% | 5/15/28       | 11,533               | 11,524                 |
| 3.5 START Ireland                                                           | 4.089% | 3/15/44       | 12,810               | 11,938                 |
| 3.5,6 Symphony CLO XIV Ltd., 3M USD LIBOR + 0.950%                          | 1.218% | 7/14/26       | 30,231               | 30,104                 |
| 3.5,6 Thatcher Park CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.160%                         | 1.432% | 10/20/26      | 4,031                | 4,029                  |
| 5 Toronto-Dominion Bank                                                     | 2.500% | 1/18/22       | 77,500               | 79,597                 |
| 3.5 Towd Point Mortgage Trust 2016-3                                        | 2.250% | 4/25/56       | 925                  | 931                    |
| 3.5 Trillium Credit Card Trust II 2019-2A                                   | 3.038% | 1/26/24       | 18,315               | 18,460                 |
| 3 Utility Debt Securitization Authority Series 2013T                        | 3.435% | 12/15/25      | 6,775                | 7,141                  |
| 3.5 Vantage Data Centers LLC                                                | 1.645% | 9/15/45       | 32,830               | 32,830                 |
| 3.5 Vantage Data Centers LLC 2018-1A                                        | 4.072% | 2/16/43       | 17,696               | 18,332                 |
| 3.5 Vantage Data Centers LLC 2019-1A                                        | 3.188% | 7/15/44       | 8,947                | 9,129                  |
| 3.5 Verus Securitization Trust 2019-2                                       | 3.211% | 5/25/59       | 9,853                | 10,075                 |
| 3.5,6 Voya CLO 2014-1 Ltd., 3M USD LIBOR + 0.990%                           | 1.262% | 4/18/31       | 16,596               | 16,348                 |
| 3.5 Westlake Automobile Receivables Trust                                   | 2.150% | 2/15/23       | 9,564                | 9,636                  |
| Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,420,367) |        |               |                      | 1,438,010              |
| Corporate Bonds (44.3%)                                                     |        |               |                      |                        |
| Finance (16.3%)                                                             |        |               |                      |                        |
| Banking (12.9%)                                                             |        |               |                      |                        |
| American Express Credit Corp.                                               | 2.700% | 3/3/22        | 83,055               | 85,533                 |
| Banco Santander SA                                                          | 3.125% | 2/23/23       | 28,600               | 29,954                 |
| Banco Santander SA                                                          | 3.848% | 4/12/23       | 17,000               | 18,145                 |
| Bank of America Corp.                                                       | 3.300% | 1/11/23       | 18,875               | 20,029                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 2.816% | 7/21/23       | 60,600               | 62,942                 |
| Bank of America Corp.                                                       | 4.125% | 1/22/24       | 7,500                | 8,276                  |
| Bank of America Corp.                                                       | 4.000% | 1/22/25       | 26,225               | 29,207                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.559% | 4/23/27       | 54,370               | 60,717                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.593% | 7/21/28       | 37,995               | 42,500                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.419% | 12/20/28      | 48,603               | 54,101                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 4.271% | 7/23/29       | 72,640               | 85,138                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.974% | 2/7/30        | 69,430               | 80,378                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.194% | 7/23/30       | 33,250               | 36,743                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 2.496% | 2/13/31       | 99,085               | 103,364                |
| Bank of America Corp.                                                       | 6.110% | 1/29/37       | 30,000               | 42,223                 |
| Bank of America Corp.                                                       | 5.875% | 2/7/42        | 8,770                | 12,856                 |
| Bank of America Corp.                                                       | 5.000% | 1/21/44       | 24,180               | 33,439                 |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 3.946% | 1/23/49       | 5,290                | 6,435                  |
| 3 Bank of America Corp.                                                     | 4.330% | 3/15/50       | 59,475               | 75,256                 |
| Bank of Montreal                                                            | 3.100% | 4/13/21       | 46,940               | 47,645                 |
| Bank of New York Mellon Corp.                                               | 2.200% | 8/16/23       | 32,698               | 34,296                 |
| Bank of New York Mellon Corp.                                               | 3.000% | 2/24/25       | 22,710               | 24,975                 |
| 6 Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%                      | 1.318% | 10/30/23      | 43,060               | 43,711                 |
| Bank of Nova Scotia                                                         | 2.450% | 3/22/21       | 39,905               | 40,309                 |
| Bank of Nova Scotia                                                         | 2.800% | 7/21/21       | 58,100               | 59,260                 |

## Wellesley Income Fund

|     | Bank of Nova Scotia                                       | 2.700% | 8/3/26        | 60,225              | 65,908                |
|-----|-----------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
|     |                                                           | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|     | Bank One Corp.                                            | 7.750% | 7/15/25       | 25,000              | 32,369                |
| 5   | Banque Federative du Credit Mutuel SA                     | 2.750% | 10/15/20      | 37,820              | 37,855                |
|     | Barclays Bank plc                                         | 5.140% | 10/14/20      | 7,935               | 7,946                 |
| 3   | Barclays plc                                              | 3.932% | 5/7/25        | 52,770              | 56,478                |
| 6   | Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%                       | 1.660% | 5/16/24       | 36,710              | 36,894                |
| 5   | BNP Paribas SA                                            | 2.950% | 5/23/22       | 4,365               | 4,512                 |
|     | BNP Paribas SA                                            | 3.250% | 3/3/23        | 4,190               | 4,462                 |
| 5   | BNP Paribas SA                                            | 3.800% | 1/10/24       | 76,490              | 82,683                |
| 5   | BNP Paribas SA                                            | 3.375% | 1/9/25        | 61,070              | 66,169                |
| 3.5 | BNP Paribas SA                                            | 2.819% | 11/19/25      | 44,480              | 46,912                |
| 5   | BNP Paribas SA                                            | 3.500% | 11/16/27      | 74,220              | 82,274                |
| 5   | BPCE SA                                                   | 5.700% | 10/22/23      | 10,670              | 11,937                |
|     | BPCE SA                                                   | 4.000% | 4/15/24       | 25,885              | 28,661                |
| 5   | BPCE SA                                                   | 5.150% | 7/21/24       | 37,185              | 41,543                |
| 5   | BPCE SA                                                   | 3.500% | 10/23/27      | 64,900              | 71,469                |
| 5   | BPCE SA                                                   | 2.700% | 10/1/29       | 48,550              | 52,119                |
| 6   | Canadian Imperial Bank of Commerce, 3M USD LIBOR + 0.720% | 0.957% | 6/16/22       | 57,790              | 58,273                |
|     | Capital One Financial Corp.                               | 4.750% | 7/15/21       | 36,165              | 37,385                |
|     | Capital One Financial Corp.                               | 3.750% | 4/24/24       | 60,945              | 66,340                |
|     | Capital One Financial Corp.                               | 3.200% | 2/5/25        | 9,055               | 9,767                 |
|     | Citigroup Inc.                                            | 4.500% | 1/14/22       | 30,140              | 31,682                |
|     | Citigroup Inc.                                            | 4.125% | 7/25/28       | 45,085              | 51,795                |
| 3   | Citigroup Inc.                                            | 3.520% | 10/27/28      | 72,260              | 80,261                |
|     | Citigroup Inc.                                            | 6.625% | 6/15/32       | 9,000               | 12,496                |
| 3   | Citigroup Inc.                                            | 3.878% | 1/24/39       | 37,225              | 43,864                |
|     | Citigroup Inc.                                            | 5.875% | 1/30/42       | 7,460               | 10,934                |
|     | Citigroup Inc.                                            | 5.300% | 5/6/44        | 12,142              | 16,324                |
|     | Comerica Bank                                             | 2.500% | 7/23/24       | 26,085              | 27,737                |
| 5   | Credit Agricole SA                                        | 3.750% | 4/24/23       | 31,690              | 33,979                |
| 5   | Credit Agricole SA                                        | 3.250% | 10/4/24       | 79,590              | 85,728                |
|     | Credit Suisse AG                                          | 3.000% | 10/29/21      | 53,710              | 55,251                |
|     | Credit Suisse AG                                          | 3.625% | 9/9/24        | 3,955               | 4,373                 |
| 5   | Credit Suisse Group AG                                    | 3.574% | 1/9/23        | 40,835              | 42,207                |
| 3.5 | Credit Suisse Group AG                                    | 4.207% | 6/12/24       | 12,285              | 13,278                |
| 3.5 | Credit Suisse Group AG                                    | 2.593% | 9/11/25       | 33,940              | 35,355                |
| 3.5 | Credit Suisse Group AG                                    | 3.869% | 1/12/29       | 11,050              | 12,325                |
| 5.6 | Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240%             | 1.489% | 6/12/24       | 24,825              | 25,053                |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                 | 3.125% | 12/10/20      | 25,000              | 25,133                |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                 | 3.800% | 9/15/22       | 45,685              | 47,563                |
|     | Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.                 | 3.750% | 3/26/25       | 57,400              | 63,591                |
| 5   | Danske Bank A/S                                           | 2.000% | 9/8/21        | 41,970              | 42,598                |
| 5   | Danske Bank A/S                                           | 5.000% | 1/12/22       | 20,770              | 21,782                |
| 5   | Danske Bank A/S                                           | 3.875% | 9/12/23       | 45,515              | 48,867                |
| 5   | Danske Bank A/S                                           | 5.375% | 1/12/24       | 27,035              | 30,377                |
| 5   | Danske Bank A/S                                           | 1.621% | 9/11/26       | 30,135              | 29,883                |
|     | Deutsche Bank AG                                          | 4.250% | 10/14/21      | 20,815              | 21,396                |
|     | Fifth Third Bancorp                                       | 2.550% | 5/5/27        | 9,850               | 10,559                |
|     | Fifth Third Bank                                          | 2.875% | 10/1/21       | 8,780               | 8,968                 |
|     | Fifth Third Bank                                          | 3.850% | 3/15/26       | 29,295              | 33,426                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 2.875% | 2/25/21       | 25,960              | 26,183                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 2.625% | 4/25/21       | 9,270               | 9,374                 |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 5.250% | 7/27/21       | 70,165              | 72,971                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 5.750% | 1/24/22       | 67,095              | 71,645                |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 2.876% | 10/31/22      | 65,405              | 66,948                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.625% | 1/22/23       | 7,715               | 8,236                 |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.500% | 1/23/25       | 16,660              | 18,237                |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.272% | 9/29/25       | 44,260              | 47,906                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 4.250% | 10/21/25      | 13,000              | 14,731                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.500% | 11/16/26      | 48,000              | 53,039                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.850% | 1/26/27       | 36,525              | 40,984                |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.691% | 6/5/28        | 14,525              | 16,279                |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 3.814% | 4/23/29       | 72,755              | 82,822                |
| 3   | Goldman Sachs Group Inc.                                  | 4.223% | 5/1/29        | 54,990              | 64,127                |

## Wellesley Income Fund

|     |                                          | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----|------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
|     | Goldman Sachs Group Inc.                 | 6.250% | 2/1/41        | 28,795              | 42,962                |
|     | Goldman Sachs Group Inc.                 | 4.800% | 7/8/44        | 19,895              | 25,943                |
| 5   | HSBC Bank plc                            | 4.750% | 1/19/21       | 42,960              | 43,497                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 4.000% | 3/30/22       | 10,870              | 11,398                |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 3.262% | 3/13/23       | 25,625              | 26,495                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 3.600% | 5/25/23       | 56,130              | 59,890                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 3.900% | 5/25/26       | 7,915               | 8,744                 |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 4.041% | 3/13/28       | 27,520              | 30,359                |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 4.583% | 6/19/29       | 40,190              | 46,175                |
| 3   | HSBC Holdings plc                        | 2.357% | 8/18/31       | 31,795              | 31,398                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 7.625% | 5/17/32       | 15,800              | 22,099                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 6.500% | 5/2/36        | 22,000              | 29,599                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 6.100% | 1/14/42       | 43,680              | 62,724                |
|     | HSBC Holdings plc                        | 5.250% | 3/14/44       | 5,795               | 7,328                 |
| 6   | HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000% | 1.270% | 5/18/24       | 26,495              | 26,496                |
|     | HSBC USA Inc.                            | 3.500% | 6/23/24       | 18,355              | 19,700                |
|     | ING Groep NV                             | 3.150% | 3/29/22       | 13,170              | 13,659                |
|     | ING Groep NV                             | 3.950% | 3/29/27       | 33,605              | 38,403                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.375% | 5/1/23        | 36,370              | 38,539                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.875% | 2/1/24        | 11,200              | 12,357                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.900% | 7/15/25       | 11,560              | 13,033                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.300% | 4/1/26        | 26,730              | 29,648                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 2.950% | 10/1/26       | 75,000              | 82,456                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.125% | 12/15/26      | 24,400              | 28,391                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.250% | 10/1/27       | 9,275               | 10,787                |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.452% | 12/5/29       | 40,000              | 48,084                |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.702% | 5/6/30        | 18,940              | 21,723                |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/41       | 38,075              | 41,557                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.600% | 7/15/41       | 70,000              | 102,098               |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.400% | 1/6/42        | 16,235              | 23,247                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 5.625% | 8/16/43       | 13,500              | 19,417                |
|     | JPMorgan Chase & Co.                     | 4.950% | 6/1/45        | 12,000              | 16,153                |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.964% | 11/15/48      | 160,000             | 193,898               |
| 3   | JPMorgan Chase & Co.                     | 3.109% | 4/22/51       | 38,610              | 41,013                |
| 3.5 | Macquarie Group Ltd.                     | 4.150% | 3/27/24       | 50,725              | 54,365                |
|     | Manufacturers & Traders Trust Co.        | 2.900% | 2/6/25        | 20,085              | 21,964                |
|     | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.      | 2.623% | 7/18/22       | 64,285              | 66,615                |
|     | Morgan Stanley                           | 5.750% | 1/25/21       | 13,900              | 14,126                |
|     | Morgan Stanley                           | 2.500% | 4/21/21       | 30,630              | 30,975                |
|     | Morgan Stanley                           | 2.625% | 11/17/21      | 30,200              | 30,956                |
|     | Morgan Stanley                           | 2.750% | 5/19/22       | 63,830              | 66,139                |
|     | Morgan Stanley                           | 3.750% | 2/25/23       | 23,000              | 24,691                |
|     | Morgan Stanley                           | 3.875% | 4/29/24       | 22,050              | 24,260                |
| 3   | Morgan Stanley                           | 2.720% | 7/22/25       | 51,520              | 54,809                |
|     | Morgan Stanley                           | 4.000% | 7/23/25       | 20,805              | 23,459                |
|     | Morgan Stanley                           | 3.125% | 7/27/26       | 36,950              | 40,787                |
|     | Morgan Stanley                           | 4.350% | 9/8/26        | 15,000              | 17,317                |
|     | Morgan Stanley                           | 3.625% | 1/20/27       | 31,000              | 35,055                |
| 3   | Morgan Stanley                           | 3.772% | 1/24/29       | 56,830              | 64,685                |
| 3   | Morgan Stanley                           | 2.699% | 1/22/31       | 72,345              | 76,930                |
|     | Morgan Stanley                           | 7.250% | 4/1/32        | 51,100              | 76,829                |
|     | Morgan Stanley                           | 4.300% | 1/27/45       | 24,705              | 31,338                |
| 6   | National Australia Bank Ltd.             | 2.332% | 8/21/30       | 68,765              | 67,903                |
| 3.5 | Nationwide Building Society              | 3.622% | 4/26/23       | 22,755              | 23,607                |
| 5   | NBK SPC Ltd.                             | 2.750% | 5/30/22       | 56,875              | 58,233                |
|     | PNC Bank NA                              | 3.300% | 10/30/24      | 14,645              | 16,047                |
|     | PNC Bank NA                              | 2.950% | 2/23/25       | 34,775              | 37,991                |
|     | PNC Bank NA                              | 3.100% | 10/25/27      | 42,485              | 47,242                |
|     | PNC Bank NA                              | 3.250% | 1/22/28       | 60,960              | 68,333                |
|     | PNC Financial Services Group Inc.        | 3.900% | 4/29/24       | 40,150              | 44,418                |
|     | PNC Financial Services Group Inc.        | 2.550% | 1/22/30       | 52,980              | 57,536                |
|     | Royal Bank of Canada                     | 2.500% | 1/19/21       | 24,750              | 24,905                |
|     | Royal Bank of Canada                     | 2.750% | 2/1/22        | 44,630              | 46,077                |
|     | Santander Holdings USA Inc.              | 3.700% | 3/28/22       | 28,405              | 29,399                |

## Wellesley Income Fund

|                                   | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Santander Holdings USA Inc.       | 3.400% | 1/18/23       | 26,105              | 27,309                |
| 5 Societe Generale SA             | 3.250% | 1/12/22       | 38,965              | 40,085                |
| 3,5 Standard Chartered plc        | 2.744% | 9/10/22       | 42,655              | 43,255                |
| 3 State Street Corp.              | 2.653% | 5/15/23       | 31,280              | 32,377                |
| Svenska Handelsbanken AB          | 1.875% | 9/7/21        | 37,750              | 38,293                |
| Synchrony Bank                    | 3.650% | 5/24/21       | 46,290              | 46,985                |
| Toronto-Dominion Bank             | 2.500% | 12/14/20      | 97,700              | 98,066                |
| Truist Bank                       | 2.625% | 1/15/22       | 61,500              | 63,113                |
| Truist Bank                       | 3.300% | 5/15/26       | 11,955              | 13,399                |
| Truist Financial Corp.            | 2.900% | 3/3/21        | 34,300              | 34,599                |
| Truist Financial Corp.            | 3.200% | 9/3/21        | 25,210              | 25,807                |
| Truist Financial Corp.            | 2.200% | 3/16/23       | 60,000              | 62,315                |
| Truist Financial Corp.            | 3.700% | 6/5/25        | 48,000              | 54,306                |
| Truist Financial Corp.            | 1.950% | 6/5/30        | 33,005              | 33,943                |
| 3,5 UBS Group AG                  | 3.126% | 8/13/30       | 18,240              | 20,225                |
| 5 UBS Group Funding Jersey Ltd.   | 3.000% | 4/15/21       | 58,970              | 59,799                |
| 5 UBS Group Funding Jersey Ltd.   | 2.650% | 2/1/22        | 46,000              | 47,304                |
| US Bancorp                        | 2.625% | 1/24/22       | 47,510              | 48,874                |
| US Bancorp                        | 3.700% | 1/30/24       | 39,005              | 42,930                |
| US Bancorp                        | 2.375% | 7/22/26       | 45,000              | 48,964                |
| Wachovia Corp.                    | 6.605% | 10/1/25       | 15,000              | 18,144                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.500% | 3/8/22        | 54,840              | 57,238                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.069% | 1/24/23       | 10,465              | 10,790                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.450% | 2/13/23       | 39,400              | 41,762                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.480% | 1/16/24       | 34,444              | 38,092                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.750% | 1/24/24       | 30,455              | 33,032                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 2/19/25       | 28,660              | 30,916                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.550% | 9/29/25       | 27,170              | 30,188                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 4/22/26       | 36,830              | 40,046                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.100% | 6/3/26        | 45,700              | 51,331                |
| Wells Fargo & Co.                 | 3.000% | 10/23/26      | 6,435               | 7,023                 |
| 3 Wells Fargo & Co.               | 3.196% | 6/17/27       | 57,145              | 62,361                |
| 3 Wells Fargo & Co.               | 2.879% | 10/30/30      | 28,045              | 29,927                |
| 3 Wells Fargo & Co.               | 2.572% | 2/11/31       | 98,745              | 103,094               |
| Wells Fargo & Co.                 | 5.606% | 1/15/44       | 28,551              | 38,736                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.650% | 11/4/44       | 20,735              | 25,209                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.900% | 11/17/45      | 16,060              | 20,287                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.400% | 6/14/46       | 36,200              | 42,877                |
| Wells Fargo & Co.                 | 4.750% | 12/7/46       | 38,790              | 48,380                |
| <b>Brokerage (0.1%)</b>           |        |               |                     |                       |
| Charles Schwab Corp.              | 3.200% | 3/2/27        | 19,790              | 22,167                |
| Intercontinental Exchange Inc.    | 2.650% | 9/15/40       | 6,100               | 6,069                 |
| Intercontinental Exchange Inc.    | 3.000% | 6/15/50       | 19,095              | 20,020                |
| Intercontinental Exchange Inc.    | 3.000% | 9/15/60       | 27,695              | 27,994                |
| <b>Finance Companies (0.0%)</b>   |        |               |                     |                       |
| 5 USAA Capital Corp.              | 2.125% | 5/1/30        | 3,735               | 3,930                 |
| <b>Insurance (2.9%)</b>           |        |               |                     |                       |
| Aetna Inc.                        | 2.800% | 6/15/23       | 32,080              | 33,713                |
| 5 AIA Group Ltd.                  | 3.600% | 4/9/29        | 49,000              | 55,285                |
| 5 AIA Group Ltd.                  | 3.375% | 4/7/30        | 12,795              | 14,317                |
| 5 AIG Global Funding              | 2.700% | 12/15/21      | 41,815              | 42,910                |
| American International Group Inc. | 4.250% | 3/15/29       | 33,365              | 39,144                |
| American International Group Inc. | 4.500% | 7/16/44       | 6,714               | 7,874                 |
| American International Group Inc. | 4.750% | 4/1/48        | 4,455               | 5,447                 |
| Anthem Inc.                       | 3.700% | 8/15/21       | 25,635              | 26,138                |
| Anthem Inc.                       | 3.300% | 1/15/23       | 20,000              | 21,189                |
| Anthem Inc.                       | 3.650% | 12/1/27       | 13,150              | 14,929                |
| Anthem Inc.                       | 4.101% | 3/1/28        | 42,145              | 48,908                |
| Anthem Inc.                       | 4.650% | 8/15/44       | 3,181               | 3,984                 |
| Berkshire Hathaway Inc.           | 3.125% | 3/15/26       | 23,645              | 26,334                |
| Chubb INA Holdings Inc.           | 2.300% | 11/3/20       | 5,235               | 5,242                 |
| Chubb INA Holdings Inc.           | 3.350% | 5/15/24       | 20,340              | 22,306                |

## Wellesley Income Fund

|                                      | Coupon                                        | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |        |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------|
|                                      | Chubb INA Holdings Inc.                       | 3.350%        | 5/3/26              | 12,280                | 13,911 |
|                                      | Chubb INA Holdings Inc.                       | 4.350%        | 11/3/45             | 24,795                | 32,417 |
| 5                                    | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400%        | 7/7/25              | 15,285                | 15,649 |
|                                      | Equitable Financial Life Global Funding       | 1.400%        | 8/27/27             | 18,950                | 18,985 |
| 5                                    | Five Corners Funding Trust                    | 4.419%        | 11/15/23            | 5,320                 | 5,904  |
| 5                                    | Guardian Life Global Funding                  | 2.000%        | 4/26/21             | 12,825                | 12,951 |
| 5                                    | Jackson National Life Global Funding          | 3.250%        | 1/30/24             | 48,955                | 52,569 |
| 5                                    | Liberty Mutual Group Inc.                     | 4.250%        | 6/15/23             | 2,608                 | 2,858  |
| 5                                    | Liberty Mutual Group Inc.                     | 4.569%        | 2/1/29              | 9,217                 | 11,111 |
| 5                                    | Liberty Mutual Insurance Co.                  | 8.500%        | 5/15/25             | 21,665                | 26,983 |
|                                      | Loews Corp.                                   | 2.625%        | 5/15/23             | 14,100                | 14,792 |
|                                      | Marsh & McLennan Cos. Inc.                    | 4.375%        | 3/15/29             | 22,125                | 26,694 |
|                                      | Marsh & McLennan Cos. Inc.                    | 4.900%        | 3/15/49             | 10,400                | 14,469 |
| 5                                    | MassMutual Global Funding II                  | 2.000%        | 4/15/21             | 42,188                | 42,583 |
|                                      | MetLife Inc.                                  | 3.600%        | 4/10/24             | 28,000                | 30,933 |
|                                      | MetLife Inc.                                  | 4.125%        | 8/13/42             | 5,300                 | 6,479  |
|                                      | MetLife Inc.                                  | 4.875%        | 11/13/43            | 17,500                | 23,673 |
| 5                                    | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.450%        | 10/9/21             | 28,465                | 29,358 |
| 5                                    | Metropolitan Life Global Funding I            | 2.650%        | 4/8/22              | 14,005                | 14,514 |
| 5                                    | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.450%        | 12/18/26            | 29,970                | 34,117 |
| 5                                    | Metropolitan Life Global Funding I            | 3.000%        | 9/19/27             | 43,250                | 47,873 |
| 5                                    | Metropolitan Life Insurance Co.               | 7.800%        | 11/1/25             | 25,000                | 32,495 |
| 5                                    | Nationwide Financial Services Inc.            | 3.900%        | 11/30/49            | 47,630                | 48,999 |
| 5                                    | Nationwide Mutual Insurance Co.               | 4.350%        | 4/30/50             | 48,790                | 52,740 |
| 5                                    | New York Life Global Funding                  | 2.900%        | 1/17/24             | 58,670                | 62,948 |
| 5                                    | New York Life Insurance Co.                   | 5.875%        | 5/15/33             | 44,785                | 60,907 |
| 5                                    | New York Life Insurance Co.                   | 3.750%        | 5/15/50             | 17,810                | 19,876 |
| 5                                    | New York Life Insurance Co.                   | 4.450%        | 5/15/69             | 14,535                | 17,423 |
| 5                                    | Northwestern Mutual Life Insurance Co.        | 3.850%        | 9/30/47             | 24,098                | 27,071 |
| 5                                    | Northwestern Mutual Life Insurance Co.        | 3.625%        | 9/30/59             | 9,060                 | 9,870  |
| 5                                    | Principal Financial Global Funding LLC        | 2.500%        | 9/16/29             | 45,000                | 48,102 |
|                                      | Prudential Financial Inc.                     | 4.500%        | 11/15/20            | 24,055                | 24,177 |
|                                      | Prudential Financial Inc.                     | 3.000%        | 3/10/40             | 8,200                 | 8,561  |
|                                      | Prudential plc                                | 3.125%        | 4/14/30             | 21,325                | 23,572 |
| 5                                    | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.900%        | 9/15/44             | 21,990                | 27,465 |
| 5                                    | Teachers Insurance & Annuity Assn. of America | 4.270%        | 5/15/47             | 42,865                | 50,100 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.875%        | 10/15/20            | 6,786                 | 6,792  |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.875%        | 3/15/22             | 2,346                 | 2,416  |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.875%        | 3/15/23             | 12,000                | 12,700 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.100%        | 3/15/26             | 14,220                | 15,859 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.850%        | 6/15/28             | 34,260                | 40,267 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.000%        | 5/15/30             | 11,275                | 11,774 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.625%        | 7/15/35             | 9,285                 | 12,146 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 6.625%        | 11/15/37            | 20,000                | 31,555 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.750%        | 5/15/40             | 12,760                | 13,323 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.625%        | 11/15/41            | 36,010                | 46,034 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.250%        | 3/15/43             | 31,000                | 38,805 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.750%        | 7/15/45             | 12,296                | 16,559 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.200%        | 1/15/47             | 8,345                 | 10,562 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.250%        | 6/15/48             | 12,545                | 15,660 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 4.450%        | 12/15/48            | 4,890                 | 6,410  |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.700%        | 8/15/49             | 40,900                | 48,794 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 2.900%        | 5/15/50             | 36,364                | 37,811 |
|                                      | UnitedHealth Group Inc.                       | 3.875%        | 8/15/59             | 4,060                 | 4,957  |
|                                      | Willis North America Inc.                     | 2.950%        | 9/15/29             | 6,870                 | 7,394  |
| Real Estate Investment Trusts (0.4%) |                                               |               |                     |                       |        |
|                                      | Boston Properties LP                          | 3.125%        | 9/1/23              | 13,520                | 14,281 |
|                                      | Boston Properties LP                          | 3.800%        | 2/1/24              | 1,780                 | 1,927  |
|                                      | Healthpeak Properties Inc.                    | 3.000%        | 1/15/30             | 30,600                | 33,011 |
|                                      | Realty Income Corp.                           | 3.250%        | 1/15/31             | 19,405                | 21,387 |
| 5                                    | Scentre Management Ltd / RE1 Ltd.             | 4.375%        | 5/28/30             | 28,670                | 32,040 |
|                                      | Simon Property Group LP                       | 3.750%        | 2/1/24              | 6,645                 | 7,158  |
|                                      | Simon Property Group LP                       | 3.375%        | 10/1/24             | 20,470                | 22,104 |



## Wellesley Income Fund

|                                        | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|----------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Simon Property Group LP                | 2.450% | 9/13/29       | 38,350              | 37,962                |
| VEREIT Operating Partnership LP        | 3.400% | 1/15/28       | 8,845               | 9,231                 |
| 5 WEA Finance LLC                      | 4.125% | 9/20/28       | 19,900              | 20,486                |
| 5 WEA Finance LLC                      | 4.625% | 9/20/48       | 24,835              | 24,097                |
|                                        |        |               |                     | <b>9,801,841</b>      |
| <b>Industrial (22.4%)</b>              |        |               |                     |                       |
| <b>Basic Industry (0.2%)</b>           |        |               |                     |                       |
| 5 Air Liquide Finance SA               | 2.250% | 9/27/23       | 21,000              | 21,963                |
| 5 Air Liquide Finance SA               | 2.500% | 9/27/26       | 16,815              | 18,317                |
| International Paper Co.                | 4.350% | 8/15/48       | 43,570              | 52,934                |
| <b>Capital Goods (1.6%)</b>            |        |               |                     |                       |
| 5 BAE Systems Holdings Inc.            | 2.850% | 12/15/20      | 5,020               | 5,026                 |
| 5 BAE Systems Holdings Inc.            | 3.800% | 10/7/24       | 26,068              | 28,859                |
| 5 BAE Systems Holdings Inc.            | 3.850% | 12/15/25      | 29,838              | 33,662                |
| 5 BAE Systems plc                      | 3.400% | 4/15/30       | 9,390               | 10,513                |
| Boeing Co.                             | 2.700% | 2/1/27        | 16,380              | 15,964                |
| Boeing Co.                             | 3.850% | 11/1/48       | 12,883              | 11,570                |
| 5 Carrier Global Corp.                 | 2.722% | 2/15/30       | 15,103              | 15,763                |
| Caterpillar Financial Services Corp.   | 2.625% | 3/1/23        | 39,500              | 41,821                |
| Caterpillar Inc.                       | 3.900% | 5/27/21       | 16,635              | 17,029                |
| Caterpillar Inc.                       | 2.600% | 6/26/22       | 9,575               | 9,889                 |
| Caterpillar Inc.                       | 3.400% | 5/15/24       | 19,475              | 21,272                |
| Caterpillar Inc.                       | 5.200% | 5/27/41       | 19,770              | 27,628                |
| Eaton Corp.                            | 6.500% | 6/1/25        | 10,000              | 11,799                |
| General Dynamics Corp.                 | 3.875% | 7/15/21       | 9,950               | 10,141                |
| General Electric Co.                   | 3.100% | 1/9/23        | 6,094               | 6,394                 |
| Honeywell International Inc.           | 4.250% | 3/1/21        | 29,484              | 29,972                |
| Illinois Tool Works Inc.               | 3.500% | 3/1/24        | 42,775              | 46,940                |
| John Deere Capital Corp.               | 2.800% | 1/27/23       | 8,000               | 8,433                 |
| John Deere Capital Corp.               | 3.350% | 6/12/24       | 9,000               | 9,892                 |
| John Deere Capital Corp.               | 3.450% | 3/13/25       | 43,560              | 48,854                |
| Johnson Controls International plc     | 3.750% | 12/1/21       | 596                 | 608                   |
| Lockheed Martin Corp.                  | 2.500% | 11/23/20      | 4,936               | 4,942                 |
| Lockheed Martin Corp.                  | 2.900% | 3/1/25        | 26,840              | 29,287                |
| Lockheed Martin Corp.                  | 1.850% | 6/15/30       | 2,545               | 2,636                 |
| Lockheed Martin Corp.                  | 4.500% | 5/15/36       | 6,715               | 8,621                 |
| Lockheed Martin Corp.                  | 3.800% | 3/1/45        | 7,501               | 8,918                 |
| Lockheed Martin Corp.                  | 4.700% | 5/15/46       | 12,041              | 16,358                |
| Lockheed Martin Corp.                  | 2.800% | 6/15/50       | 10,925              | 11,389                |
| Lockheed Martin Corp.                  | 4.050% | 9/15/52       | 4,609               | 5,904                 |
| Otis Worldwide Corp.                   | 2.565% | 2/15/30       | 8,155               | 8,754                 |
| Otis Worldwide Corp.                   | 3.112% | 2/15/40       | 16,205              | 17,231                |
| Otis Worldwide Corp.                   | 3.362% | 2/15/50       | 29,445              | 32,275                |
| Parker-Hannifin Corp.                  | 3.250% | 6/14/29       | 9,065               | 10,149                |
| Parker-Hannifin Corp.                  | 4.450% | 11/21/44      | 14,290              | 17,667                |
| Raytheon Co.                           | 3.125% | 10/15/20      | 10,000              | 10,010                |
| Raytheon Technologies Corp.            | 4.125% | 11/16/28      | 32,800              | 38,810                |
| Raytheon Technologies Corp.            | 4.450% | 11/16/38      | 9,050               | 11,111                |
| Raytheon Technologies Corp.            | 4.500% | 6/1/42        | 55,694              | 69,956                |
| Raytheon Technologies Corp.            | 3.750% | 11/1/46       | 5,891               | 6,724                 |
| 5 Siemens Financieringsmaatschappij NV | 2.900% | 5/27/22       | 60,840              | 63,295                |
| 5 Siemens Financieringsmaatschappij NV | 3.125% | 3/16/24       | 62,200              | 67,233                |
| 5 Siemens Financieringsmaatschappij NV | 4.400% | 5/27/45       | 40,495              | 53,229                |
| Stanley Black & Decker Inc.            | 4.850% | 11/15/48      | 24,040              | 33,780                |
| <b>Communication (3.5%)</b>            |        |               |                     |                       |
| America Movil SAB de CV                | 3.125% | 7/16/22       | 66,820              | 69,572                |
| America Movil SAB de CV                | 3.625% | 4/22/29       | 25,600              | 29,184                |
| America Movil SAB de CV                | 6.125% | 3/30/40       | 10,010              | 14,465                |
| American Tower Corp.                   | 4.700% | 3/15/22       | 2,905               | 3,079                 |
| American Tower Corp.                   | 5.000% | 2/15/24       | 8,641               | 9,775                 |
| American Tower Corp.                   | 4.400% | 2/15/26       | 7,300               | 8,361                 |
| American Tower Corp.                   | 3.800% | 8/15/29       | 32,261              | 36,898                |
| AT&T Inc.                              | 2.750% | 6/1/31        | 61,900              | 65,085                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                     | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| AT&T Inc.                                                                           | 3.650% | 6/1/51        | 3,619               | 3,630                 |
| AT&T Inc.                                                                           | 3.850% | 6/1/60        | 13,336              | 13,627                |
| 5 British Telecommunications plc                                                    | 3.250% | 11/8/29       | 31,785              | 34,131                |
| Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital     | 3.700% | 4/1/51        | 13,590              | 13,339                |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.000% | 2/1/24        | 51,960              | 55,967                |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.600% | 3/1/24        | 60,515              | 66,558                |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.375% | 2/15/25       | 2,565               | 2,836                 |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.150% | 3/1/26        | 15,280              | 16,986                |
| Comcast Corp.                                                                       | 2.350% | 1/15/27       | 19,840              | 21,300                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.250% | 1/15/33       | 15,060              | 18,713                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.200% | 8/15/34       | 25,155              | 31,285                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.400% | 8/15/35       | 32,657              | 41,218                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.600% | 10/15/38      | 46,815              | 59,536                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.650% | 7/15/42       | 7,260               | 9,384                 |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.500% | 1/15/43       | 20,000              | 25,362                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.750% | 3/1/44        | 28,710              | 37,522                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.600% | 8/15/45       | 46,358              | 59,528                |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.969% | 11/1/47       | 40,576              | 48,176                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.000% | 3/1/48        | 17,415              | 21,093                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.700% | 10/15/48      | 55,710              | 73,720                |
| Comcast Corp.                                                                       | 3.999% | 11/1/49       | 26,848              | 32,538                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.049% | 11/1/52       | 21,572              | 26,331                |
| Comcast Corp.                                                                       | 4.950% | 10/15/58      | 34,115              | 48,560                |
| 5 Cox Communications Inc.                                                           | 3.250% | 12/15/22      | 26,585              | 28,003                |
| 5 Cox Communications Inc.                                                           | 4.800% | 2/1/35        | 58,525              | 73,856                |
| 5 Cox Communications Inc.                                                           | 6.450% | 12/1/36       | 1,575               | 2,195                 |
| 5 Cox Communications Inc.                                                           | 4.600% | 8/15/47       | 3,325               | 4,141                 |
| Crown Castle International Corp.                                                    | 3.650% | 9/1/27        | 10,385              | 11,611                |
| Crown Castle International Corp.                                                    | 3.800% | 2/15/28       | 8,575               | 9,690                 |
| 5 Deutsche Telekom International Finance BV                                         | 3.600% | 1/19/27       | 10,674              | 11,903                |
| 5 Deutsche Telekom International Finance BV                                         | 4.375% | 6/21/28       | 21,168              | 25,003                |
| NBCUniversal Media LLC                                                              | 4.450% | 1/15/43       | 10,639              | 13,512                |
| Orange SA                                                                           | 9.000% | 3/1/31        | 54,566              | 88,550                |
| 5 SK Telecom Co. Ltd.                                                               | 3.750% | 4/16/23       | 12,220              | 13,091                |
| 5 Sky Ltd.                                                                          | 3.750% | 9/16/24       | 42,911              | 47,943                |
| 3,5 Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC | 4.738% | 3/20/25       | 46,800              | 50,771                |
| 5 T-Mobile USA Inc.                                                                 | 2.050% | 2/15/28       | 37,480              | 38,351                |
| 5 T-Mobile USA Inc.                                                                 | 3.875% | 4/15/30       | 25,125              | 28,598                |
| Telefonica Emisiones SAU                                                            | 5.213% | 3/8/47        | 34,575              | 40,971                |
| Telefonica Emisiones SAU                                                            | 5.520% | 3/1/49        | 28,174              | 34,776                |
| Time Warner Entertainment Co. LP                                                    | 8.375% | 3/15/23       | 3,215               | 3,788                 |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 3.450% | 3/15/21       | 15,585              | 15,799                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 4.329% | 9/21/28       | 22,990              | 27,907                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 4.812% | 3/15/39       | 67,074              | 87,860                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 4.750% | 11/1/41       | 28,730              | 38,321                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 5.012% | 4/15/49       | 54,148              | 77,949                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 4.000% | 3/22/50       | 9,540               | 11,710                |
| Verizon Communications Inc.                                                         | 4.672% | 3/15/55       | 6,414               | 8,908                 |
| ViacomCBS Inc.                                                                      | 3.700% | 6/1/28        | 14,790              | 16,443                |
| Vodafone Group plc                                                                  | 5.000% | 5/30/38       | 1,890               | 2,334                 |
| Vodafone Group plc                                                                  | 5.250% | 5/30/48       | 47,080              | 60,689                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 4.500% | 2/15/21       | 4,650               | 4,722                 |
| Walt Disney Co.                                                                     | 2.000% | 9/1/29        | 84,065              | 86,846                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 2.650% | 1/13/31       | 5,980               | 6,446                 |
| Walt Disney Co.                                                                     | 6.200% | 12/15/34      | 11,000              | 16,259                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 3.500% | 5/13/40       | 52,100              | 58,866                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 4.125% | 6/1/44        | 3,720               | 4,483                 |
| Walt Disney Co.                                                                     | 2.750% | 9/1/49        | 14,600              | 14,125                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 3.600% | 1/13/51       | 28,240              | 31,825                |
| Walt Disney Co.                                                                     | 3.800% | 5/13/60       | 31,465              | 36,250                |

## Wellesley Income Fund

|                             | Coupon                                                        | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|---------|
| Consumer Cyclical (2.1%)    |                                                               |               |                     |                       |         |
|                             | Alibaba Group Holding Ltd.                                    | 3.125%        | 11/28/21            | 2,035                 | 2,088   |
|                             | Alibaba Group Holding Ltd.                                    | 3.600%        | 11/28/24            | 45,610                | 50,035  |
|                             | Alibaba Group Holding Ltd.                                    | 3.400%        | 12/6/27             | 65,650                | 73,565  |
|                             | Amazon.com Inc.                                               | 2.500%        | 11/29/22            | 12,850                | 13,396  |
|                             | Amazon.com Inc.                                               | 2.800%        | 8/22/24             | 13,800                | 14,942  |
|                             | Amazon.com Inc.                                               | 4.800%        | 12/5/34             | 55,880                | 76,920  |
|                             | Amazon.com Inc.                                               | 4.950%        | 12/5/44             | 17,920                | 25,422  |
|                             | Amazon.com Inc.                                               | 4.250%        | 8/22/57             | 32,790                | 44,626  |
|                             | American Honda Finance Corp.                                  | 2.300%        | 9/9/26              | 17,135                | 18,231  |
|                             | AutoZone Inc.                                                 | 3.700%        | 4/15/22             | 12,752                | 13,288  |
|                             | BMW US Capital LLC                                            | 2.000%        | 4/11/21             | 19,815                | 19,938  |
| 5                           | BMW US Capital LLC                                            | 2.250%        | 9/15/23             | 93,000                | 96,714  |
| 3.5                         | CVS Pass-Through Trust                                        | 5.926%        | 1/10/34             | 12,364                | 14,452  |
| 5                           | Daimler Finance North America LLC                             | 2.300%        | 2/12/21             | 34,630                | 34,843  |
| 5                           | Daimler Finance North America LLC                             | 2.000%        | 7/6/21              | 60,000                | 60,671  |
| 5                           | Daimler Finance North America LLC                             | 3.875%        | 9/15/21             | 3,270                 | 3,370   |
| 5                           | Daimler Finance North America LLC                             | 3.250%        | 8/1/24              | 3,970                 | 4,279   |
|                             | General Motors Financial Co. Inc.                             | 3.550%        | 4/9/21              | 16,525                | 16,744  |
|                             | General Motors Financial Co. Inc.                             | 3.950%        | 4/13/24             | 58,730                | 61,993  |
|                             | Home Depot Inc.                                               | 3.900%        | 12/6/28             | 10,040                | 11,979  |
|                             | Home Depot Inc.                                               | 3.300%        | 4/15/40             | 32,073                | 36,378  |
|                             | Home Depot Inc.                                               | 4.400%        | 3/15/45             | 22,390                | 28,905  |
|                             | Home Depot Inc.                                               | 4.500%        | 12/6/48             | 12,020                | 16,037  |
| 5.6                         | Hyundai Capital America, 3M USD LIBOR + 0.940%                | 1.217%        | 7/8/21              | 50,500                | 50,438  |
|                             | Lowe's Cos. Inc.                                              | 3.100%        | 5/3/27              | 115,000               | 128,049 |
|                             | Lowe's Cos. Inc.                                              | 4.550%        | 4/5/49              | 17,360                | 22,237  |
|                             | Marriott International Inc.                                   | 2.300%        | 1/15/22             | 44,000                | 44,433  |
|                             | McDonald's Corp.                                              | 2.625%        | 1/15/22             | 10,175                | 10,455  |
|                             | McDonald's Corp.                                              | 3.250%        | 6/10/24             | 4,400                 | 4,813   |
|                             | McDonald's Corp.                                              | 4.875%        | 12/9/45             | 22,775                | 29,478  |
|                             | McDonald's Corp.                                              | 3.625%        | 9/1/49              | 28,770                | 32,043  |
|                             | Starbucks Corp.                                               | 4.500%        | 11/15/48            | 49,962                | 60,363  |
|                             | Starbucks Corp.                                               | 3.350%        | 3/12/50             | 7,185                 | 7,376   |
|                             | VF Corp.                                                      | 2.800%        | 4/23/27             | 23,720                | 25,661  |
|                             | VF Corp.                                                      | 2.950%        | 4/23/30             | 54,225                | 58,931  |
|                             | Walmart Inc.                                                  | 3.550%        | 6/26/25             | 56,485                | 63,757  |
|                             | Walmart Inc.                                                  | 3.625%        | 12/15/47            | 14,950                | 18,360  |
| Consumer Noncyclical (6.9%) |                                                               |               |                     |                       |         |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 4.875%        | 2/15/21             | 3,312                 | 3,329   |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 5.000%        | 12/15/21            | 23,725                | 24,733  |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 3.450%        | 3/15/22             | 23,785                | 24,693  |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 3.800%        | 3/15/25             | 12,825                | 14,284  |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 4.050%        | 11/21/39            | 19,895                | 22,661  |
| 5                           | AbbVie Inc.                                                   | 4.850%        | 6/15/44             | 14,075                | 17,315  |
|                             | AbbVie Inc.                                                   | 4.450%        | 5/14/46             | 35,585                | 42,323  |
|                             | Advocate Health & Hospitals Corp.                             | 2.211%        | 6/15/30             | 17,670                | 18,396  |
|                             | Advocate Health & Hospitals Corp.                             | 3.008%        | 6/15/50             | 19,220                | 20,380  |
| 5                           | Alcon Finance Corp.                                           | 2.750%        | 9/23/26             | 5,645                 | 6,103   |
| 5                           | Alcon Finance Corp.                                           | 2.600%        | 5/27/30             | 7,035                 | 7,436   |
| 5                           | Alcon Finance Corp.                                           | 3.800%        | 9/23/49             | 32,825                | 36,701  |
|                             | Altria Group Inc.                                             | 2.850%        | 8/9/22              | 11,835                | 12,314  |
|                             | Altria Group Inc.                                             | 5.800%        | 2/14/39             | 25,475                | 32,371  |
|                             | Altria Group Inc.                                             | 4.500%        | 5/2/43              | 10,105                | 11,243  |
|                             | Altria Group Inc.                                             | 3.875%        | 9/16/46             | 22,625                | 23,135  |
|                             | Amgen Inc.                                                    | 3.625%        | 5/22/24             | 38,185                | 41,894  |
|                             | Amgen Inc.                                                    | 2.300%        | 2/25/31             | 67,075                | 69,763  |
|                             | Amgen Inc.                                                    | 3.150%        | 2/21/40             | 44,355                | 46,575  |
|                             | Amgen Inc.                                                    | 5.150%        | 11/15/41            | 6,373                 | 8,434   |
| 5                           | Amgen Inc.                                                    | 2.770%        | 9/1/53              | 8,878                 | 8,557   |
|                             | Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.900%        | 2/1/46              | 94,525                | 117,172 |

## Wellesley Income Fund

|                                                               | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|---------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. | 4.700% | 2/1/36        | 15,460              | 18,560                |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.                           | 4.950% | 1/15/42       | 5,700               | 7,012                 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.                           | 3.750% | 7/15/42       | 19,080              | 20,267                |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.                           | 4.600% | 4/15/48       | 14,500              | 17,451                |
| Archer-Daniels-Midland Co.                                    | 4.500% | 3/15/49       | 34,425              | 48,133                |
| Ascension Health                                              | 2.532% | 11/15/29      | 48,025              | 51,945                |
| 3 Ascension Health                                            | 4.847% | 11/15/53      | 2,165               | 3,129                 |
| AstraZeneca plc                                               | 2.375% | 11/16/20      | 37,225              | 37,318                |
| AstraZeneca plc                                               | 3.375% | 11/16/25      | 27,755              | 31,129                |
| AstraZeneca plc                                               | 4.000% | 1/17/29       | 33,295              | 39,455                |
| BAT Capital Corp.                                             | 3.557% | 8/15/27       | 60,340              | 65,202                |
| 5 BAT International Finance PLC                               | 3.250% | 6/7/22        | 50,880              | 52,971                |
| 5 BAT International Finance plc                               | 3.500% | 6/15/22       | 7,440               | 7,793                 |
| 5 BAT International Finance plc                               | 3.950% | 6/15/25       | 15,000              | 16,592                |
| 5 Bayer US Finance II LLC                                     | 4.250% | 12/15/25      | 23,781              | 27,182                |
| 5 Bayer US Finance II LLC                                     | 5.500% | 7/30/35       | 15,000              | 18,633                |
| 5 Bayer US Finance LLC                                        | 3.000% | 10/8/21       | 38,730              | 39,690                |
| 5 Bayer US Finance LLC                                        | 3.375% | 10/8/24       | 26,960              | 29,330                |
| 3 Bon Secours Mercy Health Inc.                               | 3.464% | 6/1/30        | 17,675              | 19,940                |
| Boston Scientific Corp.                                       | 4.000% | 3/1/29        | 6,515               | 7,561                 |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 3.550% | 8/15/22       | 21,144              | 22,366                |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 2.750% | 2/15/23       | 4,416               | 4,650                 |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 3.250% | 2/20/23       | 7,590               | 8,095                 |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 4.000% | 8/15/23       | 1,455               | 1,598                 |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 3.625% | 5/15/24       | 11,980              | 13,226                |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 3.400% | 7/26/29       | 29,395              | 34,313                |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 4.125% | 6/15/39       | 16,775              | 21,207                |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 4.550% | 2/20/48       | 7,153               | 9,661                 |
| Bristol-Myers Squibb Co.                                      | 4.250% | 10/26/49      | 48,907              | 64,121                |
| 5 Cargill Inc.                                                | 2.125% | 4/23/30       | 10,230              | 10,699                |
| 5 Cargill Inc.                                                | 4.760% | 11/23/45      | 57,879              | 77,454                |
| Children's Hospital Corp.                                     | 2.585% | 2/1/50        | 5,670               | 5,670                 |
| Cigna Corp.                                                   | 3.250% | 4/15/25       | 30,765              | 33,830                |
| Cigna Corp.                                                   | 4.375% | 10/15/28      | 18,115              | 21,433                |
| Cigna Corp.                                                   | 4.800% | 8/15/38       | 25,725              | 31,896                |
| Cigna Corp.                                                   | 3.200% | 3/15/40       | 5,325               | 5,591                 |
| Coca-Cola Co.                                                 | 4.500% | 9/1/21        | 14,785              | 15,106                |
| Colgate-Palmolive Co.                                         | 2.950% | 11/1/20       | 25,000              | 25,056                |
| CommonSpirit Health                                           | 2.950% | 11/1/22       | 36,807              | 38,448                |
| CommonSpirit Health                                           | 4.200% | 8/1/23        | 11,695              | 12,616                |
| CommonSpirit Health                                           | 2.760% | 10/1/24       | 28,080              | 29,360                |
| CommonSpirit Health                                           | 3.347% | 10/1/29       | 40,950              | 43,350                |
| 3 CommonSpirit Health                                         | 4.350% | 11/1/42       | 22,185              | 24,064                |
| CommonSpirit Health                                           | 4.187% | 10/1/49       | 36,600              | 38,834                |
| Conagra Brands Inc.                                           | 4.600% | 11/1/25       | 7,685               | 8,928                 |
| Conagra Brands Inc.                                           | 5.300% | 11/1/38       | 10,375              | 13,363                |
| Constellation Brands Inc.                                     | 2.700% | 5/9/22        | 2,400               | 2,478                 |
| Constellation Brands Inc.                                     | 3.750% | 5/1/50        | 4,690               | 5,227                 |
| Cottage Health Obligated Group                                | 3.304% | 11/1/49       | 15,670              | 17,349                |
| CVS Health Corp.                                              | 2.750% | 12/1/22       | 20,000              | 20,827                |
| CVS Health Corp.                                              | 4.300% | 3/25/28       | 8,698               | 10,194                |
| CVS Health Corp.                                              | 4.875% | 7/20/35       | 18,205              | 23,006                |
| CVS Health Corp.                                              | 4.125% | 4/1/40        | 18,000              | 20,493                |
| CVS Health Corp.                                              | 5.125% | 7/20/45       | 25,595              | 32,128                |
| 5 Danone SA                                                   | 2.589% | 11/2/23       | 10,000              | 10,550                |
| 5 Danone SA                                                   | 2.947% | 11/2/26       | 68,785              | 75,831                |
| Diageo Capital plc                                            | 2.625% | 4/29/23       | 42,580              | 44,648                |
| Diageo Capital plc                                            | 2.375% | 10/24/29      | 19,420              | 20,682                |
| Diageo Capital plc                                            | 2.000% | 4/29/30       | 11,315              | 11,648                |
| Diageo Capital plc                                            | 2.125% | 4/29/32       | 3,585               | 3,717                 |
| Diageo Investment Corp.                                       | 2.875% | 5/11/22       | 17,245              | 17,912                |
| Dignity Health                                                | 3.812% | 11/1/24       | 18,560              | 19,349                |
| Eli Lilly & Co.                                               | 4.150% | 3/15/59       | 2,760               | 3,584                 |

## Wellesley Income Fund

|   |                                              | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|---|----------------------------------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|
| 5 | EMD Finance LLC                              | 2.950% | 3/19/22       | 19,640               | 20,222                 |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.                       | 2.375% | 12/1/29       | 12,280               | 13,205                 |
|   | Estee Lauder Cos. Inc.                       | 2.600% | 4/15/30       | 9,875                | 10,776                 |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 2.500% | 9/1/23        | 26,390               | 27,762                 |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 3.700% | 4/1/24        | 21,420               | 23,455                 |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 3.500% | 2/1/25        | 28,575               | 31,580                 |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 4.500% | 2/1/45        | 57,147               | 71,343                 |
|   | Gilead Sciences Inc.                         | 4.750% | 3/1/46        | 18,095               | 23,394                 |
|   | GlaxoSmithKline Capital Inc.                 | 2.800% | 3/18/23       | 25,750               | 27,206                 |
|   | GlaxoSmithKline Capital Inc.                 | 5.375% | 4/15/34       | 16,055               | 22,814                 |
|   | GlaxoSmithKline Capital plc                  | 2.850% | 5/8/22        | 51,595               | 53,644                 |
|   | HCA Inc.                                     | 5.125% | 6/15/39       | 4,880                | 5,880                  |
| 5 | Imperial Tobacco Finance plc                 | 3.750% | 7/21/22       | 58,995               | 61,575                 |
|   | Johnson & Johnson                            | 6.730% | 11/15/23      | 15,000               | 17,742                 |
|   | Johnson & Johnson                            | 2.450% | 3/1/26        | 78,000               | 85,139                 |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 3.500% | 4/1/22        | 10,115               | 10,572                 |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 3.150% | 5/1/27        | 15,190               | 17,017                 |
|   | Kaiser Foundation Hospitals                  | 4.875% | 4/1/42        | 12,710               | 17,376                 |
|   | Kroger Co.                                   | 3.300% | 1/15/21       | 13,605               | 13,687                 |
|   | Kroger Co.                                   | 3.850% | 8/1/23        | 5,055                | 5,477                  |
| 3 | Mayo Clinic                                  | 4.128% | 11/15/52      | 11,465               | 14,919                 |
|   | McCormick & Co. Inc.                         | 2.500% | 4/15/30       | 6,060                | 6,473                  |
|   | Medtronic Inc.                               | 3.150% | 3/15/22       | 23,969               | 24,949                 |
|   | Medtronic Inc.                               | 3.500% | 3/15/25       | 14,070               | 15,851                 |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 5.000% | 7/1/42        | 11,505               | 15,756                 |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 2.955% | 1/1/50        | 20,260               | 21,591                 |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 4.125% | 7/1/52        | 7,820                | 10,095                 |
|   | Memorial Sloan-Kettering Cancer Center       | 4.200% | 7/1/55        | 5,940                | 7,934                  |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 2.750% | 2/10/25       | 38,000               | 41,259                 |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 3.400% | 3/7/29        | 58,390               | 67,923                 |
|   | Merck & Co. Inc.                             | 4.150% | 5/18/43       | 28,405               | 35,996                 |
|   | Mercy Health                                 | 4.302% | 7/1/28        | 19,830               | 22,619                 |
|   | Molson Coors Beverage Co.                    | 3.500% | 5/1/22        | 14,905               | 15,531                 |
|   | Molson Coors Beverage Co.                    | 3.000% | 7/15/26       | 57,600               | 61,447                 |
|   | Novartis Capital Corp.                       | 3.400% | 5/6/24        | 13,425               | 14,806                 |
|   | Novartis Capital Corp.                       | 4.400% | 5/6/44        | 21,485               | 28,831                 |
|   | Partners Healthcare System Inc.              | 3.192% | 7/1/49        | 32,645               | 35,176                 |
|   | Partners Healthcare System Inc.              | 3.342% | 7/1/60        | 31,285               | 34,505                 |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 2.375% | 10/6/26       | 72,545               | 78,877                 |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 4.000% | 3/5/42        | 15,755               | 19,756                 |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 3.450% | 10/6/46       | 45,740               | 52,906                 |
|   | PepsiCo Inc.                                 | 3.875% | 3/19/60       | 17,565               | 22,128                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.000% | 6/15/23       | 25,440               | 27,145                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.000% | 12/15/26      | 28,400               | 32,000                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 3.450% | 3/15/29       | 52,500               | 61,386                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 1.700% | 5/28/30       | 9,100                | 9,361                  |
|   | Pfizer Inc.                                  | 4.100% | 9/15/38       | 52,715               | 65,469                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 2.550% | 5/28/40       | 11,300               | 11,688                 |
|   | Pfizer Inc.                                  | 2.700% | 5/28/50       | 12,495               | 12,984                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.125% | 5/17/21       | 15,705               | 16,074                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 2.500% | 8/22/22       | 13,250               | 13,763                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 2.625% | 3/6/23        | 23,000               | 24,155                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 3.600% | 11/15/23      | 7,000                | 7,638                  |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.500% | 3/20/42       | 11,665               | 14,405                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 3.875% | 8/21/42       | 22,785               | 25,693                 |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.875% | 11/15/43      | 5,835                | 7,473                  |
|   | Philip Morris International Inc.             | 4.250% | 11/10/44      | 15,000               | 18,067                 |
| 3 | Procter & Gamble - Escp                      | 9.360% | 1/1/21        | 1,529                | 1,553                  |
|   | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 2.746% | 10/1/26       | 14,735               | 15,982                 |
|   | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 2.532% | 10/1/29       | 25,655               | 27,301                 |
| 3 | Providence St. Joseph Health Obligated Group | 3.930% | 10/1/48       | 12,030               | 14,446                 |
| 5 | Roche Holdings Inc.                          | 2.375% | 1/28/27       | 61,570               | 66,323                 |
| 5 | Royalty Pharma plc                           | 3.300% | 9/2/40        | 15,135               | 14,829                 |
| 5 | Royalty Pharma plc                           | 3.550% | 9/2/50        | 17,330               | 16,560                 |

## Wellesley Income Fund

|                                         | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|-----------------------------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|
| RUSH Obligated Group                    | 3.922% | 11/15/29      | 12,000               | 13,942                 |
| Sanofi                                  | 4.000% | 3/29/21       | 36,275               | 36,946                 |
| 5 Sigma Alimentos SA de CV              | 4.125% | 5/2/26        | 21,075               | 22,393                 |
| SSM Health Care Corp.                   | 3.823% | 6/1/27        | 41,615               | 45,670                 |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.          | 2.050% | 3/31/30       | 30,825               | 31,207                 |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.          | 3.025% | 7/9/40        | 18,290               | 18,972                 |
| Toledo Hospital                         | 5.750% | 11/15/38      | 18,425               | 21,495                 |
| Unilever Capital Corp.                  | 4.250% | 2/10/21       | 78,185               | 79,212                 |
| 5 Upjohn Inc.                           | 3.850% | 6/22/40       | 22,000               | 23,775                 |
| 5 Upjohn Inc.                           | 4.000% | 6/22/50       | 29,574               | 31,323                 |
| Wyeth LLC                               | 5.950% | 4/1/37        | 15,000               | 22,293                 |
| <b>Energy (2.1%)</b>                    |        |               |                      |                        |
| 5 BG Energy Capital plc                 | 4.000% | 10/15/21      | 17,070               | 17,666                 |
| BP Capital Markets America Inc.         | 4.500% | 10/1/20       | 28,000               | 28,003                 |
| BP Capital Markets America Inc.         | 4.742% | 3/11/21       | 10,000               | 10,190                 |
| BP Capital Markets America Inc.         | 3.245% | 5/6/22        | 10,000               | 10,439                 |
| BP Capital Markets America Inc.         | 1.749% | 8/10/30       | 16,205               | 16,139                 |
| BP Capital Markets plc                  | 3.062% | 3/17/22       | 35,770               | 37,109                 |
| BP Capital Markets plc                  | 2.500% | 11/6/22       | 8,000                | 8,315                  |
| BP Capital Markets plc                  | 3.994% | 9/26/23       | 13,130               | 14,410                 |
| BP Capital Markets plc                  | 3.814% | 2/10/24       | 38,000               | 41,693                 |
| BP Capital Markets plc                  | 3.506% | 3/17/25       | 41,710               | 46,391                 |
| Chevron Corp.                           | 2.355% | 12/5/22       | 6,000                | 6,217                  |
| Chevron Corp.                           | 3.191% | 6/24/23       | 69,750               | 74,596                 |
| Cimarex Energy Co.                      | 4.375% | 6/1/24        | 30,289               | 32,409                 |
| ConocoPhillips                          | 7.000% | 3/30/29       | 11,500               | 15,115                 |
| ConocoPhillips Co.                      | 4.950% | 3/15/26       | 12,710               | 15,172                 |
| Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 3.550% | 11/1/23       | 14,085               | 15,165                 |
| Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 3.000% | 11/15/29      | 19,580               | 21,546                 |
| Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 4.800% | 11/1/43       | 14,190               | 17,758                 |
| Dominion Energy Gas Holdings LLC        | 4.600% | 12/15/44      | 7,003                | 8,725                  |
| Energy Transfer Operating LP            | 5.000% | 5/15/50       | 14,075               | 12,949                 |
| Energy Transfer Partners LP             | 5.300% | 4/15/47       | 5,600                | 5,201                  |
| Enterprise Products Operating LLC       | 4.900% | 5/15/46       | 5,000                | 5,635                  |
| Enterprise Products Operating LLC       | 4.250% | 2/15/48       | 23,475               | 24,664                 |
| Enterprise Products Operating LLC       | 3.700% | 1/31/51       | 5,445                | 5,359                  |
| Exxon Mobil Corp.                       | 2.222% | 3/1/21        | 12,735               | 12,819                 |
| Exxon Mobil Corp.                       | 2.726% | 3/1/23        | 10,710               | 11,262                 |
| Exxon Mobil Corp.                       | 3.043% | 3/1/26        | 7,330                | 8,086                  |
| Exxon Mobil Corp.                       | 2.275% | 8/16/26       | 35,095               | 37,529                 |
| Exxon Mobil Corp.                       | 2.440% | 8/16/29       | 24,070               | 25,815                 |
| Exxon Mobil Corp.                       | 2.610% | 10/15/30      | 36,910               | 39,694                 |
| Exxon Mobil Corp.                       | 4.114% | 3/1/46        | 10,845               | 12,769                 |
| Occidental Petroleum Corp.              | 2.700% | 2/15/23       | 8,341                | 7,632                  |
| Phillips 66                             | 4.300% | 4/1/22        | 30,000               | 31,641                 |
| 5 Schlumberger Holdings Corp.           | 4.000% | 12/21/25      | 21,010               | 23,438                 |
| 5 Schlumberger Holdings Corp.           | 3.900% | 5/17/28       | 25,724               | 27,411                 |
| 5 Schlumberger Investment SA            | 2.400% | 8/1/22        | 20,765               | 21,310                 |
| Shell International Finance BV          | 3.250% | 5/11/25       | 28,680               | 31,692                 |
| Shell International Finance BV          | 4.125% | 5/11/35       | 40,575               | 48,581                 |
| Shell International Finance BV          | 5.500% | 3/25/40       | 10,795               | 14,990                 |
| Shell International Finance BV          | 4.375% | 5/11/45       | 95,725               | 116,737                |
| Suncor Energy Inc.                      | 3.600% | 12/1/24       | 19,505               | 21,235                 |
| Suncor Energy Inc.                      | 5.950% | 12/1/34       | 13,000               | 16,088                 |
| Sunoco Logistics Partners Operations LP | 5.350% | 5/15/45       | 3,410                | 3,176                  |
| Sunoco Logistics Partners Operations LP | 5.400% | 10/1/47       | 20,601               | 19,416                 |
| Texaco Capital Inc.                     | 8.625% | 4/1/32        | 25,000               | 41,191                 |
| Total Capital International SA          | 2.700% | 1/25/23       | 32,714               | 34,390                 |
| Total Capital International SA          | 3.750% | 4/10/24       | 50,000               | 55,208                 |
| TransCanada PipeLines Ltd.              | 3.800% | 10/1/20       | 30,875               | 30,875                 |
| TransCanada PipeLines Ltd.              | 2.500% | 8/1/22        | 21,165               | 21,822                 |
| TransCanada PipeLines Ltd.              | 4.875% | 1/15/26       | 58,060               | 68,186                 |
| TransCanada PipeLines Ltd.              | 4.100% | 4/15/30       | 14,595               | 16,825                 |

## Wellesley Income Fund

|                                               | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Other Industrial (0.6%)</b>                |        |               |                     |                       |
| 5 CK Hutchison International 20 Ltd.          | 3.375% | 5/8/50        | 22,780              | 25,337                |
| 3 Duke University                             | 2.682% | 10/1/44       | 8,750               | 9,149                 |
| 3 Duke University                             | 2.832% | 10/1/55       | 9,635               | 10,482                |
| Emory University                              | 2.143% | 9/1/30        | 39,375              | 41,616                |
| George Washington University                  | 3.545% | 9/15/46       | 10,000              | 11,028                |
| Georgetown University                         | 4.315% | 4/1/49        | 5,155               | 6,606                 |
| Georgetown University                         | 2.943% | 4/1/50        | 9,795               | 9,813                 |
| 3 Johns Hopkins University                    | 4.063% | 7/1/53        | 15,260              | 20,246                |
| 3 Johns Hopkins University                    | 2.813% | 1/1/60        | 12,420              | 13,195                |
| Leland Stanford Junior University             | 2.413% | 6/1/50        | 9,891               | 10,252                |
| 3 Northeastern University                     | 2.894% | 10/1/50       | 8,570               | 8,956                 |
| President & Fellows of Harvard College        | 2.517% | 10/15/50      | 18,840              | 19,458                |
| 5 SBA Tower Trust                             | 3.168% | 4/1/22        | 49,780              | 50,307                |
| 5 SBA Tower Trust                             | 3.448% | 3/15/23       | 28,730              | 30,261                |
| 5 SBA Tower Trust                             | 2.836% | 1/15/25       | 24,160              | 25,412                |
| 5 SBA Tower Trust                             | 1.884% | 1/15/26       | 9,320               | 9,433                 |
| 3 University of Chicago                       | 2.761% | 4/1/45        | 9,540               | 9,792                 |
| Yale University                               | 1.482% | 4/15/30       | 16,149              | 16,389                |
| Yale University                               | 2.402% | 4/15/50       | 16,820              | 17,282                |
| <b>Technology (4.5%)</b>                      |        |               |                     |                       |
| Apple Inc.                                    | 2.850% | 2/23/23       | 18,335              | 19,342                |
| Apple Inc.                                    | 3.000% | 2/9/24        | 22,750              | 24,496                |
| Apple Inc.                                    | 3.450% | 5/6/24        | 31,140              | 34,315                |
| Apple Inc.                                    | 2.850% | 5/11/24       | 45,635              | 49,147                |
| Apple Inc.                                    | 2.750% | 1/13/25       | 21,615              | 23,435                |
| Apple Inc.                                    | 3.250% | 2/23/26       | 38,220              | 42,973                |
| Apple Inc.                                    | 2.450% | 8/4/26        | 55,182              | 60,118                |
| Apple Inc.                                    | 3.350% | 2/9/27        | 56,435              | 64,350                |
| Apple Inc.                                    | 3.200% | 5/11/27       | 39,750              | 45,116                |
| Apple Inc.                                    | 2.900% | 9/12/27       | 83,420              | 93,611                |
| Apple Inc.                                    | 3.850% | 5/4/43        | 15,275              | 19,019                |
| Apple Inc.                                    | 4.450% | 5/6/44        | 4,035               | 5,418                 |
| Apple Inc.                                    | 3.850% | 8/4/46        | 36,510              | 45,239                |
| Apple Inc.                                    | 2.650% | 5/11/50       | 26,520              | 27,532                |
| Apple Inc.                                    | 2.550% | 8/20/60       | 50,285              | 49,679                |
| Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd. | 3.875% | 1/15/27       | 10,955              | 12,141                |
| Broadcom Inc.                                 | 4.250% | 4/15/26       | 3,395               | 3,840                 |
| Broadcom Inc.                                 | 4.110% | 9/15/28       | 38,911              | 43,518                |
| Broadcom Inc.                                 | 4.150% | 11/15/30      | 4,670               | 5,240                 |
| Cisco Systems Inc.                            | 2.500% | 9/20/26       | 15,921              | 17,445                |
| Equinix Inc.                                  | 3.000% | 7/15/50       | 35,915              | 35,593                |
| Fiserv Inc.                                   | 3.200% | 7/1/26        | 21,845              | 24,263                |
| Global Payments Inc.                          | 2.900% | 5/15/30       | 22,020              | 23,535                |
| Intel Corp.                                   | 2.875% | 5/11/24       | 29,825              | 32,206                |
| Intel Corp.                                   | 4.100% | 5/19/46       | 47,755              | 59,576                |
| International Business Machines Corp.         | 3.375% | 8/1/23        | 61,300              | 66,287                |
| International Business Machines Corp.         | 3.625% | 2/12/24       | 22,800              | 24,999                |
| International Business Machines Corp.         | 3.000% | 5/15/24       | 81,400              | 88,176                |
| International Business Machines Corp.         | 7.000% | 10/30/25      | 25,000              | 32,526                |
| International Business Machines Corp.         | 3.300% | 5/15/26       | 148,025             | 166,774               |
| International Business Machines Corp.         | 3.500% | 5/15/29       | 98,025              | 113,315               |
| International Business Machines Corp.         | 2.850% | 5/15/40       | 22,310              | 23,679                |
| International Business Machines Corp.         | 2.950% | 5/15/50       | 8,825               | 9,067                 |
| Microsoft Corp.                               | 2.375% | 2/12/22       | 19,865              | 20,391                |
| Microsoft Corp.                               | 3.625% | 12/15/23      | 13,500              | 14,792                |
| Microsoft Corp.                               | 2.875% | 2/6/24        | 47,230              | 50,784                |
| Microsoft Corp.                               | 2.700% | 2/12/25       | 23,890              | 25,919                |
| Microsoft Corp.                               | 3.125% | 11/3/25       | 11,865              | 13,263                |
| Microsoft Corp.                               | 2.400% | 8/8/26        | 64,501              | 70,249                |
| Microsoft Corp.                               | 3.450% | 8/8/36        | 53,965              | 65,246                |
| Microsoft Corp.                               | 4.100% | 2/6/37        | 28,522              | 36,997                |
| Microsoft Corp.                               | 3.700% | 8/8/46        | 58,585              | 73,242                |

## Wellesley Income Fund

|                                                     | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Microsoft Corp.                                     | 2.525% | 6/1/50        | 162,183             | 169,003               |
| Microsoft Corp.                                     | 2.675% | 6/1/60        | 19,051              | 19,937                |
| Oracle Corp.                                        | 1.900% | 9/15/21       | 70,285              | 71,286                |
| Oracle Corp.                                        | 2.500% | 5/15/22       | 38,860              | 40,051                |
| Oracle Corp.                                        | 2.400% | 9/15/23       | 63,535              | 66,832                |
| Oracle Corp.                                        | 2.950% | 11/15/24      | 80,105              | 86,968                |
| Oracle Corp.                                        | 2.950% | 5/15/25       | 11,300              | 12,300                |
| Oracle Corp.                                        | 3.250% | 11/15/27      | 112,120             | 126,633               |
| Oracle Corp.                                        | 4.000% | 11/15/47      | 32,260              | 38,160                |
| Oracle Corp.                                        | 3.600% | 4/1/50        | 41,145              | 45,964                |
| Oracle Corp.                                        | 3.850% | 4/1/60        | 18,920              | 22,155                |
| 5 QUALCOMM Inc.                                     | 1.300% | 5/20/28       | 27,611              | 27,440                |
| QUALCOMM Inc.                                       | 2.150% | 5/20/30       | 44,450              | 46,399                |
| 5 QUALCOMM Inc.                                     | 1.650% | 5/20/32       | 41,504              | 41,088                |
| QUALCOMM Inc.                                       | 3.250% | 5/20/50       | 15,990              | 17,797                |
| 5 Tencent Holdings Ltd.                             | 3.575% | 4/11/26       | 6,255               | 6,943                 |
| 5 Tencent Holdings Ltd.                             | 3.595% | 1/19/28       | 57,625              | 63,319                |
| 5 Tencent Holdings Ltd.                             | 3.975% | 4/11/29       | 30,760              | 34,917                |
| <b>Transportation (0.9%)</b>                        |        |               |                     |                       |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 3.050% | 3/15/22       | 7,235               | 7,461                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 5.150% | 9/1/43        | 3,748               | 5,090                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 4.550% | 9/1/44        | 5,750               | 7,474                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 4.150% | 4/1/45        | 21,220              | 26,566                |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 4.125% | 6/15/47       | 26,898              | 33,925                |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 4.050% | 6/15/48       | 3,225               | 4,035                 |
| Burlington Northern Santa Fe LLC                    | 3.050% | 2/15/51       | 16,975              | 18,420                |
| Canadian National Railway Co.                       | 2.450% | 5/1/50        | 25,925              | 26,123                |
| CSX Corp.                                           | 4.300% | 3/1/48        | 16,635              | 20,712                |
| CSX Corp.                                           | 3.350% | 9/15/49       | 7,745               | 8,548                 |
| 5 ERAC USA Finance LLC                              | 4.500% | 8/16/21       | 10,270              | 10,613                |
| 5 ERAC USA Finance LLC                              | 3.300% | 10/15/22      | 745                 | 778                   |
| 5 ERAC USA Finance LLC                              | 7.000% | 10/15/37      | 3,775               | 5,335                 |
| 5 ERAC USA Finance LLC                              | 5.625% | 3/15/42       | 31,000              | 39,367                |
| FedEx Corp.                                         | 2.700% | 4/15/23       | 15,810              | 16,601                |
| FedEx Corp.                                         | 4.100% | 2/1/45        | 4,320               | 4,894                 |
| FedEx Corp.                                         | 4.750% | 11/15/45      | 11,802              | 14,581                |
| FedEx Corp.                                         | 4.550% | 4/1/46        | 5,894               | 7,136                 |
| FedEx Corp.                                         | 4.050% | 2/15/48       | 1,653               | 1,891                 |
| FedEx Corp.                                         | 4.950% | 10/17/48      | 11,131              | 14,153                |
| Kansas City Southern                                | 4.950% | 8/15/45       | 13,845              | 15,457                |
| 5 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 3.450% | 7/1/24        | 15,560              | 16,872                |
| 5 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 2.700% | 11/1/24       | 22,660              | 24,071                |
| 5 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.   | 3.950% | 3/10/25       | 53,520              | 59,337                |
| Union Pacific Corp.                                 | 3.700% | 3/1/29        | 27,750              | 32,188                |
| Union Pacific Corp.                                 | 3.250% | 2/5/50        | 38,905              | 42,750                |
| Union Pacific Corp.                                 | 3.799% | 10/1/51       | 14,843              | 17,540                |
| Union Pacific Corp.                                 | 3.839% | 3/20/60       | 12,720              | 14,674                |
| 5 Union Pacific Corp.                               | 2.973% | 9/16/62       | 7,030               | 6,875                 |
| Union Pacific Corp.                                 | 3.750% | 2/5/70        | 16,165              | 18,224                |
| 3 United Airlines 2018-1 Class B Pass Through Trust | 4.600% | 3/1/26        | 6,464               | 5,120                 |
| United Parcel Service Inc.                          | 2.450% | 10/1/22       | 17,095              | 17,852                |
|                                                     |        |               |                     | <b>13,519,772</b>     |
| <b>Utilities (5.6%)</b>                             |        |               |                     |                       |
| <b>Electric (4.9%)</b>                              |        |               |                     |                       |
| AEP Texas Inc.                                      | 4.150% | 5/1/49        | 4,750               | 5,697                 |
| AEP Texas Inc.                                      | 3.450% | 1/15/50       | 16,810              | 18,310                |
| Alabama Power Co.                                   | 5.200% | 6/1/41        | 3,365               | 4,423                 |
| Alabama Power Co.                                   | 4.100% | 1/15/42       | 5,595               | 6,525                 |
| Alabama Power Co.                                   | 3.750% | 3/1/45        | 20,255              | 23,813                |
| Alabama Power Co.                                   | 4.300% | 7/15/48       | 27,790              | 35,518                |
| Ameren Illinois Co.                                 | 2.700% | 9/1/22        | 58,000              | 59,873                |
| Ameren Illinois Co.                                 | 3.800% | 5/15/28       | 22,365              | 26,063                |
| Ameren Illinois Co.                                 | 3.700% | 12/1/47       | 5,085               | 6,077                 |



## Wellesley Income Fund

|   | Coupon                                   | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |         |
|---|------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|---------|
|   | Arizona Public Service Co.               | 3.350%        | 5/15/50             | 16,830                | 18,492  |
|   | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.800%        | 8/15/22             | 26,250                | 27,197  |
|   | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.400%        | 8/15/26             | 20,945                | 22,453  |
|   | Baltimore Gas and Electric Co.           | 2.900%        | 6/15/50             | 9,820                 | 10,010  |
|   | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 6.125%        | 4/1/36              | 32,052                | 45,817  |
|   | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 5.950%        | 5/15/37             | 865                   | 1,233   |
|   | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 5.150%        | 11/15/43            | 10,725                | 14,548  |
| 5 | Berkshire Hathaway Energy Co.            | 4.250%        | 10/15/50            | 4,020                 | 5,034   |
|   | CenterPoint Energy Houston Electric LLC  | 4.250%        | 2/1/49              | 6,685                 | 8,668   |
|   | Cleco Corporate Holdings LLC             | 3.375%        | 9/15/29             | 13,465                | 13,694  |
|   | Commonwealth Edison Co.                  | 2.950%        | 8/15/27             | 23,275                | 25,927  |
|   | Commonwealth Edison Co.                  | 4.350%        | 11/15/45            | 11,990                | 15,342  |
|   | Commonwealth Edison Co.                  | 3.650%        | 6/15/46             | 6,420                 | 7,580   |
|   | Commonwealth Edison Co.                  | 4.000%        | 3/1/48              | 17,900                | 22,005  |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 5.850%        | 3/15/36             | 9,500                 | 12,894  |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 6.300%        | 8/15/37             | 45,000                | 65,192  |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500%        | 12/1/45             | 30,855                | 39,027  |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.850%        | 6/15/46             | 2,752                 | 3,221   |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 3.950%        | 4/1/50              | 1,755                 | 2,125   |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.625%        | 12/1/54             | 24,915                | 32,799  |
|   | Consolidated Edison Co. of New York Inc. | 4.500%        | 5/15/58             | 22,720                | 29,793  |
|   | Delmarva Power & Light Co.               | 3.500%        | 11/15/23            | 9,550                 | 10,362  |
|   | Dominion Energy Inc.                     | 2.715%        | 8/15/21             | 14,945                | 15,217  |
| 5 | Dominion Energy Inc.                     | 2.450%        | 1/15/23             | 106,490               | 110,915 |
|   | Dominion Energy Inc.                     | 4.900%        | 8/1/41              | 13,562                | 17,621  |
|   | Dominion Energy Inc.                     | 4.600%        | 3/15/49             | 13,855                | 18,253  |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.625%        | 2/1/32              | 4,832                 | 6,944   |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.300%        | 5/15/33             | 1,446                 | 1,929   |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 6.050%        | 1/15/38             | 23,085                | 33,550  |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.450%        | 2/1/41              | 9,627                 | 13,338  |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 4.600%        | 6/15/43             | 6,830                 | 8,903   |
|   | Dominion Energy South Carolina Inc.      | 5.100%        | 6/1/65              | 25,065                | 37,275  |
|   | DTE Energy Co.                           | 3.800%        | 3/15/27             | 19,405                | 21,740  |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.000%        | 12/1/28             | 5,000                 | 6,532   |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.100%        | 6/1/37              | 13,915                | 20,434  |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 6.050%        | 4/15/38             | 4,000                 | 6,011   |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 4.250%        | 12/15/41            | 6,375                 | 7,942   |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 4.000%        | 9/30/42             | 5,205                 | 6,377   |
|   | Duke Energy Carolinas LLC                | 3.700%        | 12/1/47             | 17,220                | 20,591  |
|   | Duke Energy Corp.                        | 2.650%        | 9/1/26              | 17,480                | 18,905  |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.400%        | 6/15/29             | 11,420                | 12,857  |
|   | Duke Energy Corp.                        | 4.800%        | 12/15/45            | 37,600                | 47,848  |
|   | Duke Energy Corp.                        | 3.750%        | 9/1/46              | 14,740                | 16,774  |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 2.800%        | 5/15/22             | 20,140                | 20,819  |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 6.300%        | 4/1/38              | 1,625                 | 2,453   |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 4.100%        | 3/15/43             | 6,221                 | 7,640   |
|   | Duke Energy Progress LLC                 | 4.200%        | 8/15/45             | 61,923                | 77,413  |
|   | Emera US Finance LP                      | 3.550%        | 6/15/26             | 32,320                | 36,046  |
|   | Entergy Corp.                            | 2.950%        | 9/1/26              | 7,085                 | 7,821   |
|   | Entergy Louisiana LLC                    | 3.120%        | 9/1/27              | 10,065                | 11,200  |
|   | Eversource Energy                        | 2.450%        | 9/15/24             | 28,130                | 29,731  |
|   | Eversource Energy                        | 2.900%        | 9/15/29             | 30,000                | 32,183  |
|   | Eversource Energy                        | 2.250%        | 6/1/30              | 8,520                 | 9,017   |
|   | Eversource Energy                        | 2.900%        | 10/1/24             | 25,155                | 27,200  |
|   | Eversource Energy                        | 3.150%        | 1/15/25             | 6,775                 | 7,391   |
|   | Eversource Energy                        | 3.300%        | 1/15/28             | 14,490                | 16,183  |
|   | Florida Power & Light Co.                | 6.200%        | 6/1/36              | 12,452                | 18,101  |
|   | Florida Power & Light Co.                | 5.950%        | 2/1/38              | 10,000                | 14,803  |
|   | Florida Power & Light Co.                | 5.690%        | 3/1/40              | 4,994                 | 7,380   |
|   | Florida Power & Light Co.                | 5.250%        | 2/1/41              | 29,745                | 41,947  |
|   | Florida Power & Light Co.                | 4.125%        | 2/1/42              | 20,000                | 25,015  |
|   | Florida Power & Light Co.                | 3.700%        | 12/1/47             | 27,690                | 33,654  |
|   | Fortis Inc.                              | 3.055%        | 10/4/26             | 44,365                | 48,428  |
|   | Georgia Power Co.                        | 4.750%        | 9/1/40              | 34,725                | 42,238  |

## Wellesley Income Fund

|                                                    | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|----------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Georgia Power Co.                                  | 4.300% | 3/15/42       | 28,162              | 33,489                |
| Georgia Power Co.                                  | 3.700% | 1/30/50       | 9,335               | 10,447                |
| Indiana Michigan Power Co.                         | 4.250% | 8/15/48       | 14,590              | 18,185                |
| Kansas City Power & Light Co.                      | 4.200% | 3/15/48       | 3,282               | 4,059                 |
| 5 Massachusetts Electric Co.                       | 5.900% | 11/15/39      | 21,895              | 31,443                |
| 5 Metropolitan Edison Co.                          | 4.300% | 1/15/29       | 5,006               | 5,916                 |
| 5 Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC         | 4.100% | 5/15/28       | 2,540               | 2,876                 |
| MidAmerican Energy Co.                             | 5.750% | 11/1/35       | 9,925               | 14,513                |
| MidAmerican Energy Co.                             | 4.250% | 5/1/46        | 14,675              | 18,531                |
| MidAmerican Energy Co.                             | 4.250% | 7/15/49       | 11,000              | 14,245                |
| MidAmerican Energy Co.                             | 3.150% | 4/15/50       | 44,720              | 49,476                |
| 5 Monongahela Power Co.                            | 4.100% | 4/15/24       | 11,000              | 12,070                |
| 5 Monongahela Power Co.                            | 5.400% | 12/15/43      | 4,320               | 5,987                 |
| National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 3.050% | 2/15/22       | 13,800              | 14,194                |
| National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.950% | 2/7/24        | 15,355              | 16,443                |
| National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. | 2.850% | 1/27/25       | 32,210              | 35,062                |
| Nevada Power Co.                                   | 3.125% | 8/1/50        | 12,525              | 13,493                |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.403% | 9/1/21        | 42,355              | 43,158                |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.250% | 4/1/26        | 8,840               | 9,898                 |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.550% | 5/1/27        | 32,950              | 37,367                |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 3.500% | 4/1/29        | 12,880              | 14,714                |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.750% | 11/1/29       | 20,155              | 21,758                |
| NextEra Energy Capital Holdings Inc.               | 2.250% | 6/1/30        | 41,505              | 42,946                |
| 5 Niagara Mohawk Power Corp.                       | 4.278% | 12/15/28      | 35,280              | 42,468                |
| 5 Niagara Mohawk Power Corp.                       | 3.025% | 6/27/50       | 22,255              | 23,489                |
| 3.5 Oglethorpe Power Corp.                         | 6.191% | 1/1/31        | 35,520              | 42,477                |
| Oglethorpe Power Corp.                             | 5.950% | 11/1/39       | 5,145               | 6,552                 |
| Oglethorpe Power Corp.                             | 4.550% | 6/1/44        | 1,835               | 1,999                 |
| Oglethorpe Power Corp.                             | 4.250% | 4/1/46        | 20,029              | 21,277                |
| Oglethorpe Power Corp.                             | 5.050% | 10/1/48       | 5,781               | 6,820                 |
| 5 Oglethorpe Power Corp.                           | 3.750% | 8/1/50        | 8,875               | 8,822                 |
| Oglethorpe Power Corp.                             | 5.250% | 9/1/50        | 17,225              | 20,475                |
| Oklahoma Gas & Electric Co.                        | 6.500% | 4/15/28       | 10,000              | 12,974                |
| Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.100% | 6/1/22        | 13,935              | 14,641                |
| Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 2.950% | 4/1/25        | 31,858              | 34,745                |
| Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 5.250% | 9/30/40       | 11,325              | 15,522                |
| Oncor Electric Delivery Co. LLC                    | 4.550% | 12/1/41       | 3,275               | 4,183                 |
| PacifiCorp                                         | 2.950% | 6/1/23        | 14,835              | 15,751                |
| PacifiCorp                                         | 3.600% | 4/1/24        | 20,000              | 22,016                |
| PacifiCorp                                         | 3.350% | 7/1/25        | 15,354              | 17,062                |
| PacifiCorp                                         | 2.700% | 9/15/30       | 8,500               | 9,369                 |
| PacifiCorp                                         | 5.750% | 4/1/37        | 14,188              | 19,452                |
| PacifiCorp                                         | 4.150% | 2/15/50       | 11,330              | 14,163                |
| PacifiCorp                                         | 3.300% | 3/15/51       | 14,790              | 16,579                |
| Potomac Electric Power Co.                         | 3.050% | 4/1/22        | 4,235               | 4,397                 |
| Potomac Electric Power Co.                         | 6.500% | 11/15/37      | 8,000               | 11,804                |
| PPL Electric Utilities Corp.                       | 2.500% | 9/1/22        | 12,830              | 13,265                |
| PPL Electric Utilities Corp.                       | 6.250% | 5/15/39       | 2,675               | 3,926                 |
| Progress Energy Inc.                               | 3.150% | 4/1/22        | 20,800              | 21,476                |
| Puget Sound Energy Inc.                            | 4.434% | 11/15/41      | 19,880              | 23,816                |
| San Diego Gas & Electric Co.                       | 3.750% | 6/1/47        | 5,620               | 6,436                 |
| San Diego Gas & Electric Co.                       | 4.150% | 5/15/48       | 1,505               | 1,834                 |
| Sierra Pacific Power Co.                           | 2.600% | 5/1/26        | 8,027               | 8,746                 |
| Southern California Edison Co.                     | 3.875% | 6/1/21        | 24,860              | 25,228                |
| Southern California Edison Co.                     | 2.400% | 2/1/22        | 8,270               | 8,450                 |
| Southern California Edison Co.                     | 3.700% | 8/1/25        | 3,225               | 3,586                 |
| Southern California Edison Co.                     | 5.750% | 4/1/35        | 5,000               | 6,631                 |
| Southern California Edison Co.                     | 6.050% | 3/15/39       | 1,995               | 2,589                 |
| Southern California Edison Co.                     | 4.500% | 9/1/40        | 5,150               | 5,764                 |
| Southern California Edison Co.                     | 4.050% | 3/15/42       | 17,788              | 18,983                |
| Southern California Edison Co.                     | 3.900% | 3/15/43       | 8,782               | 9,153                 |
| Southern California Edison Co.                     | 4.650% | 10/1/43       | 16,770              | 19,412                |
| Southern California Edison Co.                     | 3.600% | 2/1/45        | 8,160               | 8,315                 |
| Southern California Edison Co.                     | 4.000% | 4/1/47        | 3,675               | 3,934                 |

## Wellesley Income Fund

|                                                  | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|--------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Southern California Edison Co.                   | 4.125% | 3/1/48        | 32,029              | 34,905                |
| Southern California Edison Co.                   | 3.650% | 2/1/50        | 25,325              | 25,998                |
| Southern Co.                                     | 2.950% | 7/1/23        | 44,985              | 47,681                |
| Southern Co.                                     | 4.400% | 7/1/46        | 25,160              | 29,771                |
| Southwestern Electric Power Co.                  | 2.750% | 10/1/26       | 15,000              | 16,156                |
| Southwestern Electric Power Co.                  | 6.200% | 3/15/40       | 9,800               | 13,436                |
| Southwestern Public Service Co.                  | 3.700% | 8/15/47       | 3,790               | 4,373                 |
| Tampa Electric Co.                               | 2.600% | 9/15/22       | 20,205              | 20,784                |
| Union Electric Co.                               | 4.000% | 4/1/48        | 14,942              | 18,468                |
| Virginia Electric & Power Co.                    | 3.500% | 3/15/27       | 40,765              | 46,462                |
| Virginia Electric & Power Co.                    | 6.000% | 5/15/37       | 9,435               | 13,513                |
| Westar Energy Inc.                               | 3.250% | 9/1/49        | 3,120               | 3,435                 |
| Wisconsin Electric Power Co.                     | 5.700% | 12/1/36       | 13,825              | 19,646                |
| Xcel Energy Inc.                                 | 3.350% | 12/1/26       | 33,370              | 37,490                |
| <b>Natural Gas (0.6%)</b>                        |        |               |                     |                       |
| 5 Boston Gas Co.                                 | 3.150% | 8/1/27        | 8,010               | 8,856                 |
| 5 Boston Gas Co.                                 | 3.001% | 8/1/29        | 5,700               | 6,278                 |
| 5 Brooklyn Union Gas Co.                         | 4.273% | 3/15/48       | 63,125              | 78,663                |
| CenterPoint Energy Resources Corp.               | 4.500% | 1/15/21       | 3,800               | 3,806                 |
| CenterPoint Energy Resources Corp.               | 4.000% | 4/1/28        | 9,123               | 10,316                |
| CenterPoint Energy Resources Corp.               | 6.625% | 11/1/37       | 4,406               | 6,326                 |
| 5 East Ohio Gas Co.                              | 2.000% | 6/15/30       | 13,440              | 13,927                |
| 5 East Ohio Gas Co.                              | 3.000% | 6/15/50       | 19,575              | 20,346                |
| 5 Infraestructura Energetica Nova SAB de CV      | 4.875% | 1/14/48       | 16,735              | 16,086                |
| 5 KeySpan Gas East Corp.                         | 2.742% | 8/15/26       | 37,580              | 41,368                |
| 5 KeySpan Gas East Corp.                         | 5.819% | 4/1/41        | 5,060               | 6,908                 |
| NiSource Finance Corp.                           | 5.250% | 2/15/43       | 13,546              | 17,780                |
| NiSource Finance Corp.                           | 4.800% | 2/15/44       | 8,500               | 10,656                |
| ONE Gas Inc.                                     | 2.000% | 5/15/30       | 5,315               | 5,501                 |
| Sempra Energy                                    | 2.850% | 11/15/20      | 11,900              | 11,905                |
| Sempra Energy                                    | 2.875% | 10/1/22       | 14,066              | 14,593                |
| Sempra Energy                                    | 3.800% | 2/1/38        | 20,000              | 22,344                |
| Sempra Energy                                    | 6.000% | 10/15/39      | 21,184              | 29,201                |
| Southern California Gas Co.                      | 2.600% | 6/15/26       | 28,885              | 31,162                |
| Southwest Gas Corp.                              | 2.200% | 6/15/30       | 9,465               | 9,882                 |
| <b>Other Utility (0.1%)</b>                      |        |               |                     |                       |
| American Water Capital Corp.                     | 2.950% | 9/1/27        | 20,245              | 22,341                |
| American Water Capital Corp.                     | 3.750% | 9/1/47        | 1,495               | 1,754                 |
| American Water Capital Corp.                     | 4.200% | 9/1/48        | 29,696              | 37,061                |
| American Water Capital Corp.                     | 4.150% | 6/1/49        | 885                 | 1,105                 |
| American Water Capital Corp.                     | 3.450% | 5/1/50        | 4,430               | 4,983                 |
|                                                  |        |               |                     | <b>3,400,448</b>      |
| <b>Total Corporate Bonds (Cost \$23,977,138)</b> |        |               |                     | <b>26,722,061</b>     |
| <b>Sovereign Bonds (2.1%)</b>                    |        |               |                     |                       |
| 3,5,7 Bermuda                                    | 2.375% | 8/20/30       | 7,005               | 7,116                 |
| 3,5,7 Bermuda                                    | 3.375% | 8/20/50       | 7,115               | 7,184                 |
| 5 Electricite de France SA                       | 4.875% | 9/21/38       | 69,690              | 88,330                |
| 5 Electricite de France SA                       | 4.875% | 1/22/44       | 2,910               | 3,517                 |
| 5 Electricite de France SA                       | 4.950% | 10/13/45      | 12,500              | 15,255                |
| Equinor ASA                                      | 2.900% | 11/8/20       | 22,450              | 22,506                |
| Equinor ASA                                      | 2.750% | 11/10/21      | 31,091              | 31,867                |
| Equinor ASA                                      | 2.450% | 1/17/23       | 10,840              | 11,328                |
| Equinor ASA                                      | 2.650% | 1/15/24       | 10,105              | 10,764                |
| Equinor ASA                                      | 3.700% | 3/1/24        | 20,035              | 22,085                |
| Equinor ASA                                      | 3.250% | 11/10/24      | 17,460              | 19,217                |
| Equinor ASA                                      | 2.875% | 4/6/25        | 4,965               | 5,391                 |
| Equinor ASA                                      | 3.125% | 4/6/30        | 82,270              | 91,946                |
| Equinor ASA                                      | 2.375% | 5/22/30       | 15,795              | 16,688                |
| 5,8 Kingdom of Saudi Arabia                      | 2.875% | 3/4/23        | 30,320              | 31,632                |
| 9 Province of Ontario                            | 2.500% | 4/27/26       | 100,400             | 109,934               |
| 10 Province of Quebec                            | 2.500% | 4/20/26       | 134,755             | 147,739               |
| 3,11 Republic of Columbia                        | 4.000% | 2/26/24       | 29,348              | 31,294                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                              | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 5 Saudi Arabian Oil Co.                                                                      | 3.500% | 4/16/29       | 27,885              | 30,586                |
| 5 Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.                                               | 3.250% | 4/28/25       | 51,885              | 55,862                |
| 5 Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.                                               | 3.500% | 5/3/26        | 28,000              | 31,028                |
| 5 Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.                                               | 3.000% | 4/12/22       | 31,520              | 32,421                |
| 5 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.                                                   | 2.750% | 5/4/22        | 63,500              | 65,218                |
| 5 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.                                                   | 3.500% | 5/4/27        | 29,070              | 32,403                |
| 5.12 State of Kuwait                                                                         | 2.750% | 3/20/22       | 4,315               | 4,426                 |
| 5.13 State of Qatar                                                                          | 2.375% | 6/2/21        | 55,255              | 55,804                |
| 5.13 State of Qatar                                                                          | 3.875% | 4/23/23       | 69,280              | 74,247                |
| 5.13 State of Qatar                                                                          | 3.375% | 3/14/24       | 3,250               | 3,498                 |
| 5.13 State of Qatar                                                                          | 5.103% | 4/23/48       | 30,000              | 41,260                |
| 5.13 State of Qatar                                                                          | 4.400% | 4/16/50       | 13,435              | 17,153                |
| 5 Temasek Financial I Ltd.                                                                   | 2.375% | 1/23/23       | 39,070              | 40,693                |
| 5 Temasek Financial I Ltd.                                                                   | 3.625% | 8/1/28        | 36,135              | 42,770                |
| 5 Temasek Financial I Ltd.                                                                   | 2.250% | 4/6/51        | 40,775              | 39,955                |
| 5 Temasek Financial I Ltd.                                                                   | 2.500% | 10/6/70       | 23,800              | 23,311                |
| <b>Total Sovereign Bonds (Cost \$1,153,393)</b>                                              |        |               |                     | <b>1,264,428</b>      |
| <b>Taxable Municipal Bonds (3.5%)</b>                                                        |        |               |                     |                       |
| Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 2.574% | 4/1/31        | 14,735              | 15,985                |
| Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 6.263% | 4/1/49        | 4,670               | 7,956                 |
| Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)              | 7.043% | 4/1/50        | 24,800              | 44,484                |
| Broward County FL Airport System Revenue                                                     | 3.477% | 10/1/43       | 10,070              | 10,260                |
| California GO                                                                                | 7.500% | 4/1/34        | 5,845               | 9,714                 |
| California GO                                                                                | 7.350% | 11/1/39       | 45,195              | 74,681                |
| California GO                                                                                | 7.600% | 11/1/40       | 11,370              | 20,481                |
| Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO                                        | 5.720% | 12/1/38       | 4,445               | 6,400                 |
| Chicago IL O'Hare International Airport Revenue                                              | 6.845% | 1/1/38        | 14,590              | 14,648                |
| Chicago IL O'Hare International Airport Revenue                                              | 6.395% | 1/1/40        | 4,780               | 7,118                 |
| Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue                                      | 6.200% | 12/1/40       | 2,290               | 3,138                 |
| Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue                                      | 6.899% | 12/1/40       | 31,650              | 45,147                |
| Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue                                   | 6.899% | 12/1/40       | 61,935              | 88,347                |
| City of Riverside CA                                                                         | 3.857% | 6/1/45        | 12,905              | 13,912                |
| Dallas Fort Worth TX International Airport                                                   | 3.089% | 11/1/40       | 7,770               | 7,864                 |
| Dallas Fort Worth TX International Airport                                                   | 2.919% | 11/1/50       | 7,405               | 7,367                 |
| District of Columbia Income Tax Revenue                                                      | 5.591% | 12/1/34       | 6,480               | 8,849                 |
| Duke University North Carolina Revenue                                                       | 5.850% | 4/1/37        | 62,165              | 90,423                |
| 14 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue                      | 3.924% | 1/15/53       | 38,475              | 41,148                |
| Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue                         | 4.094% | 1/15/49       | 5,145               | 5,463                 |
| Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue                                           | 6.637% | 4/1/57        | 67,314              | 100,236               |
| Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue                                           | 6.655% | 4/1/57        | 9,916               | 15,007                |
| Grand Parkway Texas Transportation Corp.                                                     | 3.236% | 10/1/52       | 53,710              | 55,840                |
| Great Lakes MI Water Authority Sewage Disposal System Revenue                                | 3.056% | 7/1/39        | 12,495              | 13,383                |
| Houston TX GO                                                                                | 6.290% | 3/1/32        | 15,240              | 19,285                |
| Illinois GO                                                                                  | 5.100% | 6/1/33        | 32,115              | 32,455                |
| Illinois Toll Highway Authority Revenue                                                      | 6.184% | 1/1/34        | 16,525              | 23,831                |
| JobsOhio Beverage System Statewide Liquor Profits Revenue                                    | 2.833% | 1/1/38        | 5,335               | 5,751                 |
| Kansas Development Finance Authority Revenue                                                 | 4.927% | 4/15/45       | 38,405              | 53,086                |
| Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue | 6.250% | 5/15/43       | 11,000              | 17,009                |
| Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue                                | 5.888% | 7/1/43        | 12,005              | 17,815                |
| Massachusetts GO                                                                             | 2.514% | 7/1/41        | 10,625              | 10,662                |

## Wellesley Income Fund

|                                                                             | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Massachusetts School Building Authority                                     | 1.753% | 8/15/30       | 42,620              | 43,618                |
| Massachusetts School Building Authority                                     | 2.950% | 5/15/43       | 23,000              | 23,167                |
| Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue         | 5.715% | 8/15/39       | 15,000              | 22,236                |
| Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue         | 3.395% | 10/15/40      | 16,565              | 17,815                |
| Michigan Finance Authority Revenue (Trinity Health Credit Group)            | 3.084% | 12/1/34       | 11,385              | 12,250                |
| Municipal Electric Authority of Georgia                                     | 4.430% | 1/1/22        | 7,795               | 8,065                 |
| New Jersey Turnpike Authority Revenue                                       | 7.414% | 1/1/40        | 28,975              | 49,149                |
| New Jersey Turnpike Authority Revenue                                       | 7.102% | 1/1/41        | 1,395               | 2,291                 |
| New York Metropolitan Transportation Authority Revenue                      | 6.200% | 11/15/26      | 2,255               | 2,517                 |
| New York Metropolitan Transportation Authority Revenue                      | 6.814% | 11/15/40      | 32,755              | 41,579                |
| New York Metropolitan Transportation Authority Revenue                      | 5.175% | 11/15/49      | 37,785              | 41,254                |
| New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund) | 7.336% | 11/15/39      | 2,430               | 3,898                 |
| New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund) | 6.089% | 11/15/40      | 16,940              | 23,875                |
| New York State Dormitory Authority Revenue                                  | 3.190% | 2/15/43       | 11,865              | 12,917                |
| New York State Dormitory Authority Revenue (Personal Income Tax)            | 3.110% | 2/15/39       | 21,345              | 23,671                |
| New York State Thruway Authority                                            | 2.900% | 1/1/35        | 16,215              | 17,604                |
| New York State Thruway Authority                                            | 3.500% | 1/1/42        | 9,140               | 9,536                 |
| New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund                | 5.883% | 4/1/30        | 29,670              | 38,213                |
| New York State Urban Development Corp. Revenue                              | 2.100% | 3/15/22       | 58,090              | 58,885                |
| North Texas Tollway Authority System Revenue                                | 6.718% | 1/1/49        | 30,550              | 52,620                |
| Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue                | 5.834% | 11/15/34      | 14,510              | 20,978                |
| 15 Oregon School Boards Association GO                                      | 4.759% | 6/30/28       | 15,000              | 17,276                |
| Pennsylvania State University Revenue                                       | 2.790% | 9/1/43        | 30,480              | 31,693                |
| Pennsylvania State University Revenue                                       | 2.840% | 9/1/50        | 12,515              | 12,902                |
| 16 Philadelphia Authority for Industrial Development                        | 6.550% | 10/15/28      | 64,830              | 83,951                |
| Port Authority of New York & New Jersey Revenue                             | 1.086% | 7/1/23        | 21,440              | 21,747                |
| Port Authority of New York & New Jersey Revenue                             | 5.859% | 12/1/24       | 1,960               | 2,366                 |
| Port Authority of New York & New Jersey Revenue                             | 6.040% | 12/1/29       | 5,665               | 7,784                 |
| Port Authority of New York & New Jersey Revenue                             | 4.458% | 10/1/62       | 53,000              | 67,795                |
| Port Authority of New York & New Jersey Revenue                             | 4.810% | 10/15/65      | 10,910              | 14,589                |
| Princeton University New Jersey                                             | 5.700% | 3/1/39        | 13,020              | 20,118                |
| Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue       | 3.006% | 5/15/50       | 14,850              | 16,049                |
| Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue       | 3.256% | 5/15/60       | 29,200              | 31,849                |
| Regents of the University of California Revenue                             | 3.063% | 7/1/25        | 7,015               | 7,752                 |
| Riverside County CA Pension Revenue                                         | 3.818% | 2/15/38       | 9,875               | 11,324                |
| Rutgers The State University of New Jersey                                  | 3.270% | 5/1/43        | 11,595              | 12,837                |
| Sales Tax Securitization Corp. Illinois Revenue                             | 4.787% | 1/1/48        | 19,910              | 25,229                |
| State Board of Administration Finance Corp                                  | 1.705% | 7/1/27        | 36,875              | 37,414                |
| Texas Transportation Commission Revenue                                     | 2.562% | 4/1/42        | 8,625               | 8,915                 |
| Texas Transportation Commission Revenue                                     | 5.178% | 4/1/30        | 12,275              | 15,751                |
| Texas Transportation Commission State Highway Fund                          | 4.000% | 10/1/33       | 22,595              | 28,450                |
| University of California                                                    | 1.316% | 5/15/27       | 13,645              | 13,790                |
| University of California                                                    | 1.614% | 5/15/30       | 23,375              | 23,425                |
| University of California                                                    | 3.931% | 5/15/45       | 18,275              | 21,538                |
| University of California Regents Medical Center Revenue                     | 6.548% | 5/15/48       | 11,820              | 19,238                |
| University of California Regents Medical Center Revenue                     | 6.583% | 5/15/49       | 15,870              | 25,697                |
| University of California Revenue                                            | 4.601% | 5/15/31       | 19,390              | 23,462                |
| University of California Revenue                                            | 4.765% | 5/15/44       | 4,740               | 5,258                 |
| University of Michigan                                                      | 2.437% | 4/1/40        | 17,525              | 17,983                |

## Wellesley Income Fund

|                                                         | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) | Market Value* (\$000) |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|-----------------------|
| University of Michigan                                  | 2.562% | 4/1/50        | 15,280              | 16,003                |
| University of Virginia                                  | 2.256% | 9/1/50        | 20,305              | 20,032                |
| Wisconsin Annual Appropriation Revenue                  | 3.954% | 5/1/36        | 28,325              | 31,906                |
| 14 Wisconsin GO                                         | 5.700% | 5/1/26        | 7,370               | 8,717                 |
| <b>Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,793,245)</b> |        |               |                     | <b>2,116,723</b>      |

|                                              | Shares     |                  |
|----------------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Common Stocks (38.3%)</b>                 |            |                  |
| <b>Communication Services (2.5%)</b>         |            |                  |
| Comcast Corp. Class A                        | 15,916,673 | 736,305          |
| Verizon Communications Inc.                  | 12,181,280 | 724,664          |
| BCE Inc.                                     | 1,645,354  | 68,234           |
|                                              |            | <b>1,529,203</b> |
| <b>Consumer Discretionary (1.8%)</b>         |            |                  |
| McDonald's Corp.                             | 2,053,060  | 450,626          |
| VF Corp.                                     | 3,600,431  | 252,930          |
| Home Depot Inc.                              | 888,556    | 246,761          |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 1,168,107  | 125,394          |
|                                              |            | <b>1,075,711</b> |
| <b>Consumer Staples (5.4%)</b>               |            |                  |
| Procter & Gamble Co.                         | 5,293,289  | 735,714          |
| Philip Morris International Inc.             | 6,674,304  | 500,506          |
| Coca-Cola Co.                                | 9,258,057  | 457,070          |
| PepsiCo Inc.                                 | 2,552,304  | 353,750          |
| Archer-Daniels-Midland Co.                   | 7,517,871  | 349,506          |
| Mondelez International Inc. Class A          | 5,717,754  | 328,485          |
| Kellogg Co.                                  | 4,323,700  | 279,268          |
| Unilever NV                                  | 4,087,868  | 246,907          |
|                                              |            | <b>3,251,206</b> |
| <b>Energy (1.3%)</b>                         |            |                  |
| TC Energy Corp.                              | 5,830,020  | 244,751          |
| Phillips 66                                  | 3,797,884  | 196,882          |
| ConocoPhillips                               | 5,439,300  | 178,627          |
| Kinder Morgan Inc.                           | 9,567,072  | 117,962          |
| Chevron Corp.                                | 537,786    | 38,720           |
|                                              |            | <b>776,942</b>   |
| <b>Financials (6.6%)</b>                     |            |                  |
| JPMorgan Chase & Co.                         | 7,547,908  | 726,637          |
| Bank of America Corp.                        | 26,036,220 | 627,213          |
| Progressive Corp.                            | 5,824,090  | 551,367          |
| BlackRock Inc.                               | 734,719    | 414,051          |
| MetLife Inc.                                 | 10,752,977 | 399,688          |
| Chubb Ltd.                                   | 3,161,420  | 369,427          |
| Truist Financial Corp.                       | 6,922,562  | 263,403          |
| Blackstone Group LP Class A                  | 4,180,417  | 218,218          |
| PNC Financial Services Group Inc.            | 1,745,191  | 191,814          |
| Travelers Cos. Inc.                          | 1,200,383  | 129,869          |
| M&T Bank Corp.                               | 769,877    | 70,898           |
| Morgan Stanley                               | 849,400    | 41,068           |
|                                              |            | <b>4,003,653</b> |
| <b>Health Care (7.2%)</b>                    |            |                  |
| Johnson & Johnson                            | 7,649,978  | 1,138,929        |
| Pfizer Inc.                                  | 22,672,342 | 832,075          |
| Medtronic plc                                | 5,595,648  | 581,500          |
| Merck & Co. Inc.                             | 5,526,474  | 458,421          |
| CVS Health Corp.                             | 5,642,974  | 329,549          |
| AstraZeneca plc ADR                          | 5,410,804  | 296,512          |
| Novartis AG                                  | 2,835,402  | 246,182          |
| Eli Lilly and Co.                            | 1,594,553  | 236,026          |
| Sanofi                                       | 2,222,625  | 222,734          |
|                                              |            | <b>4,341,928</b> |

## Wellesley Income Fund

|                                                | Shares     | Market Value* (\$000) |
|------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Industrials (5.1%)</b>                      |            |                       |
| Lockheed Martin Corp.                          | 1,343,437  | 514,913               |
| Caterpillar Inc.                               | 3,391,245  | 505,804               |
| Eaton Corp. plc                                | 4,878,094  | 497,712               |
| Union Pacific Corp.                            | 2,113,263  | 416,038               |
| General Dynamics Corp.                         | 2,279,600  | 315,565               |
| Emerson Electric Co.                           | 3,592,912  | 235,587               |
| Honeywell International Inc.                   | 1,421,300  | 233,960               |
| Raytheon Technologies Corp.                    | 3,583,200  | 206,177               |
| 3M Co.                                         | 972,025    | 155,699               |
|                                                |            | <b>3,081,455</b>      |
| <b>Information Technology (3.8%)</b>           |            |                       |
| Cisco Systems Inc.                             | 19,042,823 | 750,097               |
| Intel Corp.                                    | 9,514,069  | 492,638               |
| Corning Inc.                                   | 12,440,433 | 403,194               |
| Automatic Data Processing Inc.                 | 1,915,977  | 267,260               |
| Texas Instruments Inc.                         | 1,498,309  | 213,944               |
| Analog Devices Inc.                            | 1,163,686  | 135,849               |
|                                                |            | <b>2,262,982</b>      |
| <b>Materials (0.4%)</b>                        |            |                       |
| LyondellBasell Industries NV Class A           | 3,262,430  | 229,969               |
| <b>Real Estate (0.8%)</b>                      |            |                       |
| Crown Castle International Corp.               | 3,081,458  | 513,063               |
| <b>Utilities (3.4%)</b>                        |            |                       |
| Dominion Energy Inc.                           | 5,746,518  | 453,573               |
| Sempra Energy                                  | 2,508,127  | 296,862               |
| Duke Energy Corp.                              | 3,304,128  | 292,614               |
| Exelon Corp.                                   | 7,629,894  | 272,845               |
| American Electric Power Co. Inc.               | 3,269,237  | 267,195               |
| Entergy Corp.                                  | 2,477,900  | 244,147               |
| Eversource Energy                              | 1,767,010  | 147,634               |
| FirstEnergy Corp.                              | 2,517,500  | 72,277                |
|                                                |            | <b>2,047,147</b>      |
| <b>Total Common Stocks (Cost \$18,133,295)</b> |            | <b>23,113,259</b>     |

|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Coupon |               |                     |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------------|---------|
| <b>Temporary Cash Investments (3.0%)</b>                                                                                                                                                                                                                              |        |               |                     |         |
| <b>Money Market Fund (0.3%)</b>                                                                                                                                                                                                                                       |        |               |                     |         |
| <sup>17,18</sup> Vanguard Market Liquidity Fund                                                                                                                                                                                                                       | 0.117% | 1,426,044     |                     | 142,605 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$000) |         |
| <b>Repurchase Agreements (2.4%)</b>                                                                                                                                                                                                                                   |        |               |                     |         |
| Bank of America Securities, LLC<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$116,700,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp., 2.391%-3.500%, 11/1/45-10/1/50, Federal National Mortgage Assn., 1.932%-4.500%, 9/1/28-10/1/50, with a value of \$119,034,000) | 0.080% | 10/1/20       | 116,700             | 116,700 |
| Deutsche Bank Securities, Inc.<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$1,900,000, collateralized by U.S. Treasury Bill, 0.000%, 2/23/21, with a value of \$1,938,000)                                                                                                   | 0.080% | 10/1/20       | 1,900               | 1,900   |
| HSBC Bank USA<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$220,200,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond, 0.125%-2.625%, 11/15/20-2/15/46, with a value of \$224,604,000)                                                                                           | 0.060% | 10/1/20       | 220,200             | 220,200 |

## Wellesley Income Fund

|                                                                                                                                                                                                                                                                  | Coupon | Maturity Date | Face Amount (\$'000) | Market Value* (\$'000) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|
| HSBC Bank USA<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$111,800,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp., 3.000%-4.000%, 10/1/26-7/1/46, and Federal National Mortgage Assn., 2.000%-5.000%, 7/1/30-7/1/50, with a value of \$114,036,000)            | 0.080% | 10/1/20       | 111,800              | 111,800                |
| JP Morgan Securities LLC<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$175,000,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond, 0.250%-2.875%, 8/31/25-8/15/45, with a value of \$178,500,000)                                                                            | 0.060% | 10/1/20       | 175,000              | 175,000                |
| Natixis<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$237,600,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp., 0.000%, 3/15/29, U.S. Treasury Bill, 0.000%, 5/20/21, and U.S. Treasury Note/Bond, 0.625%-3.375%, 6/30/22-2/15/50, with a value of \$242,352,000) | 0.060% | 10/1/20       | 237,600              | 237,600                |
| Nomura International plc<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$144,800,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond, 0.125%-1.750%, 12/31/20-9/15/23, with a value of \$147,696,000)                                                                           | 0.060% | 10/1/20       | 144,800              | 144,800                |
| RBC Capital Markets LLC<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$63,300,000, collateralized by Federal National Mortgage Assn., 2.000%-5.000%, 9/1/42-9/1/50, with a value of \$64,566,000)                                                                         | 0.070% | 10/1/20       | 63,300               | 63,300                 |
| RBS Securities, Inc.<br>(Dated 9/30/20, Repurchase Value \$366,301,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond, 0.125%-3.125%, 8/15/21-2/15/43, with a value of \$373,626,000)                                                                                | 0.060% | 10/1/20       | 366,300              | 366,300                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |               |                      | <u>1,437,600</u>       |
| <b>U.S. Government and Agency Obligations (0.3%)</b>                                                                                                                                                                                                             |        |               |                      |                        |
| United States Treasury Bill                                                                                                                                                                                                                                      | 0.143% | 10/15/20      | 200,000              | 199,994                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |               | Shares               |                        |
| <b>Commercial Paper (0.0%)</b>                                                                                                                                                                                                                                   |        |               |                      |                        |
| <sup>19</sup> Boeing Co.                                                                                                                                                                                                                                         | 2.185% |               | 13,200               | 13,188                 |
| <b>Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,793,355)</b>                                                                                                                                                                                                       |        |               |                      | <b>1,793,387</b>       |
| <b>Total Investments (100.7%) (Cost \$52,487,033)</b>                                                                                                                                                                                                            |        |               |                      | <b>60,731,420</b>      |
| <b>Other Assets and Liabilities—Net (-0.7%)</b>                                                                                                                                                                                                                  |        |               |                      | <b>(427,369)</b>       |
| <b>Net Assets (100%)</b>                                                                                                                                                                                                                                         |        |               |                      | <b>60,304,051</b>      |

Cost is in \$'000.

- See Note A in Notes to Financial Statements.
- ◊ Includes securities purchased on a when-issued or delayed-delivery basis for which the fund has not taken delivery as of September 30, 2020.
- ^ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$130,142,000.
- 1 Securities with a value of \$5,233,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.
- 2 Securities with a value of \$63,000 have been segregated as collateral for certain open To Be Announced (TBA) transactions.
- 3 The average or expected maturity is shorter than the final maturity shown because of the possibility of interim principal payments and prepayments or the possibility of the issue being called.
- 4 The issuer was placed under federal conservatorship in September 2008; since that time, its daily operations have been managed by the Federal Housing Finance Agency and it receives capital from the U.S. Treasury, as needed to maintain a positive net worth, in exchange for senior preferred stock.
- 5 Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At September 30, 2020, the aggregate value of these securities was \$7,102,111,000, representing 11.8% of net assets.
- 6 Variable rate security; rate shown is effective rate at period end. Certain variable rate securities are not based on a published reference rate and spread but are determined by the issuer or agent based on current market conditions.
- 7 Guaranteed by the Government of Bermuda.



**Wellesley Income Fund**

- 8 Guaranteed by the Kingdom of Saudi Arabia.  
 9 Guaranteed by the Province of Ontario.  
 10 Guaranteed by Province of Quebec.  
 11 Guaranteed by the Republic of Colombia.  
 12 Guaranteed by the State of Kuwait.  
 13 Guaranteed by the State of Qatar.  
 14 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by AGM (Assured Guaranty Municipal Corporation).  
 15 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by AMBAC (Ambac Assurance Corporation).  
 16 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by National Public Finance Guarantee Corp.  
 17 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.  
 18 Collateral of \$142,600,000 was received for securities on loan.  
 19 Security exempt from registration under Section 4(2) of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration only to dealers in that program or other "accredited investors." At September 30, 2020, the value of these securities was \$13,188,000, representing 0.0% of net assets.  
 1M—1-month.  
 3M—3-month.  
 ADR—American Depositary Receipt.  
 GO—General Obligation Bond.  
 LIBOR—London Interbank Offered Rate.  
 REMICS—Real Estate Mortgage Investment Conduits.  
 UMBS—Uniform Mortgage-Backed Securities.

**Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End****Futures Contracts**

|                               |               |                                  | (\$000)         |                                                  |
|-------------------------------|---------------|----------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------|
|                               | Expiration    | Number of Long (Short) Contracts | Notional Amount | Value and Unrealized Appreciation (Depreciation) |
| <b>Long Futures Contracts</b> |               |                                  |                 |                                                  |
| 10-Year U.S. Treasury Note    | December 2020 | 4,064                            | 567,055         | (732)                                            |
| 5-Year U.S. Treasury Note     | December 2020 | 3,384                            | 426,490         | 69                                               |
|                               |               |                                  |                 | 801                                              |

[次へ](#)

## Wellesley Income Fund

## Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2021

| (\$000s, except shares and per-share amounts) | Amount            |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Assets</b>                                 |                   |
| Investments in Securities, at Value           |                   |
| Unaffiliated Issuers (Cost \$56,044,643)      | 67,114,422        |
| Affiliated Issuers (Cost \$185,536)           | 185,535           |
| Total Investments in Securities               | 67,299,957        |
| Investment in Vanguard                        | 2,247             |
| Cash                                          | 17,799            |
| Foreign Currency, at Value (Cost \$566)       | 561               |
| Receivables for Investment Securities Sold    | 334,229           |
| Receivables for Accrued Income                | 325,519           |
| Receivables for Capital Shares Issued         | 28,218            |
| <b>Total Assets</b>                           | <b>68,008,530</b> |
| <b>Liabilities</b>                            |                   |
| Due to Custodian                              | 3,018             |
| Payables for Investment Securities Purchased  | 976,568           |
| Collateral for Securities on Loan             | 203,334           |
| Payables to Investment Advisor                | 10,634            |
| Payables for Capital Shares Redeemed          | 29,191            |
| Payables to Vanguard                          | 3,145             |
| Variation Margin Payable—Futures Contracts    | 437               |
| <b>Total Liabilities</b>                      | <b>1,226,327</b>  |
| <b>Net Assets</b>                             | <b>66,782,203</b> |

At September 30, 2021, net assets consisted of:

|                                                                                                                |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                                                                                                | 53,607,666        |
| Total Distributable Earnings (Loss)                                                                            | 13,174,537        |
| <b>Net Assets</b>                                                                                              | <b>66,782,203</b> |
| <b>Investor Shares—Net Assets</b>                                                                              |                   |
| Applicable to 430,909,470 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 12,628,677        |
| <b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>                                                               | <b>\$29.31</b>    |
| <b>Admiral Shares—Net Assets</b>                                                                               |                   |
| Applicable to 762,832,123 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 54,153,526        |
| <b>Net Asset Value Per Share—Admiral Shares</b>                                                                | <b>\$70.99</b>    |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Wellesley Income Fund

## Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2020

| (\$000s, except shares and per-share amounts) | Amount            |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Assets</b>                                 |                   |
| Investments in Securities, at Value           |                   |
| Unaffiliated Issuers (Cost \$52,344,429)      | 60,588,815        |
| Affiliated Issuers (Cost \$142,604)           | 142,605           |
| Total Investments in Securities               | 60,731,420        |
| Investment in Vanguard                        | 2,489             |
| Foreign Currency, at Value (Cost \$531)       | 533               |
| Cash                                          | 996               |
| Receivables for Investment Securities Sold    | 164,407           |
| Receivables for Accrued Income                | 313,943           |
| Receivables for Capital Shares Issued         | 62,452            |
| <b>Total Assets</b>                           | <b>61,276,240</b> |
| <b>Liabilities</b>                            |                   |
| Payables for Investment Securities Purchased  | 776,649           |
| Collateral for Securities on Loan             | 142,600           |
| Payables to Investment Advisor                | 9,520             |
| Payables for Capital Shares Redeemed          | 38,964            |
| Payables to Vanguard                          | 3,674             |
| Variation Margin Payable—Futures Contracts    | 782               |
| <b>Total Liabilities</b>                      | <b>972,189</b>    |
| <b>Net Assets</b>                             | <b>60,304,051</b> |

At September 30, 2020, net assets consisted of:

|                                                                                                                |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                                                                                                | 51,106,477        |
| Total Distributable Earnings (Loss)                                                                            | 9,197,574         |
| <b>Net Assets</b>                                                                                              | <b>60,304,051</b> |
| <b>Investor Shares—Net Assets</b>                                                                              |                   |
| Applicable to 446,508,097 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 12,260,063        |
| <b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>                                                               | <b>\$27.46</b>    |
| <b>Admiral Shares—Net Assets</b>                                                                               |                   |
| Applicable to 722,369,983 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 48,043,988        |
| <b>Net Asset Value Per Share—Admiral Shares</b>                                                                | <b>\$66.51</b>    |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Wellesley Income Fund

## Statement of Operations

|                                                                        | Year Ended<br>September 30, 2021 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                        | (\$000)                          |
| <b>Investment Income</b>                                               |                                  |
| <b>Income</b>                                                          |                                  |
| Dividends <sup>1</sup>                                                 | 742,115                          |
| Interest                                                               | 1,023,703                        |
| Securities Lending—Net                                                 | 422                              |
| Total Income                                                           | 1,766,240                        |
| <b>Expenses</b>                                                        |                                  |
| Investment Advisory Fees—Note B                                        |                                  |
| Basic Fee                                                              | 34,656                           |
| Performance Adjustment                                                 | 5,924                            |
| The Vanguard Group—Note C                                              |                                  |
| Management and Administrative—Investor Shares                          | 20,725                           |
| Management and Administrative—Admiral Shares                           | 49,155                           |
| Marketing and Distribution—Investor Shares                             | 914                              |
| Marketing and Distribution—Admiral Shares                              | 1,737                            |
| Custodian Fees                                                         | 283                              |
| Auditing Fees                                                          | 31                               |
| Shareholders' Reports—Investor Shares                                  | 221                              |
| Shareholders' Reports—Admiral Shares                                   | 338                              |
| Trustees' Fees and Expenses                                            | 52                               |
| Total Expenses                                                         | 114,036                          |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>1,652,204</b>                 |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                                  |
| Investment Securities Sold <sup>2</sup>                                | 2,273,217                        |
| Futures Contracts                                                      | 1,301                            |
| Forward Currency Contracts                                             | 1,539                            |
| Foreign Currencies                                                     | (938)                            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>2,275,119</b>                 |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                                  |
| Investment Securities <sup>2</sup>                                     | 2,825,391                        |
| Futures Contracts                                                      | (828)                            |
| Foreign Currencies                                                     | (295)                            |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>2,824,268</b>                 |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>6,751,591</b>                 |

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$7,023,000.

2 Realized net gain (loss) and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$0 and (\$2,000), respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Wellesley Income Fund

## Statement of Operations

|                                                                        | Year Ended<br>September 30, 2020 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                        | (\$000)                          |
| <b>Investment Income</b>                                               |                                  |
| <b>Income</b>                                                          |                                  |
| Dividends <sup>1</sup>                                                 | 701,247                          |
| Interest                                                               | 1,113,295                        |
| Securities Lending—Net                                                 | 730                              |
| <b>Total Income</b>                                                    | <b>1,815,272</b>                 |
| <b>Expenses</b>                                                        |                                  |
| Investment Advisory Fees—Note B                                        |                                  |
| Basic Fee                                                              | 31,627                           |
| Performance Adjustment                                                 | 5,268                            |
| The Vanguard Group—Note C                                              |                                  |
| Management and Administrative—Investor Shares                          | 20,128                           |
| Management and Administrative—Admiral Shares                           | 42,849                           |
| Marketing and Distribution—Investor Shares                             | 1,323                            |
| Marketing and Distribution—Admiral Shares                              | 2,403                            |
| Custodian Fees                                                         | 304                              |
| Auditing Fees                                                          | 31                               |
| Shareholders' Reports—Investor Shares                                  | 244                              |
| Shareholders' Reports—Admiral Shares                                   | 282                              |
| Trustees' Fees and Expenses                                            | 90                               |
| <b>Total Expenses</b>                                                  | <b>104,549</b>                   |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>1,710,723</b>                 |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                                  |
| Investment Securities Sold <sup>2</sup>                                | 1,128,726                        |
| Futures Contracts                                                      | 57,489                           |
| Options Purchased                                                      | (2,499)                          |
| Forward Currency Contracts                                             | (417)                            |
| Foreign Currencies                                                     | (196)                            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>1,183,103</b>                 |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                                  |
| Investment Securities <sup>2</sup>                                     | (139,133)                        |
| Futures Contracts                                                      | 9,856                            |
| Forward Currency Contracts                                             | (79)                             |
| Foreign Currencies                                                     | 900                              |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(128,456)</b>                 |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>2,765,370</b>                 |

<sup>1</sup> Dividends are net of foreign withholding taxes of \$9,852,000.

<sup>2</sup> Realized net gain (loss) and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were (\$3,000) and \$0, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Wellesley Income Fund

## Statement of Changes in Net Assets

|                                                                 | Year Ended September 30, |             |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|
|                                                                 | 2021                     | 2020        |
|                                                                 | (\$000)                  | (\$000)     |
| <b>Increase (Decrease) in Net Assets</b>                        |                          |             |
| <b>Operations</b>                                               |                          |             |
| Net Investment Income                                           | 1,652,204                | 1,710,723   |
| Realized Net Gain (Loss)                                        | 2,275,119                | 1,183,103   |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | 2,824,268                | (128,456)   |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | 6,751,591                | 2,765,370   |
| <b>Distributions</b>                                            |                          |             |
| Investor Shares                                                 | (524,963)                | (501,533)   |
| Admiral Shares                                                  | (2,128,302)              | (1,842,363) |
| Total Distributions                                             | (2,653,265)              | (2,343,896) |
| <b>Capital Share Transactions</b>                               |                          |             |
| Investor Shares                                                 | (465,746)                | (702,626)   |
| Admiral Shares                                                  | 2,845,572                | 2,628,909   |
| Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions         | 2,379,826                | 1,926,283   |
| Total Increase (Decrease)                                       | 6,478,152                | 2,347,757   |
| <b>Net Assets</b>                                               |                          |             |
| Beginning of Period                                             | 60,304,051               | 57,956,294  |
| End of Period                                                   | 66,782,203               | 60,304,051  |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Wellesley Income Fund

## Financial Highlights

## Investor Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period          | Year Ended September 30, |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                            | 2021                     | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           |
| <b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>                | <b>\$27.46</b>           | <b>\$27.18</b> | <b>\$26.43</b> | <b>\$26.66</b> | <b>\$26.13</b> |
| <b>Investment Operations</b>                               |                          |                |                |                |                |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                         | .724                     | .775           | .803           | .779           | .769           |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments     | 2.306                    | .576           | 1.787          | .086           | .810           |
| Total from Investment Operations                           | 3.030                    | 1.351          | 2.590          | .865           | 1.579          |
| <b>Distributions</b>                                       |                          |                |                |                |                |
| Dividends from Net Investment Income                       | (.714)                   | (.789)         | (.799)         | (.786)         | (.780)         |
| Distributions from Realized Capital Gains                  | (.466)                   | (.282)         | (1.041)        | (.309)         | (.269)         |
| Total Distributions                                        | (1.180)                  | (1.071)        | (1.840)        | (1.095)        | (1.049)        |
| <b>Net Asset Value, End of Period</b>                      | <b>\$29.31</b>           | <b>\$27.46</b> | <b>\$27.18</b> | <b>\$26.43</b> | <b>\$26.66</b> |
| <b>Total Return<sup>2</sup></b>                            | <b>11.22%</b>            | <b>5.19%</b>   | <b>10.54%</b>  | <b>3.28%</b>   | <b>6.22%</b>   |
| <b>Ratios/Supplemental Data</b>                            |                          |                |                |                |                |
| Net Assets, End of Period (Millions)                       | \$12,629                 | \$12,260       | \$12,864       | \$12,398       | \$14,220       |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets <sup>3</sup> | 0.23%                    | 0.23%          | 0.23%          | 0.23%          | 0.22%          |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets       | 2.51%                    | 2.86%          | 3.08%          | 2.93%          | 2.95%          |
| Portfolio Turnover Rate <sup>4</sup>                       | 39%                      | 53%            | 28%            | 36%            | 22%            |

<sup>1</sup> Calculated based on average shares outstanding.

<sup>2</sup> Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

<sup>3</sup> Includes performance-based investment advisory fee increases (decreases) of 0.01%, 0.01%, 0.01%, 0.00%, and (0.00%).

<sup>4</sup> Includes 4%, 7%, 2%, 4%, and 1%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Wellesley Income Fund

## Financial Highlights

## Admiral Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period          | Year Ended September 30, |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                            | 2021                     | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           |
| <b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>                | <b>\$66.51</b>           | <b>\$65.85</b> | <b>\$64.03</b> | <b>\$64.57</b> | <b>\$63.30</b> |
| <b>Investment Operations</b>                               |                          |                |                |                |                |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                         | 1.801                    | 1.923          | 1.990          | 1.934          | 1.908          |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments     | 5.585                    | 1.379          | 4.331          | .226           | 1.945          |
| Total from Investment Operations                           | 7.386                    | 3.302          | 6.321          | 2.160          | 3.853          |
| <b>Distributions</b>                                       |                          |                |                |                |                |
| Dividends from Net Investment Income                       | (1.777)                  | (1.959)        | (1.979)        | (1.951)        | (1.932)        |
| Distributions from Realized Capital Gains                  | (1.129)                  | (.683)         | (2.522)        | (.749)         | (.651)         |
| Total Distributions                                        | (2.906)                  | (2.642)        | (4.501)        | (2.700)        | (2.583)        |
| <b>Net Asset Value, End of Period</b>                      | <b>\$70.99</b>           | <b>\$66.51</b> | <b>\$65.85</b> | <b>\$64.03</b> | <b>\$64.57</b> |
| <b>Total Return<sup>2</sup></b>                            | <b>11.29%</b>            | <b>5.24%</b>   | <b>10.62%</b>  | <b>3.38%</b>   | <b>6.27%</b>   |
| <b>Ratios/Supplemental Data</b>                            |                          |                |                |                |                |
| Net Assets, End of Period (Millions)                       | \$54,153                 | \$48,044       | \$45,092       | \$40,756       | \$39,974       |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets <sup>3</sup> | 0.16%                    | 0.16%          | 0.16%          | 0.16%          | 0.15%          |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets       | 2.57%                    | 2.93%          | 3.15%          | 3.00%          | 3.02%          |
| Portfolio Turnover Rate <sup>4</sup>                       | 39%                      | 53%            | 28%            | 36%            | 22%            |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 Includes performance-based investment advisory fee increases (decreases) of 0.01%, 0.01%, 0.01%, 0.00%, and (0.00%).

4 Includes 4%, 7%, 2%, 4%, and 1%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

[次へ](#)



Wellesley Income Fund

## Notes to Financial Statements

For the year ended September 30, 2021

Vanguard Wellesley Income Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers two classes of shares: Investor Shares and Admiral Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors.

Certain of the fund's investments are in corporate debt instruments; the issuers' abilities to meet their obligations may be affected by economic developments in their respective industries. Market disruptions associated with the COVID-19 pandemic have had a global impact, and uncertainty exists as to the long-term implications. Such disruptions can adversely affect assets of the fund and thus fund performance.

**A.** The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. **Security Valuation:** Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Bonds and temporary cash investments are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services. Structured debt securities, including mortgages and asset-backed securities, are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system that considers such factors as issuer, tranche, nominal or option-adjusted spreads, weighted average coupon, weighted average maturity, credit enhancements, and collateral, as furnished by independent pricing services. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued at their fair values calculated according to procedures adopted by the board of trustees. These procedures include obtaining quotations from an independent pricing service, monitoring news to identify significant market- or security-specific events, and evaluating changes in the values of foreign market proxies (for example, ADRs, futures contracts, or exchange-traded funds), between the time the foreign markets close and the fund's pricing time. When fair-value pricing is employed, the prices of securities used by a fund to calculate its net asset value may differ from quoted or published prices for the same securities.

2. **Foreign Currency:** Securities and other assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars using exchange rates obtained from an independent third party as of the fund's pricing time on the valuation date. Realized gains (losses) and unrealized appreciation (depreciation) on investment securities include the effects of changes in exchange rates since the securities were purchased, combined with the effects of changes in security prices. Fluctuations in the value of other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains (losses) until the assets or liabilities are settled in cash, at which time they are recorded as realized foreign currency gains (losses).

3. **Futures Contracts:** The fund uses futures contracts to invest in fixed income asset classes with greater efficiency and lower cost than is possible through direct investment, to add value when these instruments are attractively priced, or to adjust sensitivity to changes in interest rates. The

**Wellesley Income Fund**

primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of bonds held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearing house is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on futures contracts.

During the year ended September 30, 2021, the fund's average investments in long and short futures contracts each represented less than 1% of net assets, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

4. Forward Currency Contracts: The fund enters into forward currency contracts to protect the value of securities and related receivables and payables against changes in future foreign exchange rates. The fund's risks in using these contracts include movement in the values of the foreign currencies relative to the U.S. dollar and the ability of the counterparties to fulfill their obligations under the contracts. The fund mitigates its counterparty risk by entering into forward currency contracts only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. The master netting arrangements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate the forward currency contracts, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The forward currency contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the forward currency contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

Forward currency contracts are valued at their quoted daily prices obtained from an independent third party, adjusted for currency risk based on the expiration date of each contract. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on forward currency contracts.

**Wellesley Income Fund**

During the year ended September 30, 2021, the fund's average investment in forward currency contracts represented less than 1% of net assets, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period. The fund had no open forward currency contracts at September 30, 2021.

**5. To Be Announced (TBA) Transactions:** A TBA transaction is an agreement to buy or sell mortgage-backed securities with agreed-upon characteristics (face amount, coupon, maturity) for settlement at a future date. The fund may be a seller of TBA transactions to reduce its exposure to the mortgage-backed securities market or in order to sell mortgage-backed securities it owns under delayed-delivery arrangements. When the fund is a buyer of TBA transactions, it maintains cash or short-term investments in an amount sufficient to meet the purchase price at the settlement date of the TBA transaction. The primary risk associated with TBA transactions is that a counterparty may default on its obligations. The fund mitigates its counterparty risk by, among other things, performing a credit analysis of counterparties, allocating transactions among numerous counterparties, and monitoring its exposure to each counterparty. The fund may also enter into a Master Securities Forward Transaction Agreement (MSFTA) with certain counterparties and require them to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. Under an MSFTA, upon a counterparty default (including bankruptcy), the fund may terminate any TBA transactions with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its MSFTA, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the MSFTA.

**6. Mortgage Dollar Rolls:** The fund enters into mortgage-dollar-roll transactions, in which the fund sells mortgage-backed securities to a dealer and simultaneously agrees to purchase similar securities in the future at a predetermined price. The proceeds of the securities sold in mortgage-dollar-roll transactions are typically invested in high-quality short-term fixed income securities. The fund forgoes principal and interest paid on the securities sold, and is compensated by interest earned on the proceeds of the sale and by a lower price on the securities to be repurchased. The fund also enters into mortgage-dollar-roll transactions in which the fund buys mortgage-backed securities from a dealer pursuant to a TBA transaction and simultaneously agrees to sell similar securities in the future at a predetermined price. The securities bought in mortgage-dollar-roll transactions are used to cover an open TBA sell position. The fund continues to earn interest on mortgage-backed security pools already held and receives a lower price on the securities to be sold in the future. The fund accounts for mortgage-dollar-roll transactions as purchases and sales; as such, these transactions may increase the fund's portfolio turnover rate. Amounts to be received or paid in connection with open mortgage dollar rolls are included in Receivables for Investment Securities Sold or Payables for Investment Securities Purchased in the Statement of Assets and Liabilities.

**7. Repurchase Agreements:** The fund enters into repurchase agreements with institutional counterparties. Securities pledged as collateral to the fund under repurchase agreements are held by a custodian bank until the agreements mature, and in the absence of a default, such collateral cannot be repledged, resold, or rehypothecated. Each agreement requires that the market value of the collateral be sufficient to cover payments of interest and principal. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into repurchase agreements only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master repurchase agreements with its counterparties. The master repurchase agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any

**Wellesley Income Fund**

repurchase agreements with that counterparty, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund. Such action may be subject to legal proceedings, which may delay or limit the disposition of collateral.

8. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations, which is generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for income tax is required in the fund's financial statements.

9. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis at the fiscal year-end and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

10. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

11. Credit Facilities and Interfund Lending Program: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.3 billion committed credit facility provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes, subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under either facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate (or an acceptable alternate rate, if necessary), federal funds

**Wellesley Income Fund**

effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread, except that borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternate rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and borrowings normally extend overnight, but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

For the year ended September 30, 2021, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

12. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in income, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities, except for premiums on certain callable debt securities that are amortized to the earliest call date. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Taxes on foreign dividends and capital gains have been provided for in accordance with the fund's understanding of the applicable countries' tax rules and rates. Deferred foreign capital gains tax, if any, is accrued daily based upon net unrealized gains. The fund has filed tax reclaims for previously withheld taxes on dividends earned in certain European Union countries. These filings are subject to various administrative and judicial proceedings within these countries. Such tax reclaims received during the year, if any, are included in dividend income. No other amounts for additional tax reclaims are reflected in the financial statements due to the uncertainty as to the ultimate resolution of proceedings, the likelihood of receipt of these reclaims, and the potential timing of payment.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

**B.** Wellington Management Company LLP provides investment advisory services to the fund for a fee calculated at an annual percentage rate of average net assets. The basic fee is subject to quarterly adjustments based on the fund's performance relative to a combined index comprising the Bloomberg U.S. Credit A or Better Bond Index and the FTSE High Dividend Yield Index for the preceding three years. For the year ended September 30, 2021, the investment advisory fee represented an effective annual basic rate of 0.05% of the fund's average net assets, before a net increase of \$5,924,000 (0.01%) based on performance.



## Wellesley Income Fund

C. In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees and are generally settled twice a month.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. At September 30, 2021, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$2,247,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 0.90% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

D. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments and derivatives. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

**Level 1**—Quoted prices in active markets for identical securities.

**Level 2**—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

**Level 3**—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of September 30, 2021, based on the inputs used to value them:

|                                                    | Level 1<br>(\$000) | Level 2<br>(\$000) | Level 3<br>(\$000) | Total<br>(\$000)  |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Investments</b>                                 |                    |                    |                    |                   |
| <b>Assets</b>                                      |                    |                    |                    |                   |
| U.S. Government and Agency Obligations             | —                  | 7,625,616          | —                  | 7,625,616         |
| Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities | —                  | 1,736,208          | 20,507             | 1,756,715         |
| Corporate Bonds                                    | —                  | 28,197,436         | —                  | 28,197,436        |
| Sovereign Bonds                                    | —                  | 664,819            | —                  | 664,819           |
| Taxable Municipal Bonds                            | —                  | 1,932,723          | —                  | 1,932,723         |
| Common Stocks                                      | 25,580,504         | 184,236            | —                  | 25,764,740        |
| Temporary Cash Investments                         | 185,535            | 1,172,373          | —                  | 1,357,908         |
| <b>Total</b>                                       | <b>25,766,039</b>  | <b>41,513,411</b>  | <b>20,507</b>      | <b>67,299,957</b> |
| <b>Derivative Financial Instruments</b>            |                    |                    |                    |                   |
| <b>Assets</b>                                      |                    |                    |                    |                   |
| Futures Contracts <sup>1</sup>                     | 286                | —                  | —                  | 286               |
| <b>Liabilities</b>                                 |                    |                    |                    |                   |
| Futures Contracts <sup>1</sup>                     | 313                | —                  | —                  | 313               |

<sup>1</sup> Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

## Wellesley Income Fund

E. At September 30, 2021, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Assets and Liabilities as follows:

|                                                        | Interest Rate<br>Contracts<br>(\$000) | Foreign<br>Exchange<br>Contracts<br>(\$000) | Total<br>(\$000) |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Statement of Assets and Liabilities                    |                                       |                                             |                  |
| Unrealized Appreciation—Futures Contracts <sup>1</sup> | 286                                   | —                                           | 286              |
| Total Assets                                           | 286                                   | —                                           | 286              |
| Unrealized Depreciation—Futures Contracts <sup>1</sup> | 313                                   | —                                           | 313              |
| Total Liabilities                                      | 313                                   | —                                           | 313              |

<sup>1</sup> Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

Realized net gain (loss) and the change in unrealized appreciation (depreciation) on derivatives for the year ended September 30, 2021, were:

|                                                                 | Interest Rate<br>Contracts<br>(\$000) | Foreign<br>Exchange<br>Contracts<br>(\$000) | Total<br>(\$000) |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Realized Net Gain (Loss) on Derivatives                         |                                       |                                             |                  |
| Futures Contracts                                               | 1,301                                 | —                                           | 1,301            |
| Forward Currency Contracts                                      | —                                     | 1,539                                       | 1,539            |
| Realized Net Gain (Loss) on Derivatives                         | 1,301                                 | 1,539                                       | 2,840            |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives |                                       |                                             |                  |
| Futures Contracts                                               | (828)                                 | —                                           | (828)            |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives | (828)                                 | —                                           | (828)            |

F. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of period end, permanent differences primarily attributable to the accounting for foreign currency transactions and distributions in connection with fund share redemptions were reclassified between the following accounts:

|                                     | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                     | 121,363           |
| Total Distributable Earnings (Loss) | (121,363)         |

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the deferral of losses from wash sales; the deferral of losses from straddles; and the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative

## Wellesley Income Fund

contracts. As of period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

|                               | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------|-------------------|
| Undistributed Ordinary Income | 593,728           |
| Undistributed Long-Term Gains | 1,542,855         |
| Capital Loss Carryforwards    | —                 |
| Qualified Late-Year Losses    | —                 |
| Net Unrealized Gains (Losses) | 11,037,954        |

The tax character of distributions paid was as follows:

|                         | Year Ended September 30,  |                           |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                         | 2021<br>Amount<br>(\$000) | 2020<br>Amount<br>(\$000) |
| Ordinary Income*        | 1,799,998                 | 1,866,829                 |
| Long-Term Capital Gains | 853,267                   | 477,067                   |
| Total                   | 2,653,265                 | 2,343,896                 |

\* Includes short-term capital gains, if any.

As of September 30, 2021, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

|                                            | Amount<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Tax Cost                                   | 56,262,523        |
| Gross Unrealized Appreciation              | 11,342,568        |
| Gross Unrealized Depreciation              | (305,135)         |
| Net Unrealized Appreciation (Depreciation) | 11,037,433        |

G. During the year ended September 30, 2021, the fund purchased \$13,112,029,000 of investment securities and sold \$15,371,857,000 of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments. Purchases and sales of U.S. government securities were \$12,701,219,000 and \$9,135,797,000, respectively.



## Wellesley Income Fund

## H. Capital share transactions for each class of shares were:

|                                         |                   |                 | Year Ended September 30, |                 |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
|                                         |                   | 2021            | 2020                     |                 |
|                                         | Amount<br>(\$000) | Shares<br>(000) | Amount<br>(\$000)        | Shares<br>(000) |
| <b>Investor Shares</b>                  |                   |                 |                          |                 |
| Issued                                  | 2,163,754         | 75,141          | 2,619,685                | 96,662          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions    | 486,894           | 17,091          | 464,104                  | 17,599          |
| Redeemed                                | (3,116,394)       | (107,831)       | (3,786,415)              | (141,001)       |
| Net Increase (Decrease)—Investor Shares | (465,746)         | (15,599)        | (702,626)                | (26,740)        |
| <b>Admiral Shares</b>                   |                   |                 |                          |                 |
| Issued                                  | 8,167,154         | 116,710         | 9,156,581                | 139,203         |
| Issued in Lieu of Cash Distributions    | 1,867,003         | 27,049          | 1,608,786                | 25,178          |
| Redeemed                                | (7,188,585)       | (103,297)       | (8,136,458)              | (126,832)       |
| Net Increase (Decrease)—Admiral Shares  | 2,845,572         | 40,462          | 2,628,909                | 37,549          |

I. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to September 30, 2021, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

Wellesley Income Fund

## Notes to Financial Statements

For the year ended September 30, 2020

Vanguard Wellesley Income Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers two classes of shares: Investor Shares and Admiral Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors.

Certain of the fund's investments are in corporate debt instruments; the issuers' abilities to meet their obligations may be affected by economic developments in their respective industries. For the year ended September 30, 2020, market disruptions associated with the COVID-19 pandemic have had a global impact, and uncertainty exists as to the long-term implications. Such disruptions can adversely affect assets of the fund and thus fund performance.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. **Security Valuation:** Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Bonds and temporary cash investments are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services. Structured debt securities, including mortgages and asset-backed securities, are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system that considers such factors as issuer, tranche, nominal or option-adjusted spreads, weighted average coupon, weighted average maturity, credit enhancements, and collateral. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued at their fair values calculated according to procedures adopted by the board of trustees. These procedures include obtaining quotations from an independent pricing service, monitoring news to identify significant market- or security-specific events, and evaluating changes in the values of foreign market proxies (for example, ADRs, futures contracts, or exchange-traded funds), between the time the foreign markets close and the fund's pricing time. When fair-value pricing is employed, the prices of securities used by a fund to calculate its net asset value may differ from quoted or published prices for the same securities.

2. **Foreign Currency:** Securities and other assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars using exchange rates obtained from an independent third party as of the fund's pricing time on the valuation date. Realized gains (losses) and unrealized appreciation (depreciation) on investment securities include the effects of changes in exchange rates since the securities were purchased, combined with the effects of changes in security prices. Fluctuations in the value of other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains (losses) until the assets or liabilities are settled in cash, at which time they are recorded as realized foreign currency gains (losses).

3. **Futures Contracts:** The fund uses futures contracts to invest in fixed income asset classes with greater efficiency and lower cost than is possible through direct investment, to add value when these instruments are attractively priced, or to adjust sensitivity to changes in interest rates. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market

**Wellesley Income Fund**

values of bonds held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on futures contracts.

During the year ended September 30, 2020, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 2% and 1% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

4. Forward Currency Contracts: The fund enters into forward currency contracts to protect the value of securities and related receivables and payables against changes in future foreign exchange rates. The fund's risks in using these contracts include movement in the values of the foreign currencies relative to the U.S. dollar and the ability of the counterparties to fulfill their obligations under the contracts. The fund mitigates its counterparty risk by entering into forward currency contracts only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. The master netting arrangements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate the forward currency contracts, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The forward currency contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the forward currency contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

Forward currency contracts are valued at their quoted daily prices obtained from an independent third party, adjusted for currency risk based on the expiration date of each contract. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on forward currency contracts.

During the year ended September 30, 2020, the fund's average investment in forward currency contracts each represented less than 1% of net assets based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period. The fund had no open forward currency contracts at September 30, 2020.

5. Options: The fund invests in options contracts on futures to adjust its exposure to the underlying investments. The primary risk associated with purchasing options is that the value of the underlying

**Wellesley Income Fund**

investments may move in such a way that the option is out-of-the-money (the exercise price of the option exceeds the value of the underlying investment), the position is worthless at expiration, and the fund loses the premium paid. The primary risk associated with selling options is that the value of the underlying investments may move in such a way that the option is in-the-money (the exercise price of the option exceeds the value of the underlying investment), the counterparty exercises the option, and the fund loses an amount equal to the market value of the option written less the premium received.

The fund invests in options on futures, which are exchange-traded. Counterparty risk involving exchange-traded options on futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades options on futures on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouses, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers.

Options on futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The premium paid for a purchased option is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset that is subsequently adjusted daily to the current market value of the option purchased. The premium received for a written option is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset with an equal liability that is subsequently adjusted daily to the current market value of the option written. Fluctuations in the value of the options are recorded in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until expired, closed, or exercised, at which time realized gains (losses) are recognized.

During the year ended September 30, 2020, the fund's average value of investments in options purchased and options written each represented less than 1% of net assets, based on the average market values at each quarter-end during the period. The fund had no open options contracts at September 30, 2020.

6. To Be Announced (TBA) Transactions: A TBA transaction is an agreement to buy or sell mortgage-backed securities with agreed-upon characteristics (face amount, coupon, maturity) for settlement at a future date. The fund may be a seller of TBA transactions to reduce its exposure to the mortgage-backed securities market or in order to sell mortgage-backed securities it owns under delayed-delivery arrangements. When the fund is a buyer of TBA transactions, it maintains cash or short-term investments in an amount sufficient to meet the purchase price at the settlement date of the TBA transaction. The primary risk associated with TBA transactions is that a counterparty may default on its obligations. The fund mitigates its counterparty risk by, among other things, performing a credit analysis of counterparties, allocating transactions among numerous counterparties, and monitoring its exposure to each counterparty. The fund may also enter into a Master Securities Forward Transaction Agreement (MSFTA) with certain counterparties and require them to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. Under an MSFTA, upon a counterparty default (including bankruptcy), the fund may terminate any TBA transactions with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements.

7. Mortgage Dollar Rolls: The fund enters into mortgage-dollar-roll transactions, in which the fund sells mortgage-backed securities to a dealer and simultaneously agrees to purchase similar securities in the future at a predetermined price. The proceeds of the securities sold in mortgage-dollar-roll transactions are typically invested in high-quality short-term fixed income securities. The fund forgoes principal and interest paid on the securities sold, and is compensated by interest earned on the proceeds of the sale and by a lower price on the securities to be repurchased. The fund has also entered into mortgage-dollar-roll transactions in which the fund buys mortgage-backed securities from a dealer pursuant to a TBA transaction and simultaneously agrees to sell similar securities in the future at a predetermined price. The securities bought in mortgage-dollar-roll transactions are used to

**Wellesley Income Fund**

cover an open TBA sell position. The fund continues to earn interest on mortgage-backed security pools already held and receives a lower price on the securities to be sold in the future. The fund accounts for mortgage-dollar-roll transactions as purchases and sales; as such, these transactions may increase the fund's portfolio turnover rate. Amounts to be received or paid in connection with open mortgage dollar rolls are included in Receivables for Investment Securities Sold or Payables for Investment Securities Purchased in the Statement of Assets and Liabilities.

8. Repurchase Agreements: The fund enters into repurchase agreements with institutional counterparties. Securities pledged as collateral to the fund under repurchase agreements are held by a custodian bank until the agreements mature, and in the absence of a default, such collateral cannot be repledged, resold, or rehypothecated. Each agreement requires that the market value of the collateral be sufficient to cover payments of interest and principal. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into repurchase agreements only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master repurchase agreements with its counterparties. The master repurchase agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any repurchase agreements with that counterparty, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund. Such action may be subject to legal proceedings, which may delay or limit the disposition of collateral.

9. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations, which is generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for income tax is required in the fund's financial statements.

10. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis at the fiscal year-end and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

11. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

12. Credit Facilities and Interfund Lending Program: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.3 billion committed credit facility provided by a



**Wellesley Income Fund**

syndicate of lenders pursuant to a credit agreement and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes, subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under either facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate (or an acceptable alternate rate, if necessary), federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread, except that borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternative rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and borrowings normally extend overnight, but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

For the year ended September 30, 2020, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

13. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities, except for premiums on certain callable debt securities that are amortized to the earliest call date. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

B. Wellington Management Company LLP provides investment advisory services to the fund for a fee calculated at an annual percentage rate of average net assets. The basic fee is subject to quarterly adjustments based on the fund's performance for the preceding three years relative to a combined index comprising the Bloomberg Barclays U.S. Credit A or Better Bond Index and the FTSE High Dividend Yield Index for the preceding three years. For the year ended September 30, 2020, the investment advisory fee represented an effective annual basic rate of 0.05% of the fund's average net assets, before an increase of \$5,268,000 (0.01%) based on performance.

C. In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees and are generally settled twice a month.

## Wellesley Income Fund

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. For the year ended September 30, 2020, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$2,489,000 representing less than 0.01% of the fund's net assets and 1.00% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

D. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments and derivatives. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

Level 1—Quoted prices in active markets for identical securities.

Level 2—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

Level 3—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of September 30, 2020, based on the inputs used to value them:

|                                                    | Level 1<br>(\$000) | Level 2<br>(\$000) | Level 3<br>(\$000) | Total<br>(\$000)  |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Investments</b>                                 |                    |                    |                    |                   |
| <b>Assets</b>                                      |                    |                    |                    |                   |
| U.S. Government and Agency Obligations             | —                  | 4,283,552          | —                  | 4,283,552         |
| Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities | —                  | 1,438,010          | —                  | 1,438,010         |
| Corporate Bonds                                    | —                  | 26,722,061         | —                  | 26,722,061        |
| Sovereign Bonds                                    | —                  | 1,264,428          | —                  | 1,264,428         |
| Taxable Municipal Bonds                            | —                  | 2,116,723          | —                  | 2,116,723         |
| Common Stocks                                      | 22,518,949         | 594,310            | —                  | 23,113,259        |
| Temporary Cash Investments                         | 142,605            | 1,650,782          | —                  | 1,793,387         |
| <b>Total</b>                                       | <b>22,661,554</b>  | <b>38,069,866</b>  | <b>—</b>           | <b>60,731,420</b> |
| <b>Derivative Financial Instruments</b>            |                    |                    |                    |                   |
| <b>Liabilities</b>                                 |                    |                    |                    |                   |
| Futures Contracts <sup>1</sup>                     | 782                | —                  | —                  | 782               |

<sup>1</sup> Represents variation margin on the last day of the reporting period.

E. At September 30, 2020, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Assets and Liabilities as follows:

## Wellesley Income Fund

| Statement of Assets and Liabilities Caption | Interest Rate<br>Contracts<br>(\$000) | Currency<br>Contracts<br>(\$000) | Total<br>(\$000) |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Variation Margin Payable—Futures Contracts  | 782                                   | —                                | 782              |
| Total Liabilities                           | 782                                   | —                                | 782              |

Realized net gain (loss) and the change in unrealized appreciation (depreciation) on derivatives for the year ended September 30, 2020, were:

|                                                                    | Interest Rate<br>Contracts<br>(\$000) | Currency<br>Contracts<br>(\$000) | Total<br>(\$000) |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Realized Net Gain (Loss) on Derivatives                            |                                       |                                  |                  |
| Futures Contracts                                                  | 57,489                                | —                                | 57,489           |
| Options Purchased                                                  | (2,499)                               | —                                | (2,499)          |
| Forward Currency Contracts                                         | —                                     | (417)                            | (417)            |
| Realized Net Gain (Loss) on Derivatives                            | 54,990                                | (417)                            | 54,573           |
| Change in Unrealized Appreciation<br>(Depreciation) on Derivatives |                                       |                                  |                  |
| Futures Contracts                                                  | 9,856                                 | —                                | 9,856            |
| Forward Currency Contracts                                         | —                                     | (79)                             | (79)             |
| Change in Unrealized Appreciation<br>(Depreciation) on Derivatives | 9,856                                 | (79)                             | 9,777            |

F. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of period end, permanent differences primarily attributable to the accounting for foreign currency transactions and distributions in connection with fund share redemptions were reclassified between the following accounts:

|                                     | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                     | 124,821           |
| Total Distributable Earnings (Loss) | (124,821)         |

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the deferral of losses from wash sales; the deferral of losses from straddles; and the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts. As of period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:



## Wellesley Income Fund

|                               | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------|-------------------|
| Undistributed Ordinary Income | 174,208           |
| Undistributed Long-Term Gains | 808,205           |
| Capital Loss Carryforwards    | —                 |
| Qualified Late-Year Losses    | —                 |
| Net Unrealized Gains (Losses) | 8,215,161         |

The tax character of distributions paid was as follows:

|                         | Year Ended September 30,<br>2020<br>Amount<br>(\$000) |
|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Ordinary Income*        | 1,866,829                                             |
| Long-Term Capital Gains | 477,067                                               |
| Total                   | 2,343,896                                             |

\* Includes short-term capital gains, if any.

As of September 30, 2020, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

|                                            | Amount<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Tax Cost                                   | 52,517,074        |
| Gross Unrealized Appreciation              | 9,022,351         |
| Gross Unrealized Depreciation              | (808,005)         |
| Net Unrealized Appreciation (Depreciation) | 8,214,346         |

G. During the year ended September 30, 2020, the fund purchased \$16,222,395,000 of investment securities and sold \$12,959,075,000 of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments. Purchases and sales of U.S. government securities were \$15,370,846,000 and \$17,426,408,000, respectively.

## Wellesley Income Fund

H. Capital share transactions for each class of shares were:

|                                         | Year Ended September 30, |                 |
|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------|
|                                         | 2020                     |                 |
|                                         | Amount<br>(\$000)        | Shares<br>(000) |
| <b>Investor Shares</b>                  |                          |                 |
| Issued                                  | 2,619,685                | 96,662          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions    | 464,104                  | 17,599          |
| Redeemed                                | (3,786,415)              | (141,001)       |
| Net Increase (Decrease)—Investor Shares | (702,626)                | (26,740)        |
| <b>Admiral Shares</b>                   |                          |                 |
| Issued                                  | 9,156,581                | 139,203         |
| Issued in Lieu of Cash Distributions    | 1,608,786                | 25,178          |
| Redeemed                                | (8,136,458)              | (126,832)       |
| Net Increase (Decrease)—Admiral Shares  | 2,628,909                | 37,549          |

I. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to September 30, 2020, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

## （２）【損益計算書】

ファンドの損益計算書については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの損益計算書を御参照下さい。

## （３）【投資有価証券明細表等】

### ①【投資株式明細表】

ファンドの投資株式明細表については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

### ②【株式以外の投資有価証券明細表】

ファンドの株式以外の投資有価証券明細表については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

### ③【投資不動産明細表】

該当なし。

### ④【その他投資資産明細表】

該当なし。

### ⑤【借入金明細表】

該当なし。

## 2【ファンドの現況】

### 【純資産額計算書】

（インベスター受益証券およびアドミラル受益証券）

（2022年1月末日現在）

|     |                   | 米ドル            | 千円（Vを除く。）     |
|-----|-------------------|----------------|---------------|
| I   | 資産総額              | 67,505,340,184 | 7,792,816,471 |
| II  | 負債総額              | －155,873,656   | －17,994,055   |
| III | 純資産総額（I－II）       | 67,349,466,528 | 7,774,822,416 |
| IV  | 発行済口数             | 1,233,479,319口 |               |
| V   | 1口当り純資産価格（III／IV） | 54.60          | 6,303円        |

（注1）インベスター受益証券の純資産総額は、12,568,418,653米ドルである。

（注2）インベスター受益証券の発行済口数は、440,640,133口である。

（注3）インベスター受益証券の1口当りの純資産価格は、28.52米ドルである。

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### （1）ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関およびその郵便の宛先は次のとおりである。

取扱機関 ザ・バンガード・グループ・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 19482 、ペンシルバニア州、バレー・フォージ、P.O.BOX 2600

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その取扱証券会社の責任で必要な名義書換手続きがとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

### （2）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。トラストの契約および信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時受益者集会が随時開催される。

### （3）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

## 第二部【特別情報】

### 第1【管理会社の概況】

#### 1【管理会社の概況】

##### （1）資本金の額

該当なし。

##### （2）トラストの機構

受託者は、あたかもトラストの資産が自己のものであり、信託業務が自己のものであるように、トラストの資産につき絶対的な支配権をもつが、修正・再録済契約および信託宣言に定められるようにその権限を第三者に付与できる。修正・再録済契約および信託宣言は、受託者が、トラストの利益になるために必要、適当かつ望ましいと考えるすべての行為、書類の作成権限を受託者が有することを定めている。

受託者の数は、受託者会が多数決により随時定めるところに従うものとし、常に1名以上とする。欠員が生じた場合、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命し当該欠員を補充する。受託者は、トラストの全発行済受益証券の連結純資産総額の3分の2の議決により、受益者集会においていつでも解任される。受託者の任期は、途中解任、辞任、変更または死亡がない限り本トラストの存続期間とする。

トラストの受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により受益証券を発行し、それを複数のシリーズに分割できる。各シリーズの資産は、すべての目的において当該シリーズに取消不能のものとして帰属する。別個のシリーズの間の権利、特権および優先権は受託者が定める。受託者は特定のシリーズの受益証券を受託者が認める内容を異にするクラスに分割できる。

修正・再録済契約および信託宣言に基づき、受益者は、証書が規定する範囲で、次にかかげる事項についてのみ議決することができる。

（i）修正・再録済契約および信託宣言第4条1項に定める受託者の選任または解任

（ii）1940年法の適用規定（第16条（a）項を含む。）により要求されるトラストに関する追加的事項

（iii）法により要求されない場合、その他受託者が必要または望ましいと考える事項

各受益者は、受益者会に議決のため提出された各議案についての基準日に当該受益者が保有する受益証券1口当たり（端数を含む。）の純資産価格の1米ドルに対し1議決権（端数については端数の議決権）を有する。受託者の選任については累積投票は行われない。議決権の行使は、本人または委任状により行われる。受益者により、または受益者のために署名された委任状は、その行使時またはそれ以前に異議申立を受けない限り有効とみなされ、無効の立証責任は異議申立を行う者に課せられる。

受益者会は、受託者により招集される。受益者会は、受託者の指定する場所で開催される。受益者集会の書面による通知は、当該受益者集会の90日以内かつ10日以上前に受託者により手渡しまたは郵券を貼付した郵便で、集会の時間および場所を明記して、トラストの受益者名簿に記載されている受益者の住所宛に送付される。

1940年法または修正・再録済契約および信託宣言に別に定められる場合を除き、議決権のある総発行済受益証券の50%を超える受益証券を表象する発行済受益証券を受益者名簿上保有する受益者が本人または委任状により出席した場合、当該集会での議決のための定足数が満たされる。受益者会は、集会を他の日および時刻に延期する旨の議案を適正に認める過半数の議決により、定足数に足りていたかを問わず、随時延期され、当該集会は当初集会が予定されていた期日後合理的期間内に、追加的通知をすることなく開催することができる。

受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により、トラストの業務を遂行するため契約および信託宣言と矛盾しない内容の付属定款を定める権限を付与されている。付属定款は、受託者会が会長、社長、財務役および秘書役を任命することを意図している。受託者は、トラストの業務上要求される他の役員または代理人を選任または任命することができる。受託者は、役員または委員会により下位の役員、または代理人を任命する権限を委譲することができる。受託者はトラストの付属定款を、当該権限が受益者に留保されていない範囲で変更または廃止することができる。

受託者は、裁量により定期または所定の受託者会の開催を定めることができる。これらの会議については通知を不要とする。定期または所定の会議以外の受託者会は、受託者または、いずれかの受託者が招集した場合に開催される。定期または所定会議以外の会議の日時と場所の通知は各受託者に少なくとも会議の2日前に郵送するか、または、会議の少なくとも1日前までに各受託者に電報、海外電報、電信または直接配達で行わなければならない。

通常または特別受託者会においても、本人出席の受託者の過半数が会議の議事に関する定足数を構成する。法律、修正・再録済契約および信託宣言またはトラストの付属定款に別段の定めのある場合を除き、受託者がなすべき決議は、定足数をみたく会議で出席受託者の過半数によるか、または全受託者の書面による同意により行うものとする。

修正・再録済契約および信託宣言は、同書所定の状況と条件のもとで、トラストの受託者、役員および受益者の補償規定を備えている。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

トラストは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

トラストは、ファンドの投資運用業務、名義書換代行業務および配当支払代行業務を投資運用会社であるザ・バンガード・グループ・インクに、ファンドの投資顧問業務を投資顧問会社であるウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに、ファンド資産の保管業務を保管銀行であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーにそれぞれ委託している。

### 3【管理会社の経理状況】

該当なし。



#### 4【利害関係人との取引制限】

ファンドは、投資顧問会社、法人の所在地事務代行会社、支払事務代行会社、販売会社、授権代理人、またはこれらの取締役、役員、使用人もしくは主要株主（自己または他人（ノミニー名義を含む。）の名義でかかる会社の全発行済株式を10%を超えて保有する株主をいう。）であって本人としてもしくは自己の計算で取引する者との間で、証券（ファンドの受益証券を除く。）の売却、購入もしくは貸付、または金銭の貸付もしくは借入れをしてはならない。ただし、かかる取引が、前記の要件の範囲内で、かつ（a）公開の実勢相場で決まる価格、または（b）国際的に認知された証券市場もしくは国際的に認知された金融市場における実勢競争価格もしくは金利で行われる場合を除く。

#### 5【その他】

##### （1）受託者および役員の変更

受託者は、トラストの発行済全受益証券の連結純資産総額の3分の2を表章する賛成決議により解任される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命し当該欠員を補充する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

##### （2）契約および信託宣言の変更

契約および信託宣言は、大多数の受託者が署名した書面による証書により、いかなる時でも言い替えまたは修正することができる。

##### （3）訴訟事件その他の重要事項

本書提出前1年以内において、トラストに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

トラストの会計年度の最終日は、9月30日である。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

① 資本金の額

2022年1月末日現在 250,032,582米ドル（約288億6,376万円）

② 事業の内容

ザ・バンガード・グループ・インク（「バンガード」）は、1974年に米国ペンシルバニア州法に基づき設立され、1975年に営業を開始し、1940年投資顧問業者法に基づき投資顧問会社として登録されている。

バンガードは、修正済・再録ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。修正済・再録ファンド・サービス契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。

2021年9月30日終了会計年度中、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する2,247,000米ドルをバンガードに対して出資していたが、これは、ファンド・サービス契約第5修正契約の定めに従って受領したバンガードの資本の0.90%にあたる。

- (2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管銀行」）

(State Street Bank and Trust Company)

① 資本金の額

2022年1月末現在、27,821,000,000米ドル（約3兆2,117億円）

② 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、金融機関としての業務を行っている。

- (3) ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー（「投資顧問会社」）

(Wellington Management Company LLP)

① 資本金の額

パートナー資本は、2021年12月31日現在、372,454,000米ドル（未監査）（約430億円）である。

② 事業の内容

ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー（「ウェリントン・マネージメント」）は1928年に設立された投資顧問会社である。ウェリントン・マネージメントは、2021年9月30日現在、1兆4,000億米ドル以上の資産を運用している。ウェリントン・マネージメントは役員およびファンドの受託者会の監督および監視に従いその義務を果たしている。

#### （４）Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

##### ① 資本金の額

2022年1月末日現在 8,450万円

##### ② 事業の内容

Teneo Partners株式会社は、2009年8月14日に日本法上の株式会社として設立された。2010年1月の投資助言業登録、2010年5月に金融商品仲介業登録（左記いずれも2011年に廃業）の後、2011年8月に第一種および第二種金融商品取引業登録を行い、現在日本において、第一種および第二種金融商品取引業者として、顧客に対するサービス（外国投資信託の販売会社および代行協会員として外国投資の販売・買戻しの取扱いを行うサービスを含む。）を提供している。

#### （５）マネックス証券株式会社（日本における「販売会社」）

##### ① 資本金の額

2021年12月末日現在、12,200百万円

##### ② 事業の内容

マネックス証券株式会社は、日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

## 2【関係業務の概要】

#### （１）ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

バンガードは、ファンドの投資運用会社および配当支払代行会社としての行為を行う。

#### （２）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管銀行」）

(State Street Bank and Trust Company)

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、保管銀行としての業務を行う。保管銀行は、ファンドの資産を維持し、全ての必要なファンドの資産の帳簿および記録を保管し、米国外の副保管銀行あるいは証券預託所の任命につき責任を負う。

#### （３）ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー（「投資顧問会社」）

(Wellington Management Company LLP)

ファンドは、ウェリントン・マネージメントを投資顧問契約に基づき採用し、ファンド資産の投資および再投資を行わせるとともに、ファンドの投資プログラムの継続的な見直し、監督および運営をさせている。

ファンドは、投資顧問会社に対して、基本報酬に実績による調整額を増減した額を支払う。基本報酬は、四半期後毎に支払われ、直近の会計年度中の四半期に運用されたファンドの日々の純資産額の平均値による料率とする。基本報酬には、資産が増えるにつれ料率が下がるブレイク・ポイントが設定されている。実績による調整額もまた、四半期毎に支払われ、当該期間の直前の36か月間におけるウェルズリー・インカム・コンポジット・インデックスの累積利益率との比較によるファンドの累積利益率に基づく。インデックスは、ブルームバーグ米国クレジットA+格インデックス（組入れ比率65%）、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（組入れ比率35%）による複合ベンチマークである。

SECの免責規則の条項に基づき、ファンドの受託者会は、受益者による事前の同意がなくとも、第三者投資顧問との顧問契約の諸条項の変更あるいは新たな第三者投資顧問の採用－現在の顧問の後任としてあるいは追加の顧問として－を行うことができる。ファンドの顧問の枠組みにおける重要な変更は書面により受益者に通知される。ファンドのスポンサーおよび全般的な管理者として、バンガードは、常

に、投資顧問サービスをファンドに対して提供することができる。バンガードはまた、受託者会に対し、顧問の雇用、退職または交替の際には、現行の顧問契約の条項を修正することを奨励する。ファンドは、バンガードの完全所有子会社である投資顧問に関し、類似するSEC免除を求める申請を行った。免責が認可されれば、ファンドは新たなSEC救済措置に依拠することができる。

（４）Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

Teneo Partners株式会社は、日本におけるファンドの代行協会員としての業務を行う。

（５）マネックス証券株式会社（日本における「販売会社」）

マネックス証券株式会社は、日本における販売会社としての業務を行う。

### 3【資本関係】

2021年9月30日現在、ファンドは、ファンド・サービス契約第5修正契約の定めに従って受領したバンガードの資本の0.90%を出資している。

### 第3【投資信託制度の概要】

#### 1. デラウェア州における投資信託の概要

デラウェア籍法定トラストは、デラウェア州法第12編第38章を準拠法とする。第38章の規定の要旨については、「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（4）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。トラストを設立するには、基本証書を締結し、デラウェア州州務長官およびトラストの主たる営業所の所在地である市または町の書記官に信託約款を提出する。デラウェア籍法定トラストはアメリカ合衆国の登録された投資運用会社に共通の企業形態である。

#### 2. デラウェア籍法定トラストとしてデラウェア州において設立されたミューチュアル・ファンドの制度について

デラウェア籍法定トラストは、法人、パートナーシップと同様、最も広い意味での企業組織である。デラウェア籍法定トラストは株式（受益証券）を発行することができ、自由に譲渡することができる。また株主（受益証券所持者）はトラストの収益から配当を受領することができる。各組織の経営と所有は分離している。法定トラストを統括する文書に別途規定されている場合を除き、デラウェア籍法定トラストの事業および実務は、かかるトラストの受託者に運営されるか、あるいはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラスト法第3806項を参照のこと。

また、登録された投資会社（ミューチュアル・ファンド）として、デラウェア籍法定トラストは、1940年法およびその他の関連する連邦法および州法により規律される。デラウェア籍法定トラストが登録されたミューチュアル・ファンドとして機能する限りにおいて、トラストの受益者は連邦証券法に基づく権利および保護を享受する。連邦法は、SECに提出されるファンドの登録届出書（Registration Statement）の内容についての虚偽および誤解を与える記載または重要な事実の脱漏を禁じている。更に、各種証券法は、ミューチュアル・ファンドの募集、販売および広告に関して同様の禁止規定を設けている。

##### （1）デラウェア籍法定トラストの設定

デラウェア籍法定トラストは基本証書（「契約および信託宣言」）、および法定トラスト法第3810項に基づくトラスト証書の提出により設立される。契約および信託宣言に定める規定に従い、信託財産を受託者に移転し、受託者は利益の為にトラストを管理・運営し、受益者の保有する受益証券は、自由に譲渡することができる。

契約および信託宣言の中には、トラストの名称、目的、受託者の報酬、権限および責任、受益者集会、受益者の権利、配当金支払い、買戻し、トラストの存続期間・終了、準拠法等に関する規定がおかれるのが一般的である。

ミューチュアル・ファンドとして登録するには1933年法および1940年法に基づき登録届出書をSECに提出しなければならない。

##### （2）受益証券の発行

投資信託の受益証券を発行するためには投資信託は目論見書を作成しなければならない。目論見書には当該投資信託および受益証券に関する開示事項を記述しなければならず、すなわち、受益証券販売手数料、過去10年間（または投資信託運用期間中）の投資信託の経理状況、目的、投資方針、投資制限、受益証券の販売価格、受益証券の販売・買戻しに関する手続、受益証券の所有に伴う配当、課税に関する情報、投資信託の運用およびそれに伴う費用、投資信託の受益証券の内容その他受益証券の購入希望者への提供が望ましい事項が含まれる。

受益証券の発行に係る法令は、連邦証券法、各州のブルー・スカイ・ロー、内国歳入法等である。

受益証券の発行には投資信託が有効な登録届出書を提出済であることを要する。投資信託の発行した各受益証券は他のすべての発行済受益証券と同一の議決権を有する。

### （３）ミューチュアル・ファンドの管理および運営

ミューチュアル・ファンドの管理および運営は通常、投資顧問会社との間に投資顧問契約を締結することにより行われる。投資顧問会社となるためには、1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者としての登録を行っていると共に当該投資信託の受託者会および取締役会の承諾を受けていることを要件とする。投資顧問会社は、投資顧問契約に基づき信託資産の管理・運営に関し、監督官庁および受益証券所有者に対する諸々の開示を行う。

投資顧問会社に対しては投資信託の純資産価格に応じて算出される投資各局省報酬が支払われる。投資顧問会社は通常、投資信託との間に投資信託資産の投資・再投資に関して投資顧問契約をする。当該投資および再投資は、投資信託の目論見書その他の規制文書に定める投資目的や投資制限に従う。

#### （イ）資産評価

投資信託の受益証券１口当りの純資産価格は、各営業日にニューヨーク証券取引所における通常取引の終了時点において計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差引いて算出する。受益証券１口当りの純資産価格は、純資産総額を計算時点における発行済受益証券の総口数で除したものである。

#### （ロ）受益証券の販売、買戻しおよび保管

① 受益証券の販売は、投資信託の元引受業者との契約に基づき証券業者が行う。投資信託が採択した販売計画に従い、投資信託は元引受業者に販売手数料を支払う。受益証券１口当りの販売価格は、投資信託が注文を受けた後、最初に計算される１口当り純資産価格に、必要に応じ、所定の販売手数料を加えたものである。なお、販売価格については目論見書に記載されている。

② 受益証券の買戻しも投資信託の元引受業者を通じて行われ、受益証券１口を単位とし、買戻価格は投資信託が買戻し注文と券面が発行されている場合には当該券面を受領した後、最初に計算される１口当り純資産価格とする。なお、一定のSECの規則に基づき、投資信託は一定の期間買戻し請求に応じないことができる。元引受業者は買戻しについて手数料を請求することができる。

#### ③ 受益証券の保管

投資者の受益証券は通常ブックエントリー方式で投資信託の名義書換代行会社によって保管される。投資信託の受益証券の券面は発行されない。なお、名義書換代行会社は、受益者に対し、受益者の口座明細書を発行する。

#### （ハ）開示制度の概要

① 受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

② SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は年次有価証券報告書および半期報告書により「ファンド」の財務状況および営業活動の詳細を報告する。

### （４）受益者の権利およびその行使手続

受益者が受益権を投資信託に対して直接行使するには、受益証券名義人として投資信託に登録されていなければならない。受益者の権利として代表的なものは議決権であるが、それ以外にも、配当金請求権、残余財産分配請求権、会計帳簿等閲覧請求権、受益証券譲渡権、その他登録届出書（目論見書の記載を含む。）に関する権利などである。

#### ① 議決権

受益者は、各受益証券の純資産価格を１米ドル１議決権を有し、トラスト、内規およびあらゆる該当する法律によるファンドの告知のもとに受益者が議決する資格を与えられたいかなる事項に限り、端数持分に応じた議決権を有する。議決権は受益者総会において行使するものとするが、当該事項に関して議決権を有する発行済受益証券の過半数を保有する受益者の書面による承認があれば総会を開

催することなく行使することができる。総会は、受託者または付属定款で指定された者が招集し、投資信託の本店または受託者の指定する場所において開催する。

総会の定足数として法令または規則において別途定める場合を除き、議決権ある発行済受益証券の50%以上を保有する受益者が出席することを要し（委任状によるものを含む。）、法令、信託約款または付属定款に別段の定めがない限り、出席した議決権ある発行済受益証券の過半数をもって（委任状によるものを含む。）決議を行う。

② 買戻請求権

受益者は何時でも投資信託に対し、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。ただし、投資信託は1940年法に基づくSECの規則により、一定の期間、買戻し請求に応じないことができる。

③ 配当金請求権

受益者は受益証券1口当たり一定の配当金を受領する権利を有する。配当金支払の為の基準日が定められ、支払は、通常、基準日の月または翌月に支払いが実施される。

④ 残余財産分配請求権

受益者は、償還によりその保有する受益証券の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有する。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者総会の議事録の閲覧権を有する。

⑥ 受益証券を譲渡する権利

受益証券は譲渡制限はなく、自由に譲渡することができる。

⑦ 登録届出書に関する権利

1933年法により、登録届出書に重要な事項に関する虚偽の記載、または記載すべきもしくは誤解を生ぜしめないための重要な事実の脱漏がある場合、証券の取得者は、当該登録届出書に署名した者、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。

## （５）関係会社その他

### ① 管理会社

投資顧問契約に定める条件ならびに投資信託の投資目的と投資制限の下で、投資信託資産の管理・運営を業とする会社である。管理会社は1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者として登録し、かつ受託者会、取締役会、受益者総会の承認を得た者でなければならない。

### ② 投資顧問会社

通常は投資管理会社であり、多くの場合投資信託の発起人または設定者である。投資顧問会社の業務は投資管理会社と同様であり、投資顧問契約に定める資産投資の管理ならびに一般管理、事務、記帳、会計等の業務に従事する。

### ③ 引受・販売会社

常にではないが通常、投資顧問会社との関連を有することが多い。引受・販売会社はSECにブローカー／ディーラーとして登録するとともに、金融取引業規制機構の会員でなければならない。

### ④ 保管受託銀行

投資信託は通常、銀行を保管受託銀行に指定し、受益証券その他の資産を保管させる。銀行が保管受託銀行となるには、合計50万米ドル以上の資本、剰余金、利益を有し、またアメリカ合衆国証券取引所の会員であることを要するか、またはアメリカ合衆国証券取引所の設立にかかる中央証券保管機関もしくはアメリカ合衆国証券協会の登録会員であることを要する。

## （６）準拠法および監督官庁

（イ）デラウェア籍法定トラストとして設定されたミューチュアル・ファンドの設立、運営等に関する準拠法

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（４）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。

（ロ）監督官庁の概要

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（６）監督官庁の概要」を参照のこと。

## （７）解散、終了その他

（イ）解散および終了

法定トラスト法の下では、法定トラストの解散および終了には契約および信託宣言が適用される。契約および信託宣言ならびに適用される証券法の条項に従い、トラストを解散または終了するには、トラストの受託者会および取締役会の承認、受益証券所有者への通知ならびにSECに対する関係書面の提出を要することがある。トラストを清算するには受益証券所有者に投資信託の全資産を分配することを要する。

（ロ）信託約款の修正

法定トラストの契約および信託宣言への変更は、契約および信託宣言ならびに適用される証券法の規定が適用され、適用される契約および信託宣言ならびに証券法の条項に従い、受託者会の決議または書面による承認により修正されるが、受益証券所有者の利益を害するおそれがあるか、または1940年法により要求される特定の事項については、発行済受益証券の過半数決議による承認に従う。



#### （８）デラウェア籍法定トラストに対する課税

投資信託は、内国歳入法（Internal Revenue Code）第851節に定める要件に合致すれば規制投資会社（Regulated Investment Company）として適格となる。ファンドがすべての純投資収益および純課税キャピタルゲイン（もしあれば）を毎年受益者に分配していれば、連邦所得税の対象から免除される。投資信託が受益者に支払う利益からの配当金および短期純収益からの分配金は通常の収入として課税対象となる。また、受益者が受領する長期純収益金からの分配金は、受益証券保有期間にかかわらず長期のキャピタルゲインとして課税対象となる。

## 第4【参考情報】

当該計算期間中、ファンドについては、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2021年3月31日 有価証券報告書（第50期）

2021年6月30日 半期報告書（第51期中）

## 第5【その他】

該当事項なし。

（訳文）

## 独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンズの受託者会およびバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドの  
受益者各位

### 財務書類に対する意見

私どもは、2021年9月30日および2020年9月30日現在のバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2021年9月30日に終了した各2年間の計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2021年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2021年9月30日および2020年9月30日現在の財政状態、2021年9月30日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2021年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

### 監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドのマネジメントが責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

私どもは、PCAOBの基準に準拠してこれらの財務書類の監査を実施しており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2021年9月30日および2020年9月30日現在において保有されている、カスタディアン、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。名義書換代行会社またはブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2021年11月19日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンズの1社以上の投資会社の監査人を務めている。

---

（※）この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Wellesley Income Fund

*Opinion on the Financial Statements*

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Wellesley Income Fund (the “Fund”) as of September 30, 2021 and September 30, 2020, the related statements of operations, and of changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2021, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2021 (collectively referred to as the “financial statements”). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2021 and September 30, 2020, the results of its operations, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2021 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2021 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

*Basis for Opinion*

These financial statements are the responsibility of the Fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund’s financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2021 and September 30, 2020 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from the transfer agent or brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Philadelphia, Pennsylvania  
November 19, 2021

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

---

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出会社が別途保管しております。