

【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】	2023年3月31日
【計算期間】	第52期（自 2021年10月1日 至 2022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 (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 (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 (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 バンガード・ブルーヴァード 100 (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 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 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、2023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=130.47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。

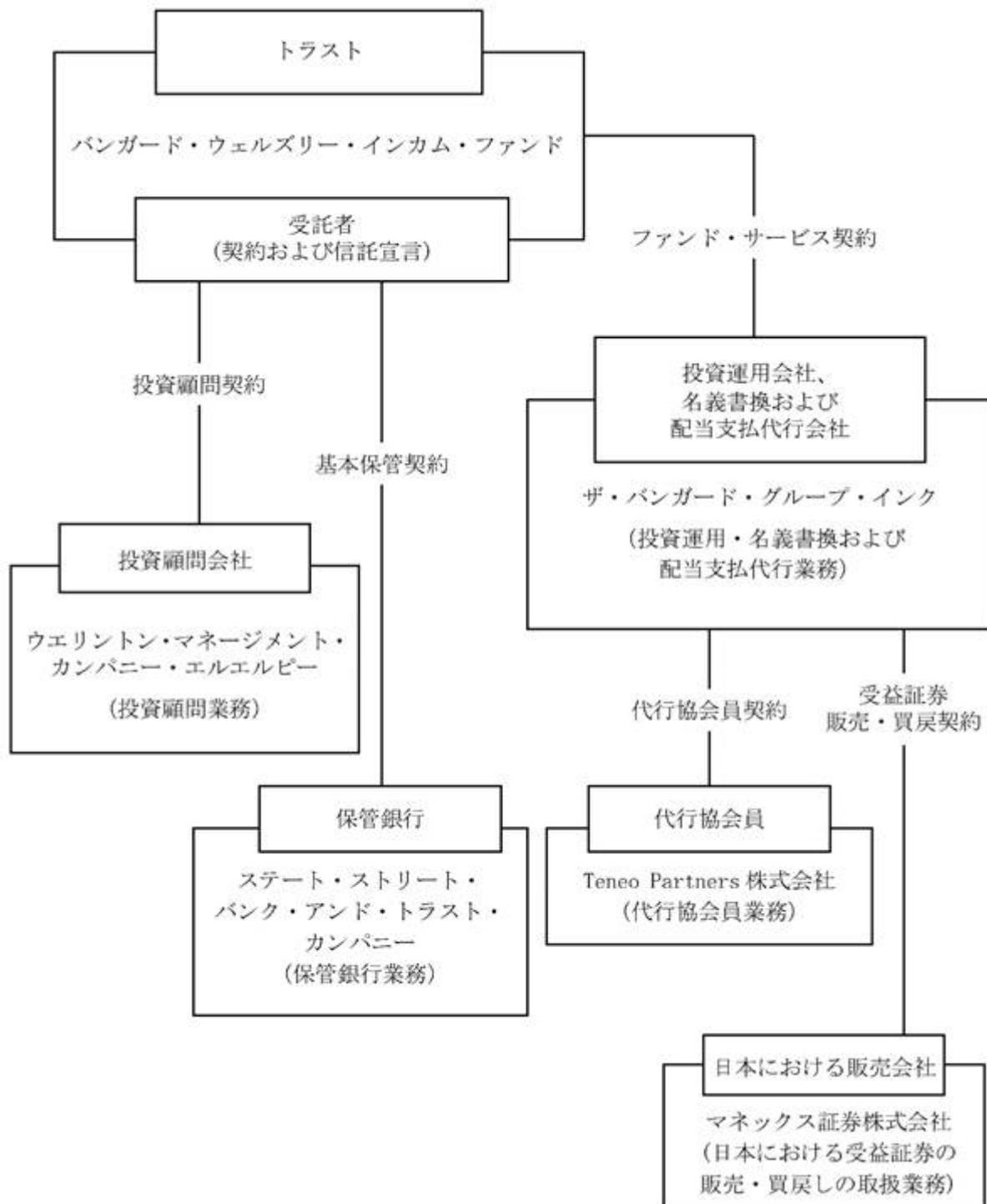
(2)【ファンドの沿革】

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】

ファンドの仕組み

ファンドの関係法人



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

ファンド運営上の役割	会社名	契約および受託内容
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 (The Vanguard Group, Inc.) (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
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 (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
投資顧問会社	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー (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
代行協会員	Teneo Partners株式会社 (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
日本における販売会社	マネックス証券株式会社 (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。

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 (Vanguard Wellesley Income Fund)
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。
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。
資本金の額	該当なし。
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
大株主の状況	2022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 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、 ジャージーシティ、ニュージャージー：20.63% 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：18.32% TDアメリトレード・インク、オマハ、ネブラスカ：6.43%
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 (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、()投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、()SECに対する登録届出書の提出、()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】

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。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

() 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。

() 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

) 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。

) 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。

) 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。

) 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行うことができる。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。

) 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。

) 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。

(口) 州の証券監督当局

) 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。

) 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。

) 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、罰金刑およびノ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証券、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す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2022年9月30日現在の資産加重平均時価総額は、1,010億米ドルであった。

市場混乱は、通常の時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。

証券の選択

ファンドの投資顧問会社である、ウエリントン・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よ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、2022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6、7年である。

2022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61.1%）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	27.7%
金融	30.8%
米国財務省 / 政府機関	17.8%
公共事業	8.8%
その他	6.8%
米国外の発行体	2.2%
政府モーゲージ担保証券	3.9%
アセット・バック証券	1.7%
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が、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。

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%
2022年9月30日終了年度	58%

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が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

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。

潜在的な買戻行動の影響

ファンドは、一定の大口受益者またはファンドの多くの所有持分を構成する複数の受益者が、ファンドの受益証券の大量買戻しを行う場合に、悪影響を被ることがある。大量買戻しにより、ファンドは、通常であれば売却しないタイミングで、ポートフォリオ証券の売却を強いられる可能性がある。その結果、ファンドは、買戻しを行わない受益者に対してキャピタル・ゲインまたはその他の課税所得を分配する可能性がある。また、大量買戻しによってファンドの取引費用が引き上げられる場合もある。買戻行動は、市場変動またはバンガードの行動とは関連のない他の事由に対する受益者の反応、あるいは、バンガードが商品の変更を行い、その結果として例えば受益者が別の類似ファンドもしくは投資ピークルの受益証券を購入するためにファンドの受益証券の買戻しを行う場合など、多くの理由により発生する可能性がある。大量買戻しが発生した場合、ファンドは、買戻しの全部もしくは一部を現物で支払う権利、および/または最大7暦日まで買戻し金の支払いを延期する権利を有する。

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して判断した場合、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。

投資会社向けの留意事項：

ファンドの受益証券は、登録投資会社により発行されるため、他の投資会社および私募ファンドによる当該受益証券の取得は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の第12条（d）（1）項の制限の適用を受ける。1940年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オ

ブ・ファンズ投資契約を締結しなければならない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。

（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、自動車債権の保有者の受託者は、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なりリスクを伴う。

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感受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加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責務が定められる。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しうが、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ことがある。

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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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さう。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さう。

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かった。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年法第18条(改訂済)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(CPO)」の定義より除外されう。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CPO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受益者価値への長期的な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。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要因は一様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。

ファンドの投資顧問は、気候変動などの環境リスクが、多くの企業およびその株主の長期的な財務上の成果への重大なリスクになると考える場合がある。そのため、投資顧問は、その目標がファンドの投資目的および戦略に反するものでない限り、気候変動に起因する受益者価値への長期的なリスクに対処する科学に基づいた目標について、ファンドが保有する特定の発行体との話し合うことができる。

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長期的な受益者価値に影響を与える可能性のある規制、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のリスクを被る。（1）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価値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関する費用は、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、通貨切り下げ、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で取引される証券に投資する場合も、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で取引される証券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、中国人民幣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で取引される証券に投資する場合、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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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、特殊なり

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。

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、ルール18f-4を遵守する場合は、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。

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書)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」にするとされる。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」にするとされる。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、ルール18f-4を遵守する場合、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。

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、ルール18f-4を遵守する場合、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（ETF、取引所で取引されない米国の登録されたオープン・エンド型投資会社（ミューチュアル・ファンド）およびクローズド・エンド型投資会社を含む。）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年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結しなければならない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。ルール12d1-4はまた、複雑なファンド構造の利用を制限するよう策定されている。ルール12d1-4に基づき、一定の限定的な例外を除いて、取得したファンドは、購入後すぐに、取得したファンドが保有する投資会社および私募ファンドの証券の総額が、取得したファンドの総資産額の10%を超えることになる場合、別の投資会社または私募ファンドの証券を購入しまたはその他取得することを禁止される。したがって、ファンドの受益証券がルール12d1-4に依拠して他の投資会社に売却される限り、取得したファンドは、他の投資会社および私募ファンドへの投資可能額を制限される。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で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】

（ ）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GRESS・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。2022年9月30日現在、同社は約1兆1,000億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（ ）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。

() 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。

() 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・マネージメントのシニア・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、2022年7月よりファンド部分の運用(2021年より共同運用)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.。

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で評価される。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ほずである。

- 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の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。モーゲージ担保証券の場合、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ストック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。

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。

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2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が記載されている。加えて、表は、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 (1)	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(2)
モーティマー・J・バックリー	なし	なし
タラ・パンチ ⁽³⁾	2,345米ドル	94,286米ドル
エマソン・U・フルウッド	2,345米ドル	330,000米ドル
エイミー・グートマン (4)	586米ドル	330,000米ドル
F・ジョセフ・ローリー	2,487米ドル	350,000米ドル
マーク・ラフリッジ	2,844米ドル	400,000米ドル
スコット・C・マルパス	2,345米ドル	330,000米ドル
ディアナ・マリガン	2,345米ドル	330,000米ドル
アンドレ・F・ペロルド	2,345米ドル	330,000米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	2,487米ドル	350,000米ドル
デイヴィッド・A・トーマス	2,345米ドル	188,571米ドル
ピーター・F・ヴォラナキス	2,487米ドル	350,000米ドル

(1) 本表に示される金額は、2022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、2022年暦年について206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月付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

(4) グートマン氏は、2022年2月付でサービスを退職した。

(b) 管理費用その他の費用

2022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。2022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(以下「バンガード」という。)のメンバーである。バンガード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。2022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。

ウエリントン・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、ウエリントン・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。2022年9月30日終了年度において、ファンドには、約34,450,000米ドル(実績ベースの増額6,633,000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()ファンドの日々の基準価額の計算および()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。2022年9月30日終了年度において、ステート・ストリートは21,500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。

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。

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。

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。

税制等の変更により上記 ないし 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)

(2023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	28,811,337,757.78	49.00
	イギリス	1,350,473,140.03	2.30
	フランス	1,061,374,124.39	1.81
	オーストラリア	602,367,113.04	1.02
	カナダ	562,533,043.38	0.96
	スイス	495,582,145.83	0.84
	ドイツ	401,079,198.33	0.68
	オランダ	359,321,460.79	0.61
	日本	257,785,282.40	0.44
	ノルウェー	226,930,711.27	0.39
	デンマーク	177,603,326.12	0.30
	サウジアラビア	171,861,224.33	0.29
	カタール	171,169,838.13	0.29
	ベルギー	161,778,122.63	0.28
	シンガポール	112,145,910.65	0.19
	スペイン	111,080,297.74	0.19
	チリ	108,115,447.31	0.18
	香港	96,067,877.38	0.16
	アラブ首長国連邦	94,114,480.23	0.16
	イタリア	89,932,911.26	0.15
	ケイマン諸島	83,533,294.08	0.14
	メキシコ	70,108,899.39	0.12
	オーストリア	60,345,846.77	0.10
	クウェート	60,343,474.09	0.10
	スウェーデン	58,641,792.68	0.10
	フィンランド	57,421,522.60	0.10
バミューダ	32,234,839.09	0.05	
アイルランド	21,664,119.41	0.04	
韓国	12,185,990.76	0.02	
小計	35,879,133,191.89	61.02	
普通株式	アメリカ合衆国	20,995,444,629.34	35.71
	カナダ	755,973,376.21	1.29
	ドイツ	279,193,112.55	0.47
	中国	273,547,925.63	0.47
	小計	22,304,159,043.73	37.93
小計	58,183,292,235.62	98.96	

現金・預金およびその他の資産（負債控除後）	613,008,895.20	1.04
合計 （純資産総額）	58,796,301,130.82 （約7,671,153百万円）	100.00

（注1）インベスター受益証券の純資産総額は、10,681,169,682.05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】

【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）

（ ）株式

（2023年1月末日現在）

順位	銘柄	国名	業種	株数	（米ドル）				投資 比率 （%）
					取得金額		時価		
					単価	金額	単価	金額	
1	JPMORGAN CHASE	アメリカ 合衆国	金融	6,708,451	42.80	287,111,817.11	139.96	938,914,801.96	1.60
2	PFIZER INC	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	17,586,812	25.36	445,972,511.00	44.16	776,633,617.92	1.32
3	HOME DEPOT INC	アメリカ 合衆国	一般消費 財・ サービス	2,345,061	226.11	530,248,779.73	324.17	760,198,424.37	1.29
4	MERCK & CO	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	6,562,832	36.67	240,675,735.98	107.41	704,913,785.12	1.20
5	CONOCOPHILLIPS	アメリカ 合衆国	エネルギー	5,739,247	42.85	245,916,745.95	121.87	699,442,031.89	1.19
6	EOG RESOURCES	アメリカ 合衆国	エネルギー	5,150,482	108.16	557,094,907.51	132.25	681,151,244.50	1.16
7	JOHNSON&JOHNSON	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	4,089,343	58.50	239,224,242.43	163.42	668,280,433.06	1.14
8	MORGAN STANLEY	アメリカ 合衆国	金融	5,647,787	48.43	273,549,024.70	97.33	549,699,108.71	0.93
9	METLIFE INC	アメリカ 合衆国	金融	7,432,583	40.01	297,365,233.12	73.02	542,727,210.66	0.92
10	CISCO SYSTEMS	アメリカ 合衆国	情報技術	9,757,873	19.69	192,107,008.01	48.67	474,915,678.91	0.81
11	QUALCOMM INC	アメリカ 合衆国	情報技術	3,447,019	124.11	427,812,824.80	133.21	459,177,400.99	0.78
12	UNILEVER PLC-ADR	アメリカ 合衆国	生活必需品	8,526,589	45.28	386,041,882.18	51.10	435,708,697.90	0.74
13	EXELON CORP	アメリカ 合衆国	公共事業	10,050,863	33.14	333,091,821.37	42.19	424,045,909.97	0.72
14	PHILIP MORRIS IN	アメリカ 合衆国	生活必需品	4,051,641	49.81	201,805,819.62	104.24	422,343,057.84	0.72
15	AMERICAN ELECTRI	アメリカ 合衆国	公共事業	4,338,381	72.85	316,048,877.13	93.96	407,634,278.76	0.69
16	LYONDELLBASELL-A	アメリカ 合衆国	素材	3,992,822	74.60	297,853,069.07	96.69	386,065,959.18	0.66
17	COMCAST CORP-A	アメリカ 合衆国	電気通信 サービス	9,530,028	33.46	318,910,833.43	39.35	375,006,601.80	0.64
18	SEMPRA ENERGY	アメリカ 合衆国	公共事業	2,252,810	105.05	236,646,538.07	160.33	361,193,027.30	0.61
19	TRUIST FINANCIAL	アメリカ 合衆国	金融	6,976,933	42.50	296,509,480.41	49.39	344,590,720.87	0.59

20	ASTRAZENECA-ADR	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,244,416	46.08	241,641,244.96	65.37	342,827,473.92	0.58
21	COTERRA ENERGY I	アメリカ合衆国	エネルギー	13,300,355	29.93	398,106,262.66	25.03	332,907,885.65	0.57

() 債券

(2023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	706,214,916.96	535,237,865.72	0.91
2	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	1.750	2025/3/15	529,829,467.19	509,957,512.50	0.87
3	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	533,259,836.52	482,922,925.00	0.82
4	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	477,297,548.44	0.81
5	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	470,626,875.00	0.80
6	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	4.250	2024/12/31	392,828,462.53	392,263,700.00	0.67
7	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	399,577,000.03	367,988,727.24	0.63
8	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省長期証券	3.375	2042/8/15	353,818,234.02	343,679,206.50	0.58
9	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	4.250	2024/9/30	333,934,570.34	334,214,827.00	0.57

【投資不動産物件】

2023年1月末日現在、該当なし。

【その他投資資産の主要なもの】

2023年1月末日現在、該当なし。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

下記会計年度末ならびに2023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43会計年度末 (2013年9月30日)	11,431	1,491,403	24.82	3,238
第44会計年度末 (2014年9月30日)	11,830	1,543,460	25.65	3,347
第45会計年度末 (2015年9月30日)	11,617	1,515,670	24.71	3,224
第46会計年度末 (2016年9月30日)	14,175	1,849,412	26.13	3,409
第47会計年度末 (2017年9月30日)	14,220	1,855,283	26.66	3,478
第48会計年度末 (2018年9月30日)	12,398	1,617,567	26.43	3,448
第49会計年度末 (2019年9月30日)	12,864	1,678,366	27.18	3,546
第50会計年度末 (2020年9月30日)	12,260	1,599,562	27.46	3,583
第51会計年度末 (2021年9月30日)	12,629	1,647,706	29.31	3,824
第52会計年度末 (2022年9月30日)	10,138	1,322,705	24.16	3,152
2022年2月末日	12,342	1,610,261	28.12	3,669
3月末日	12,141	1,584,036	27.74	3,619
4月末日	11,540	1,505,624	26.56	3,465
5月末日	11,534	1,504,841	27.05	3,529
6月末日	10,918	1,424,471	25.69	3,352
7月末日	11,236	1,465,961	26.57	3,467
8月末日	10,902	1,422,384	25.86	3,374
9月末日	10,138	1,322,705	24.16	3,152
10月末日	10,302	1,344,102	24.84	3,241
11月末日	10,778	1,406,206	26.19	3,417
12月末日	10,405	1,357,540	24.46	3,191
2023年1月末日	10,681	1,393,550	25.26	3,296

【分配の推移】

2023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43会計年度(12/10/1 - 13/9/30)	1.090	142
第44会計年度(13/10/1 - 14/9/30)	1.472	192
第45会計年度(14/10/1 - 15/9/30)	1.213	158
第46会計年度(15/10/1 - 16/9/30)	1.355	177
第47会計年度(16/10/1 - 17/9/30)	1.049	137
第48会計年度(17/10/1 - 18/9/30)	1.095	143
第49会計年度(18/10/1 - 19/9/30)	1.840	240
第50会計年度(19/10/1 - 20/9/30)	1.071	140
第51会計年度(20/10/1 - 21/9/30)	1.180	154
第52会計年度(21/10/1 - 22/9/30)	1.780	232
2022年2月末日	-	-
3月末日	0.170	22
4月末日	-	-
5月末日	-	-
6月末日	0.193	25
7月末日	-	-
8月末日	-	-
9月末日	0.193	25
10月末日	-	-
11月末日	-	-
12月末日	1.321	172
2023年1月末日	-	-

【収益率の推移】

(インベスター受益証券)

期間	収益率(%)
第43会計年度 (2012年10月1日～2013年9月30日)	5.88%
第44会計年度 (2013年10月1日～2014年9月30日)	9.27%
第45会計年度 (2014年10月1日～2015年9月30日)	1.06%
第46会計年度 (2015年10月1日～2016年9月30日)	11.23%
第47会計年度 (2016年10月1日～2017年9月30日)	6.04%
第48会計年度 (2017年10月1日～2018年9月30日)	3.24%
第49会計年度 (2018年10月1日～2019年9月30日)	9.80%
第50会計年度 (2019年10月1日～2020年9月30日)	4.97%
第51会計年度 (2020年10月1日～2021年9月30日)	11.03%
第52会計年度 (2021年10月1日～2022年9月30日)	-11.50%

(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)

【その他】

() 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)

(2023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
3.27%	-4.66%	2.95%	4.50%	5.81%	9.33%

(注) 設定日は、1970年7月1日である。

() 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
2022	- 11.73%	2.68%	- 9.05%
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。

() 月次運用実績

(インベスター受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
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・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
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 (%)		トータル・リターン (%)		トータル・リターン (%)		トータル・リターン (%)
2017年3月	-0.04	2018年10月	-2.27	2020年5月	2.11	2021年12月	2.24
2017年4月	0.70	2018年11月	1.63	2020年6月	0.47	2022年1月	-1.49
2017年5月	1.15	2018年12月	-2.08	2020年7月	2.81	2022年2月	-1.40
2017年6月	0.41	2019年1月	3.23	2020年8月	0.22	2022年3月	-0.74
2017年7月	0.88	2019年2月	1.51	2020年9月	-0.70	2022年4月	-4.22
2017年8月	0.53	2019年3月	1.88	2020年10月	-1.27	2022年5月	1.81
2017年9月	0.84	2019年4月	1.08	2020年11月	5.72	2022年6月	-4.30
2017年10月	0.90	2019年5月	-0.65	2020年12月	1.16	2022年7月	3.43
2017年11月	1.08	2019年6月	3.18	2021年1月	-1.27	2022年8月	-2.67
2017年12月	1.08	2019年7月	0.45	2021年2月	0.64	2022年9月	-5.86
2018年1月	0.56	2019年8月	1.68	2021年3月	1.69	2022年10月	2.81
2018年2月	-2.73	2019年9月	0.59	2021年4月	2.00	2022年11月	5.43
2018年3月	-0.27	2019年10月	0.63	2021年5月	1.41	2022年12月	-1.59
2018年4月	-0.50	2019年11月	0.62	2021年6月	0.51	2023年1月	3.27
2018年5月	-0.65	2019年12月	1.14	2021年7月	1.29		
2018年6月	0.16	2020年1月	1.28	2021年8月	0.94		
2018年7月	2.04	2020年2月	-2.42	2021年9月	-1.94		
2018年8月	0.57	2020年3月	-6.32	2021年10月	1.94		
2018年9月	-0.23	2020年4月	5.70	2021年11月	-1.17		

() ポートフォリオの内容 (2023年1月末日現在)

ファンドアセットアロケーション

債券	61.24%
株式	38.14%
短期準備金	0.62%

回転率(年)	58.1%
--------	-------

組入れ株式の特性

組入れ銘柄数	66
平均時価総額(メジアン)	1,137億米ドル
PER(株価収益率)	15.8倍
PBR(株価純資産倍率)	2.9倍
ROE(株主資本利益率)	13.7%
利益成長率	9.6%
米国以外の持分	4.1%

組入れ債券の特性

組入れ銘柄数	1,271
最終利回り	4.8%
平均クーポン	3.2%
平均償還年数	10年
平均デュレーション	6.8年

発行者による分類 [債券の割合]

金融	32.3%
工業	28.0%
米国財務省 / 政府機関	18.6%
公益事業	9.0%
その他	6.7%
米国外の発行体	2.3%
アセット・バック証券	1.6%
政府モーゲージ担保証券	1.2%
コマーシャル・モーゲージ証券	0.3%
合計	100.0%

信用度による分類 [債券の割合]

米国政府	19.3%
Aaa	3.6%
Aa1	2.4%
Aa2	2.1%
Aa3	6.9%
A1	12.5%
A2	15.7%
A3	17.8%
Baa1	10.5%
Baa2	6.5%
Baa3	2.5%
Ba1	0.0%
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	0.2%
現金	0.0%
合計	100.0%

() ヒストリカル・ボラティリティ測定(米ドルベース実績値)(2023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・ コンポジット・インデックス	0.99	0.98
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	0.85	0.42

(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		買戻し		発行済	
	販売口数 (千口)	本邦内における販売口数	買戻し口数 (千口)	本邦内における買戻し口数	発行済口数 (千口)	本邦内における発行済口数
第43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	143,497	56,365	169,735	114,390	460,655	637,691
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	129,449	73,560	128,960	126,167	461,144	585,084
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	129,803	59,265	120,906	74,495	470,041	569,854
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	184,232	40,115	111,845	42,489	542,428	567,480
第47会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	138,919	46,595	147,877	56,926	533,470	557,149
第48会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	97,966	20,210	162,392	105,023	469,044	472,336
第49会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	107,336	0	103,132	23,543	473,248	448,793
第50会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	114,261	0	141,001	35,860	446,508	412,933
第51会計年度 (20/10/1 - 21/9/30)	92,230	0	107,829	21,939	430,909	390,994
第52会計年度 (21/10/1 - 22/9/30)	74,329	0	85,633	20,018	419,605	370,976

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し請求を受領した後、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し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し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、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、SEC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SEC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が、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ズド・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で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、利率の変動、テロ行為）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。

ファンドは、一定の金融仲介機関およびその指名した者に対して、ファンドを代理してファンド受益証券の売買注文を受諾する権限を付与しており、またバンガードが投資顧問を務める一定のファンド・オブ・ファンズ（バンガード・ファンズ・オブ・ファンズ）に対して、かかる権限を随時付与することができる。ファンドは、金融仲介機関、その指名した者またはいずれかのバンガード・ファンズ・オ

ブ・ファンズにより受諾された時点で注文を受領したとみなされ、かかる注文には、その受諾の直後にファンドにより計算された純資産価格が適用される。

(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

() 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。

() 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。

() 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。

() 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。

() 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。

() 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。

議決権

受益者は、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關わる事項の場合、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、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1940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。

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。

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。

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。

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。

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2022年9月30日及び2021年9月30日に終了した期間の日本語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、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、2023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=130.47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

2022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)で入手可能である。

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
米国政府および政府機関債(13.0%)					
米国国債(10.7%)					
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	3/31/24	13,000	12,606
1	United States Treasury Note/Bond	0.250%	6/15/24	242,350	226,294
2	United States Treasury Note/Bond	0.375%	8/15/24	325,000	302,250
	United States Treasury Note/Bond	0.375%	9/15/24	83,000	76,957
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	9/30/24	30,000	30,014
2	United States Treasury Note/Bond	0.625%	10/15/24	501,000	465,617
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	12/15/24	68,000	63,346
	United States Treasury Note/Bond	1.125%	1/15/25	271,270	252,620
2	United States Treasury Note/Bond	1.750%	3/15/25	605,000	569,551
	United States Treasury Note/Bond	2.625%	4/15/25	165,050	158,474
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	5/15/25	50,000	48,109
2	United States Treasury Note/Bond	0.250%	5/31/25	295,605	265,814
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	7/31/25	523,245	467,569
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/25	260,000	252,038
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	8/31/25	44,990	40,069
	United States Treasury Note/Bond	3.500%	9/15/25	5,310	5,202
2,3	United States Treasury Note/Bond	0.375%	1/31/26	588,320	518,273
2	United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	421,835	374,708
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	36,240	33,850
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	72,505	68,427
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	259,255	244,145
2	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	343,500	329,545
	United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,512
	United States Treasury Note/Bond	1.125%	2/15/31	430	348
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	8/15/32	11,568	10,581
2	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	868,895	621,396
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	352,860	319,669
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	2/15/52	935	679
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/52	179,670	150,614
	United States Treasury Note/Bond	3.000%	8/15/52	32,345	27,923
					5,939,200
政府機関債(0.0%)					
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	19,355
コンベンショナル・モーゲージ債(1.9%)					
4,5	Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	21,147	16,128
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	3	3

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	16	16
4	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-7/15/38	1,254	1,261
4,5	UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	26,184	23,153
4,5,6	UMBS Pool	3.000%	10/13/52	355,000	308,628
4,5,6	UMBS Pool	4.000%	10/13/52	434,895	403,093
4,5,6	UMBS Pool	4.500%	10/13/52	286,002	271,791
					1,024,073
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.4%)					
4,5	Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	8,507	7,986
4,5	Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41-11/25/42	4,158	3,817
4,5	Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	1,618	1,537
4,5	Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43-6/25/44	5,665	5,196
4,5	Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-2/25/47	31,536	25,388
4,5	Fannie Mae REMICS	3.000%	12/25/39-9/25/57	44,128	39,455
4,5	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	71,314	67,388
4,5	Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	2,526	2,467
4,5	Freddie Mac REMICS	1.500%	10/15/42	5,503	4,745
4,5	Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	7,828	7,418
4,5	Freddie Mac REMICS	2.500%	9/15/32	992	970
4,5	Freddie Mac REMICS	3.000%	6/15/44-5/15/46	31,857	28,497
4,5	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-10/15/45	8,609	7,942
4,5	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	3,495	3,372
4	Ginnie Mae	1.700%	10/20/45	1,075	1,057
					207,235
米国政府および政府機関債総額 (原価 \$7,938,748)					7,189,863
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (1.6%)					
4,7	Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	8,652	5,743
4,7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A	0.880%	8/15/25	4,846	4,816
4,7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B	1.030%	8/17/26	17,575	16,789
4,7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	1.070%	8/15/25	8,134	7,895
4,7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	1.170%	11/16/26	6,663	6,426
4,7	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	37,534
4,7	American Tower Trust #1 Class 2A Series 13	3.070%	3/15/48	32,900	32,666
4,7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	2,001	1,961
4,7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	4,527	4,396
4,7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	24,687	20,751
4,7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2	3.628%	3/25/49	21	21
4,7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-4	2.993%	7/26/49	1,063	1,057
4,7,8	BX Commercial Mortgage Trust Class A				

	Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700%	3.518%	9/15/36	28,565	27,269
4,7,8	BX Trust Class A Series 2021-ARIA, 1M USD LIBOR + 0.899%	3.717%	10/15/36	14,465	13,723

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
4,7,8	BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%	3.468%	8/15/36	15,215	14,070
4,7,8	BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.900%	3.718%	8/15/36	3,140	2,921
4,7	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	18,451	15,916
4,7,8	Cent CLO 21 Ltd. Class A1R3 Series 2014-21A, 3M USD LIBOR + 0.970%	3.739%	7/27/30	10,000	9,816
4,7	CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	25,366	21,917
4,7	Chesapeake Funding II LLC Class A1 Series 2018-3A	3.390%	1/15/31	711	711
4,7,8	Cloud Pass-Through Trust Class CLOU Series 2019-1A	3.554%	12/5/22	35	35
4,7	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	13,124	12,227
4,7	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,797	13,894
4,7	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	26,302	20,864
4,7	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-2	2.290%	2/20/25	2,297	2,294
4,7	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-3	2.060%	5/20/25	1,693	1,690
4,5,8	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, 1M USD LIBOR + 5.900%	8.984%	10/25/28	3,100	3,207
4,7	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	67,169	58,233
4,5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K1521	2.184%	8/25/36	17,210	12,833
4,5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,785	10,532
4,5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,166
4,5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,275
4,7	Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	34,916	30,299
4,7	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	9,146	7,642
4,7	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	9,727	8,068
4,7,8	Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%	3.518%	3/15/38	9,717	9,338
4,7	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	9,009	7,919
4,7,8	Madison Park Funding XIII Ltd. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR +				

	0.950%	3.688%	4/19/30	32,461	31,963
4,7,8	Magnetite VII Ltd. Class A1R2 Series 2012-7A, 3M USD LIBOR + 0.800%	3.312%	1/15/28	29,103	28,641
4,7	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	3,695	3,236
4,7	Mercury Financial Credit Card Master Trust Class A Series 2021-1A	1.540%	3/20/26	36,145	34,234

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
4,7	MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	15,314	15,058
4,7	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	98,855	83,648
4,7	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	8,465
4,7	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	29,755	27,579
4,5	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	25,435	24,545
4,7,8	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	16,463
4,7	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	16,325	13,553
4,7	START Ireland Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	9,685	8,485
4,7,8	Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series 2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%	3.433%	7/14/26	2,751	2,736
4,7	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	30,192	25,301
4,7	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,445	29,450
4,7	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,133	9,680
4,7	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	47,695	41,334
4,7	Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	28,913
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 \$1,008,220)				891,198	
社債 (43.0%)					
通信 (2.7%)					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	22,992
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	9,970
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	61,900	49,634
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	5,945	4,704
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	6,086	4,150
	AT&T Inc.	3.500%	9/15/53	33,465	22,298
	AT&T Inc.	3.850%	6/1/60	17,664	11,883
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.800%	4/1/31	7,635	5,793
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.300%	2/1/32	7,635	5,439
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	4,895	3,098
	Comcast Corp.	3.375%	2/15/25	2,565	2,481
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	14,407
	Comcast Corp.	3.400%	4/1/30	4,915	4,328
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	13,672
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	25,155	22,161
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	28,941
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	31,035
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	13,394
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	20,558
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	23,431

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	20,075
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	15,172
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	93,677
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	109,670	63,620
7	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	51,487
7	Deutsche Telekom International Finance BV	3.600%	1/19/27	10,674	9,956
7	Deutsche Telekom International Finance BV	4.375%	6/21/28	21,168	20,049
	Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	4,406	3,768
	Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	24,240	20,003
	Discovery Communications LLC	4.000%	9/15/55	27,367	16,293
	NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	6,495	5,414
7	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	22,242
7	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	30,753
7	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	53,497
7	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	66,999
7	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	10,125	7,968
7	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	37,420
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	65,482
7	SK Telecom Co. Ltd.	3.750%	4/16/23	12,220	12,122
7	Sky Ltd.	3.750%	9/16/24	42,911	41,867
4,7	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	27,459	27,082
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,260
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	37,480	31,106
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	59,480	52,711
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	19,710	15,614
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	3,859
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	13,926
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	23,440	18,852
	T-Mobile USA Inc.	3.300%	2/15/51	20,490	13,362
	T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	9,670	6,253
	TWDC Enterprises 18 Corp.	4.125%	6/1/44	3,720	3,037
	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	22,990	21,649
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	22,780	17,518
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	50,074	44,019
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	23,900	20,672
	Verizon Communications Inc.	2.987%	10/30/56	39,918	23,698
	Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	68,683
	Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	13,285	10,977
	Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	11,428
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	40,255
	Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	9,255
	Walt Disney Co.	3.600%	1/13/51	48,240	35,927
	Walt Disney Co.	3.800%	5/13/60	16,160	11,979
					1,477,355
消費財 - 循環型 (2.1%)					
	Amazon.com Inc.	2.800%	8/22/24	8,900	8,625
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	82,875	75,269

Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	55,094
Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	17,204
Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	35,665	29,305
Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,790	27,385

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,474
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	29,664
7	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	90,754
7	BMW US Capital LLC	0.800%	4/1/24	25,960	24,475
7	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	25,073
4	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	6,298
	Emory University	2.143%	9/1/30	39,256	32,410
7	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	745
7	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	3,959
7	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	28,081
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	57,275
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	7,379
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,230
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	6,370
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	9,532
	Home Depot Inc.	2.700%	4/15/30	7,305	6,245
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	6,574
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	22,220	19,262
	Home Depot Inc.	4.500%	9/15/32	34,395	32,908
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	24,561
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	19,056
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	4,500	3,778
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,516
	Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,673
	Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,434
	Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	19,470	12,410
	Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	39,335	29,674
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	8,620	8,081
7	Hyundai Capital America	0.800%	4/3/23	118,000	115,471
7	Hyundai Capital America	0.875%	6/14/24	30,300	28,033
7	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	30,569
4	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	6,076
4	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,834
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	115,000	105,550
	Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	17,090	14,782
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,303
	McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	28,770	20,974
4	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,675
	Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	4,882
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	11,905	8,765
4	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,198
	University of Miami	4.063%	4/1/52	16,335	13,238
	VF Corp.	2.800%	4/23/27	23,720	21,371
	VF Corp.	2.950%	4/23/30	54,225	44,629
					1,164,123
消費財 - 非循環型 (1.3%)					
	Altria Group Inc.	5.800%	2/14/39	15,727	13,624
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	5,615	3,955
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	15,460	13,938

Anheuser-Busch Cos. LLC /

Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	64,790	56,153
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	5,967	5,304
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080	14,522
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	14,980	11,906

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	31,348
	BAT Capital Corp.	3.557%	8/15/27	60,340	52,983
7	BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000	14,280
7	Cargill Inc.	2.125%	4/23/30	10,230	8,290
7	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	51,636
7	CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	16,502
7	Coca-Cola Europacific Partners plc	0.800%	5/3/24	53,765	50,269
	Conagra Brands Inc.	4.600%	11/1/25	7,685	7,515
	Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	12,255	9,907
	Conagra Brands Inc.	5.300%	11/1/38	10,375	9,099
7	Danone SA	2.589%	11/2/23	10,000	9,774
7	Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	63,077
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	42,100
	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	19,420	16,239
	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,064
	Diageo Capital plc	2.125%	4/29/32	3,585	2,778
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.375%	12/1/29	12,280	10,372
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.600%	4/15/30	9,875	8,378
	Hormel Foods Corp.	1.700%	6/3/28	11,685	9,954
	Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,021
	McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	4,937
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	57,600	52,624
	PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	72,545	66,536
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	8,641
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	15,309
	Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	10,000	6,947
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	4,464
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	10,498
7	Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	21,075	19,055
					736,999
エネルギー (2.1%)					
	BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	16,205	12,627
	BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	94,170	76,487
	BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	11,018
	BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	20,668
	BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	54,330	35,146
	BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,935
	BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,982
7	ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,983
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	16,786
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	11,827
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,714
7	EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	59,370	47,411
7	EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	17,603
	Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	3,410	2,751
	Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,479
	Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	20,601	16,712
	Energy Transfer Operating LP	5.000%	5/15/50	10,000	7,814
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,264
	Enterprise Products Operating LLC	4.250%	2/15/48	23,475	18,152

Enterprise Products Operating LLC	3.700%	1/31/51	5,445	3,833
Enterprise Products Operating LLC	3.300%	2/15/53	24,250	15,870
Equinor ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,778
Equinor ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,836
Equinor ASA	3.700%	3/1/24	20,035	19,753

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Equinor ASA	3.250%	11/10/24	17,460	16,976
	Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,736
	Equinor ASA	3.125%	4/6/30	82,270	72,297
	Equinor ASA	2.375%	5/22/30	15,795	13,137
	Exxon Mobil Corp.	2.726%	3/1/23	10,710	10,656
	Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	6,930
	Exxon Mobil Corp.	2.275%	8/16/26	35,095	32,026
	Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	24,070	20,682
	Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	31,332
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	8,983
7	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	48,951	40,206
7	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	37,644	28,654
7	Qatar Energy	2.250%	7/12/31	32,240	25,917
7	Qatar Energy	3.125%	7/12/41	23,670	17,178
7	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	25,156
7	Schlumberger Holdings Corp.	4.000%	12/21/25	21,010	20,250
7	Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	25,724	23,256
	Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	27,573
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	35,656
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,688
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	80,537
	Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	51,310	34,015
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	12,380
	Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	32,571
	Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	49,234
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	57,042
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	14,595	13,080
					1,150,577
金融 (17.9%)					
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.000%	10/29/28	14,995	12,089
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.400%	10/29/33	8,910	6,457
7	AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	45,101
7	AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	11,412
	American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,695
	American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	7,655	6,597
	American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	21,540	18,506
	American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	13,125	10,595
	Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	18,270	17,261
	Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	18,420	16,502
7	Athene Global Funding	1.000%	4/16/24	23,855	22,228
7	Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	553
7	Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	34,212
7	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2.570%	11/25/35	23,805	17,363
7	Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	19,398
	Banco Santander SA	3.125%	2/23/23	28,600	28,431
	Banco Santander SA	3.848%	4/12/23	17,000	16,877
	Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	42,082
	Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	16,800	11,916

Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	9,800	7,455
Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	54,370	50,186
Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	37,995	34,309
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	43,113

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	66,270
	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	61,962
	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	28,004
	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	78,216
	Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	65,125	50,748
	Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	16,461
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	29,015
	Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	62,865	50,799
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	8,492
	Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	30,000	21,186
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	20,905
	Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	3,893
	Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	46,767
	Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	17,771
	Bank of New York Mellon Corp.	2.200%	8/16/23	32,698	32,054
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	21,844
8	Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%	3.856%	10/30/23	43,060	43,065
	Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	54,953
	Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	10,587
7	Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	28,880
	Barclays plc	3.932%	5/7/25	52,770	50,740
	Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	8,845
	Barclays plc	2.279%	11/24/27	14,635	12,256
	Barclays plc	2.667%	3/10/32	52,470	38,354
	Barclays plc	2.894%	11/24/32	42,750	30,937
	Barclays plc	3.330%	11/24/42	16,060	10,197
8	Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%	4.302%	5/16/24	36,710	36,558
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	20,000	16,864
	Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	22,466
	BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	24,410	18,706
7	Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	18,535	14,516
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	4,190	4,170
7	BNP Paribas SA	3.800%	1/10/24	56,070	55,041
7	BNP Paribas SA	3.375%	1/9/25	61,070	58,035
7	BNP Paribas SA	2.819%	11/19/25	44,480	41,500
7	BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	17,342
7	BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	65,775
7	BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	66,815	57,152
7	BNP Paribas SA	2.159%	9/15/29	30,900	24,233
7	BNP Paribas SA	2.871%	4/19/32	23,320	17,700
7	BPCE SA	5.700%	10/22/23	10,670	10,605
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	25,414
7	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	36,259
7	BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	21,028
7	BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	56,968
7	BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	40,163
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.000%	4/12/24	4,600	4,296
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	15,223
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	31,857

7	Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	22,339
7	Canadian Imperial Bank of Commerce	1.150%	7/8/26	35,110	30,776
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	59,654
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	9,055	8,591
	Charles Schwab Corp.	0.750%	3/18/24	58,465	55,313

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	18,456
	Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	45,325	38,988
	Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	46,475	38,380
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	19,861
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	11,596
	Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	20,990
	Citigroup Inc.	0.981%	5/1/25	52,610	48,806
	Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	105,990	90,230
	Citigroup Inc.	3.070%	2/24/28	34,000	30,310
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	40,736
	Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	72,260	64,607
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	9,109
	Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	30,028
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,101
	Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	12,213
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	10,508
7	CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	7,771
7	CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	18,450
	Comerica Bank	2.500%	7/23/24	26,085	24,961
7	Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	59,817
7	Commonwealth Bank of Australia	3.784%	3/14/32	9,825	7,844
7	Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	42,706
7	Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	46,035	43,401
7	Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	10,118	8,539
7	Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,213
7	Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	13,765	10,517
7	Credit Agricole SA	3.750%	4/24/23	31,690	31,488
7	Credit Agricole SA	3.250%	10/4/24	79,590	76,131
	Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	3,769
7	Credit Suisse Group AG	4.207%	6/12/24	12,285	12,031
	Credit Suisse Group AG	3.750%	3/26/25	57,400	53,490
7	Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	30,877
7	Credit Suisse Group AG	1.305%	2/2/27	49,860	40,437
7	Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	9,031
7	Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	41,460	29,151
7	Credit Suisse Group AG	6.537%	8/12/33	44,285	39,882
7,8	Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240%	4.476%	6/12/24	24,825	24,353
7	Danske Bank A/S	3.875%	9/12/23	45,515	44,727
7	Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	56,654
7	Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	26,044
7	Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	46,619
7	DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	44,353
7	DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	37,799
7	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	13,763
7	Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	23,354
7	Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	10,594
7	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	27,829
7	Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	25,300
	Fifth Third Bancorp	2.550%	5/5/27	9,850	8,765

	Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	19,480	18,234
	Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	16,015	14,261
	Fifth Third Bank NA	3.850%	3/15/26	29,295	27,664
7	Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,274
7	GA Global Funding Trust	1.000%	4/8/24	36,170	33,615

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,703
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,012
	Goldman Sachs Group Inc.	3.272%	9/29/25	44,260	42,172
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	44,312
	Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	36,525	34,051
	Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	76,670	65,990
	Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	36,608
	Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	14,525	13,153
	Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	64,689
	Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	50,076
	Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	19,710	17,100
	Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	68,724
	Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	45,765	34,571
	Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	18,779
	Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	83,655	66,456
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	20,534
	Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	6,756
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	16,498
7	Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,320
	HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130	55,606
	HSBC Holdings plc	0.976%	5/24/25	19,405	17,830
	HSBC Holdings plc	3.900%	5/25/26	7,915	7,418
	HSBC Holdings plc	1.589%	5/24/27	27,800	23,238
	HSBC Holdings plc	2.251%	11/22/27	73,225	61,509
	HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	24,731
	HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	8,046
	HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	40,190	35,798
	HSBC Holdings plc	2.206%	8/17/29	32,365	25,149
	HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	45,877
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	17,275
	HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	54,790	40,284
	HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	16,015	11,678
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	20,970
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	42,137
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	4,693
8	HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000%	3.961%	5/18/24	26,495	26,230
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	18,355	17,876
	Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	16,525
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	30,950
	ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	28,398
	Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	15,905	15,035
	Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	11,772
	Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	43,125	40,197
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,087
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	36,448
	Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	41,317
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	16,401
7	JAB Holdings BV	2.200%	11/23/30	10,375	7,670
7	JAB Holdings BV	3.750%	5/28/51	20,355	11,961

7	JAB Holdings BV	4.500%	4/8/52	51,835	33,536
7	Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	47,503
7	Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	16,842
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	20,345	20,222
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,089

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,194
JPMorgan Chase & Co.	7.750%	7/15/25	25,000	26,713
JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	25,069
JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	68,793
JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	8,694
JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	11,796
JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	36,589
JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	16,564
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	37,965	28,088
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	17,161
JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	38,440	35,500
JPMorgan Chase & Co.,	5.717%	9/14/33	39,110	36,952
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	26,264
JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	66,522
JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	15,002
JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	13,311
JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	12,354
JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,027
JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	160,000	119,807
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	24,220
7 Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	2,608	2,583
7 Liberty Mutual Group Inc.	4.569%	2/1/29	9,217	8,477
7 Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	33,825	29,487
7 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,924
Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,949
7 LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	85,749
7 LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	52,860
7 LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	38,890	31,598
7 Macquarie Group Ltd.	4.150%	3/27/24	50,725	50,467
7 Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	35,257
7 Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	59,070	44,835
Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,125
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.375%	3/15/29	22,125	21,049
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	10,400	9,255
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	11,463
7 Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	12,048
Metlife Inc.	5.000%	7/15/52	12,423	11,326
MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	27,491
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,329
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	15,647
7 Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	27,879
7 Metropolitan Life Global Funding I	4.400%	6/30/27	15,070	14,527
7 Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	38,954
7 Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	22,105
7 Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	58,345	45,907
7 Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	26,361
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	49,105	47,169
Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000	22,928
Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	21,676
Morgan Stanley	0.790%	5/30/25	51,000	46,950

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)

Morgan Stanley	2.720%	7/22/25	51,520	48,847
Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	20,194
Morgan Stanley	2.630%	2/18/26	60,280	56,160
Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	34,055
Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	14,325

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	28,877
	Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	51,211
	Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	58,568
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	55,493
	Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	52,315	39,338
	Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	69,150
	Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	24,569
	Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	53,080	38,036
	Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	12,927
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	19,612
	Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	12,843
	National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	57,278
7	National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	62,748
7	National Australia Bank Ltd.	2.990%	5/21/31	55,019	42,489
7	National Australia Bank Ltd.	3.347%	1/12/37	24,765	19,108
7	Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	32,937
7	Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	50,235
	NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	25,703
7	NatWest Markets plc	0.800%	8/12/24	23,725	21,780
7	NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	57,757
7	New York Life Global Funding	2.900%	1/17/24	58,670	57,312
7	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	46,260
7	New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	13,424
7	New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	11,478
7	Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	55,456
7	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	24,098	18,394
7	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,262
7	Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	45,386
7	Pacific LifeCorp	5.400%	9/15/52	29,000	27,155
7	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	14,956
7	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	21,337
7	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	51,371
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,177
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,238
	PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	38,803
	PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	60,960	55,931
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	39,564
	PNC Financial Services Group Inc.	2.550%	1/22/30	52,980	43,735
7	Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	37,314
7	Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	28,921
	Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	5,893
	Prudential plc	3.125%	4/14/30	2,725	2,274
7	RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	27,149
	Santander Holdings USA Inc.	3.400%	1/18/23	26,105	26,009
7	Standard Chartered plc	1.214%	3/23/25	12,545	11,646
7	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	0.850%	3/25/24	100,340	94,128
7	Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	56,676

7	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	21,990	19,607
7	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	35,161
7	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,845
7	Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	34,463

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
7	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	8/2/41	46,325	33,534
7	Temasek Financial I Ltd.	2.250%	4/6/51	40,775	25,962
7	Temasek Financial I Ltd.	2.500%	10/6/70	23,800	14,161
	Truist Bank	3.300%	5/15/26	11,955	11,086
	Truist Financial Corp.	2.200%	3/16/23	60,000	59,429
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	46,303
	Truist Financial Corp.	1.950%	6/5/30	33,005	25,829
7	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	52,137
7	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	33,624
7	UBS Group AG	3.126%	8/13/30	18,240	14,977
7	UBS Group AG	2.095%	2/11/32	25,345	18,452
7	UBS Group AG	2.746%	2/11/33	28,115	20,889
7	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	18,989
7	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	30,643
7	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	40,330	28,726
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	38,566
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	41,136
	US Bancorp	2.677%	1/27/33	64,325	51,506
	US Bancorp	4.967%	7/22/33	32,525	30,511
	US Bancorp	2.491%	11/3/36	63,125	47,742
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,471
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	34,250
	Wells Fargo & Co.	3.750%	1/24/24	30,455	29,997
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,235
	Wells Fargo & Co.	0.805%	5/19/25	24,935	23,114
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	25,871
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	33,740
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	5,833
	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	52,017
	Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	63,528
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	23,087
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	79,035
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	17,714
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	53,620	49,324
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	25,595
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	16,456
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	13,129
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	27,660
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	31,028
	Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	47,206
					9,922,564
ヘルスケア (4.4%)					
	AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	12,417
	AbbVie Inc.	3.200%	11/21/29	21,925	19,237
	AbbVie Inc.	4.300%	5/14/36	2,780	2,410
	AbbVie Inc.	4.050%	11/21/39	19,895	16,112
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	13,834
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	14,371
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	12,941
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	32,080	31,647

7	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,063
7	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	7,035	5,668
7	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	32,825	23,651
	AmerisourceBergen Corp.	0.737%	3/15/23	12,108	11,904
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	37,516

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Anthem Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	12,238
	Anthem Inc.	4.101%	3/1/28	42,145	39,774
	Anthem Inc.	2.550%	3/15/31	38,225	30,815
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	2,733
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	40,608
4	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,903
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	26,502
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	33,295	31,575
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,657
	Baxter International Inc.	2.272%	12/1/28	36,960	30,543
7	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	22,802
7	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	13,698
7	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	26,960	25,982
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	12,965	8,137
4	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	15,642
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	8,961
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.750%	2/15/23	4,416	4,393
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	2/20/23	7,303	7,271
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,255
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.950%	3/15/32	10,915	9,370
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.125%	6/15/39	16,775	14,649
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	40,260	31,589
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.550%	2/20/48	5,553	4,878
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	48,907	40,974
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	17,765	10,980
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.700%	3/15/52	14,050	10,786
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,499
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	30,765	29,431
	Cigna Corp.	4.375%	10/15/28	18,115	17,107
	CommonSpirit Health	2.950%	11/1/22	33,780	33,703
	CommonSpirit Health	4.200%	8/1/23	11,695	11,579
	CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	28,080	26,740
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	37,807
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	18,104
4	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	16,805
	CommonSpirit Health	4.187%	10/1/49	50,733	37,948
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,832
	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,153
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.250%	4/27/32	34,505	31,451
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.750%	4/27/52	6,895	5,943
	CVS Health Corp.	4.300%	3/25/28	1,905	1,802
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	3,763
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	16,473
	CVS Health Corp.	4.125%	4/1/40	18,000	14,386
4,7	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	11,068	10,678
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,000
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	36,390	35,615
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,096
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	27,611
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	30,892	25,697

	Gilead Sciences Inc.	4.150%	3/1/47	14,640	11,575
	Gilead Sciences Inc.	2.800%	10/1/50	20,185	12,446
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	16,009
7	HCA Inc.	3.625%	3/15/32	20,465	16,580
7	HCA Inc.	4.375%	3/15/42	4,590	3,437

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
7	HCA Inc.	4.625%	3/15/52	10,970	8,254
	Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	8,253
	Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	11,605
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	73,019
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	14,126
	Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	27,503
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	11,957
	Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	25,538
	Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	23,299
	Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	20,974
	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,509
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,085
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	13,554
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,501
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,977
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	36,468
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	58,390	53,625
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	24,210
	Mercy Health	4.302%	7/1/28	19,830	18,658
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	13,190
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	19,351
	OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	9,967
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	26,694
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	52,500	48,361
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,282
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	46,280
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	11,300	7,926
	Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	6,647
	Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	5,839
	Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	7,311
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,282
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	21,199
4	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,466
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	20,308
7	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	55,681
7	Roche Holdings Inc.	2.607%	12/13/51	12,495	8,118
	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	30,159
	Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	12,000	10,879
	SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	39,584
	Sutter Health	2.294%	8/15/30	19,905	16,012
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	30,825	24,426
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	18,290	12,934
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	8,960	7,509
	Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	19,320	15,234
	Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	16,378
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	11,921
	UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	13,454

UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	34,260	32,245
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,096
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	14,600	11,744
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	16,790	15,611

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	9,285	8,527	
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	21,973	
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,732	
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	8,927	
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	32,270	
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	26,275	
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	11,070	
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,890	
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,747	
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	10,403	
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,140	
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	30,850	
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	76,019	49,627	
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,803	
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,820	
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,390	
UnitedHealth Group Inc.	3.125%	5/15/60	12,840	8,250	
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,790	
				2,446,443	
資本財・サービス (1.8%)					
7	Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	13,090
7	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	25,307
7	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	28,424
7	BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,151
	Boeing Co.	1.433%	2/4/24	34,165	32,482
	Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	14,241
	Boeing Co.	3.625%	2/1/31	24,370	20,204
	Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,541
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	5,023
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	17,409
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	22,353
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,635
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	11,547
	Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,731
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.450%	1/15/53	7,485	6,486
	Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	15,653
	Canadian Pacific Railway Co.	2.450%	12/2/31	8,515	6,825
	Canadian Pacific Railway Co.	3.100%	12/2/51	20,120	13,270
	Carrier Global Corp.	2.722%	2/15/30	15,103	12,465
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,229
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	19,105
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	19,581
	CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,443
7	Daimler Trucks Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	26,835	24,555
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,271
	Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	23,580	21,303
	Eaton Corp.	4.700%	8/23/52	6,555	5,757
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	42,222
	John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	7,963

John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	8,815
John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	42,329
Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	13,845	12,098
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,068
Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,182

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,970
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	10,918
	Lockheed Martin Corp.	4.090%	9/15/52	4,609	3,842
	Parker-Hannifin Corp.	3.250%	6/14/29	9,065	7,994
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	11,685
	Raytheon Technologies Corp.	4.125%	11/16/28	32,800	30,691
	Raytheon Technologies Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	7,886
	Raytheon Technologies Corp.	3.750%	11/1/46	5,891	4,433
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.125%	3/16/24	62,200	60,797
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	21,840	18,335
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	38,245	30,501
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	34,736
	Stanley Black & Decker Inc.	4.850%	11/15/48	24,040	21,237
	Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	40,240	33,656
	Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	44,340	34,982
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	25,746
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	10,855	9,037
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	17,820	13,570
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	14,765	10,439
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	29,538	22,829
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	34,490	25,065
	Union Pacific Corp.	3.839%	3/20/60	32,310	24,035
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,952
	Union Pacific Corp.	2.973%	9/16/62	7,030	4,267
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	16,165	11,228
4	United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	4,967	4,538
					1,010,127
素材 (0.1%)					
7	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	20,495
7	Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	15,381
7	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,529
					49,405
不動産 (0.9%)					
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	8,636
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,044
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	32,261	28,344
	Boston Properties LP	3.125%	9/1/23	13,520	13,267
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,748
	Crown Castle International Corp.	3.650%	9/1/27	10,385	9,409
	Crown Castle International Corp.	3.800%	2/15/28	8,575	7,768
	Crown Castle International Corp.	2.100%	4/1/31	76,475	57,275
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	9,547
	Healthpeak Properties Inc.	2.125%	12/1/28	29,850	24,537
	Healthpeak Properties Inc.	3.000%	1/15/30	30,600	25,595
	Realty Income Corp.	3.400%	1/15/28	8,845	8,046
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	21,824
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	16,479
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	19,565	15,684
7	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	44,871

7	SBA Tower Trust	3.448%	3/15/48	28,730	28,491
7	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50	24,160	22,643
7	SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50	9,320	8,170
7	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	34,463
7	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	39,739

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
7	Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2			
	4.375%	5/28/30	28,670	25,429
	Simon Property Group LP			
	3.750%	2/1/24	6,645	6,548
	Simon Property Group LP			
	3.375%	10/1/24	20,470	19,861
	Simon Property Group LP			
	2.450%	9/13/29	38,350	31,255
				516,673
テクノロジー (3.8%)				
	Apple Inc.			
	3.000%	2/9/24	22,750	22,334
	Apple Inc.			
	3.450%	5/6/24	31,140	30,644
	Apple Inc.			
	2.850%	5/11/24	45,635	44,521
	Apple Inc.			
	2.750%	1/13/25	21,615	20,804
	Apple Inc.			
	3.250%	2/23/26	38,220	36,662
	Apple Inc.			
	2.450%	8/4/26	55,182	50,990
	Apple Inc.			
	3.350%	2/9/27	56,435	53,900
	Apple Inc.			
	3.200%	5/11/27	39,750	37,479
	Apple Inc.			
	2.900%	9/12/27	83,420	76,970
	Apple Inc.			
	3.850%	5/4/43	15,275	12,854
	Apple Inc.			
	4.450%	5/6/44	4,035	3,704
	Apple Inc.			
	3.850%	8/4/46	36,510	30,242
	Apple Inc.			
	2.650%	5/11/50	26,520	17,513
	Apple Inc.			
	2.550%	8/20/60	50,285	30,235
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.			
	3.875%	1/15/27	10,955	10,097
	Broadcom Inc.			
	4.110%	9/15/28	38,911	35,203
	Broadcom Inc.			
	4.150%	11/15/30	4,670	4,036
7	Broadcom Inc.			
	2.600%	2/15/33	25,345	18,153
7	Broadcom Inc.			
	3.419%	4/15/33	10,360	7,949
7	Broadcom Inc.			
	3.500%	2/15/41	21,335	14,389
	Cisco Systems Inc.			
	2.500%	9/20/26	15,921	14,810
	Intel Corp.			
	2.875%	5/11/24	29,825	29,057
	Intel Corp.			
	2.000%	8/12/31	11,260	8,731
	Intel Corp.			
	4.100%	5/19/46	47,755	38,278
	Intel Corp.			
	3.250%	11/15/49	10,000	6,655
	Intel Corp.			
	3.050%	8/12/51	60,730	38,849
	Intel Corp.			
	4.900%	8/5/52	123,570	109,055
	Intel Corp.			
	3.200%	8/12/61	16,360	10,140
	International Business Machines Corp.			
	3.375%	8/1/23	61,300	60,770
	International Business Machines Corp.			
	3.625%	2/12/24	22,800	22,469
	International Business Machines Corp.			
	3.000%	5/15/24	81,400	79,219
	International Business Machines Corp.			
	7.000%	10/30/25	25,000	26,499
	International Business Machines Corp.			
	3.300%	5/15/26	148,025	139,586
	International Business Machines Corp.			
	3.500%	5/15/29	98,025	88,588
	Microsoft Corp.			
	2.875%	2/6/24	47,230	46,297
	Microsoft Corp.			
	2.700%	2/12/25	23,890	22,938
	Microsoft Corp.			
	3.125%	11/3/25	11,865	11,411
	Microsoft Corp.			
	2.400%	8/8/26	64,501	59,722
	Microsoft Corp.			
	3.450%	8/8/36	25,692	22,454
	Microsoft Corp.			
	2.525%	6/1/50	162,183	106,669
	Microsoft Corp.			
	2.921%	3/17/52	115,380	81,579
	Microsoft Corp.			
	2.675%	6/1/60	19,051	12,067

Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	61,971
Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	76,444
Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	45,431
Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	96,975	86,391
Oracle Corp.	4.000%	11/15/47	16,360	10,986

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Oracle Corp.	3.850%	4/1/60	18,920	11,435
	QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	22,809
	QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	36,715
	QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	41,504	31,129
	QUALCOMM Inc.	4.250%	5/20/32	8,595	8,117
	QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	19,725	16,962
7	S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	25,905	22,410
7	S&P Global Inc.	2.900%	3/1/32	11,910	9,951
7	S&P Global Inc.	3.700%	3/1/52	6,220	4,710
	Workday Inc.	3.700%	4/1/29	9,155	8,211
	Workday Inc.	3.800%	4/1/32	35,295	30,704
					2,078,898
公益事業 (5.9%)					
	AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,614
	AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	11,432
	AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	12,079
	Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,019
	Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,367
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	15,268
	Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	22,961
	Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	20,939
	Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,870
	American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	18,377
	American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	33,370	31,023
	American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,124
	American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,965
	American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	710
	American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,188
	Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	10,996
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,044
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	6,389
	Baltimore Gas and Electric Co.	4.550%	6/1/52	3,880	3,343
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	32,510
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	866
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	9,795
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	25,849
7	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	52,900	44,868
7	Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,127
7	Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	4,812
7	Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	10,991
7	Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	63,125	46,453
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,608
	CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,432
	CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,488
	Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	11,356
	Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	25,262
	Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	21,251
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,009
	Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	4,874
	Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,866

Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	17,900	14,346
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	13,160	10,279
Consolidated Edison Co of New York Inc.	3.600%	6/15/61	1,350	927
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,454
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	46,272

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	25,332
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,088
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	1,355
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	21,419
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	20,450
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	27,272	21,478
	Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	23,365
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,428
7	Dominion Energy Inc.	2.450%	1/15/23	106,490	105,888
	Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	11,975
	Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	11,795
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,151
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,434
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	23,918
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,266
	Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	5,919
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	23,128
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,162
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	13,715
	Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,114
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,337
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,188
	Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,857
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	15,858
	Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,056
	Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	25,540	23,100
	Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	33,075	23,060
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	31,234
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	10,446
	Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	24,918
	Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	22,795	19,471
	Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	32,830
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,699
	Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,088
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	50,156
	Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,468
	Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,624
	Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,647
4	Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	25,900
7	East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	10,441
7	East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,328
	Eastern Energy Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	13,856
7	Electricite de France SA	4.875%	9/21/38	69,690	58,419
7	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	2,281
7	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	9,557
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	32,320	30,069
7	Enel Finance International NV	5.000%	6/15/32	44,990	38,446
7	Enel Finance International NV	5.500%	6/15/52	48,955	38,569
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,475

Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,135
Evergy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	26,638
Evergy Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	2,136
Evergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	6,932
Evergy Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,670

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	24,110
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,479
	Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,113
	Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	12,161
7	Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	35,015	29,389
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,007
	Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	10,291
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	5,020
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	28,857
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,743
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	27,690	21,532
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	40,505
	Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	28,713
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	28,991
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	22,484
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,750
	Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	35,520	32,093
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,500
7	ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,331
7	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	33,568
7	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,760
7	Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	21,303
7	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,392
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,101
	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	944
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	12,399
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	11,000	9,120
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	44,720	30,547
7	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,149
7	Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	10,782
7	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	3,965
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.950%	2/7/24	15,355	14,994
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	30,813
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	17,655	11,383
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	30,504
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	33,830	28,050
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	11,458
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	16,953
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	41,505	33,103
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	8,755	8,369
7	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	32,420
7	Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	13,626
	NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	12,200
	NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	7,995	6,716
	NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	21,065	18,411
	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,026
	Northern States Power Co.	4.500%	6/1/52	6,645	5,811
4,7	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	35,947
	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	4,863

	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,441
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	14,780
7	Oglethorpe Power Corp.	4.500%	4/1/47	4,095	3,208
	Oglethorpe Power Corp.	5.050%	10/1/48	4,806	4,016
	Oglethorpe Power Corp.	5.250%	9/1/50	17,225	14,533

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,453
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	30,404
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,102
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	34,590	33,303
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	10,916
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,883
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	15,155
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	23,825
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	25,010	23,589
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,640
	PacifiCorp	3.600%	4/1/24	20,000	19,695
	PacifiCorp	3.350%	7/1/25	15,354	14,710
	PacifiCorp	2.700%	9/15/30	8,500	7,089
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	14,188	13,729
	PacifiCorp	4.125%	1/15/49	2,262	1,806
	PacifiCorp	4.150%	2/15/50	11,330	9,106
	PacifiCorp	3.300%	3/15/51	20,663	14,426
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	14,860
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,702
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	11,478
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	24,823
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	22,878
	Piedmont Natural Gas Co Inc.	5.050%	5/15/52	14,375	12,630
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,630
	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	11,849
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	16,455
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	3,792
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,207
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,243
	San Diego Gas & Electric Co.	2.950%	8/15/51	711	464
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	32,610
4	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	10,090	8,467
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,944
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,427
	Sempra Energy	3.700%	4/1/29	5,190	4,638
	Sempra Energy	3.800%	2/1/38	20,000	15,608
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	21,184	20,617
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,413
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,102
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	4,722
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	1,995	1,925
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,149
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,216
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,449
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	16,770	13,774
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,489
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,686
	Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	23,799
	Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,348
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	26,465

Southern California Gas Co.	2.950%	4/15/27	26,220	23,943
Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	44,393
Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	19,778
Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	7,154
Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	13,595

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	9,542
	Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,816
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	38,391
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	17,877
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	17,576
	Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	11,882
	Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,487
	Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	38,198
	Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,489
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	13,710
	Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	31,017
					3,273,934
社債総額(原価 \$27,952,493)					23,827,098
ソブリン債(0.9%)					
7	Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	20,995	20,055
7	Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,120	14,480
7	Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,744
7	Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	30,320	30,088
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	93,579
	Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	125,861
	Republic of Chile	2.550%	1/27/32	20,660	16,228
	Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	27,834
	Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	16,302
	Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,185
	Republic of Chile	3.100%	1/22/61	14,340	8,330
	Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	29,348	28,605
7	State of Qatar	3.875%	4/23/23	69,280	69,018
7	State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,185
7	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	11,779
	United Mexican States	4.400%	2/12/52	18,705	12,910
ソブリン債総額(原価 \$561,607)					498,183
課税地方債(3.0%)					
	Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	3,635
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	2.574%	4/1/31	14,735	12,653
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	5,316
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	30,384
	Broward FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	7,754
	California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,958
	California GO	7.350%	11/1/39	45,195	54,303
	California GO	7.600%	11/1/40	2,215	2,785
	California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	9,220	8,041
	California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	12,175	7,689
	California State University College &				

University Revenue

2.939%

11/1/52

15,330

10,141

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Chicago O'Hare International Airport Port, Airport & Marina Revenue	6.395%	1/1/40	4,780	5,386
	Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	61,935	69,541
	Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	31,650	35,820
	Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,450
	Commonwealth of Massachusetts	4.110%	7/15/31	20,215	19,393
	Commonwealth of Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	7,610
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,204
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,865
	Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	5,941
	Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	28,285	24,676
	District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,712
	Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	67,164
	Florida State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	28,371
	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	4.094%	1/15/49	5,145	3,774
9	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	38,475	27,805
	Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	71,194	77,127
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	1,866
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,293
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	9,955	8,610
	Grand Parkway Transportation Corp. Texas System Highway Revenue	3.236%	10/1/52	53,710	37,461
	Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	9,701
	Houston TX GO	6.290%	3/1/32	13,425	14,100
	Illinois GO	5.100%	6/1/33	144,465	137,612
	Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,649
	JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,147
	Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	36,009
10	Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	10,123
	Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	12,062
	Maryland State Transportation Authority Transit Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	12,947
	Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	23,261
	Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	16,293

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	13,115
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	17,224
Massachusetts Water Resources Authority Water Revenue	2.823%	8/1/41	12,650	9,612
Metropolitan Transportation Authority Fuel Sales Tax Revenue	6.089%	11/15/40	16,940	18,114
Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,430	2,952
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	2,255	2,275
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	29,867
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	33,603
Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	9,459
New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	35,449
New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue	3.110%	2/15/39	21,345	17,073
New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue	3.190%	2/15/43	11,865	8,700
New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	31,044
New York State Thruway Authority Highway Revenue	2.900%	1/1/35	16,215	13,263
New York State Thruway Authority Highway Revenue	3.500%	1/1/42	9,140	7,168
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	10,335	7,472
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,909
Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	15,607
11 Oregon School Boards Assn. GO	4.759%	6/30/28	11,993	11,822
10 Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	21,849
12 Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	68,628
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	1,998
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	11,072
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	46,306
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	10,176
Regents of the University of California Medical Center Pooled Health,				

Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	15,752
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	10,739
Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	8,449
Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	9,106

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Illinois Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	15,633
San Antonio TX Electric & Gas Systems Electric Power & Light Revenue	2.905%	2/1/48	6,360	4,468
Texas Transportation Commission GO	2.562%	4/1/42	8,625	6,139
Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	12,428
Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue	4.000%	10/1/33	17,140	15,695
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	13,645	11,725
University of California College & University Revenue	1.614%	5/15/30	23,375	18,365
University of California College & University Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	18,650
University of California College & University Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,452
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	15,780
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	12,174
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	18,008
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,865
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	40,086
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	18,132
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	11,089
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	28,000	24,407
Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue	3.435%	12/15/25	3,475	3,440
9 Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	6,285	6,444
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	25,317
課税地方債総額(原価 \$1,926,976)				1,685,732

株数

普通株式(37.6%)				
電気通信・サービス(0.6%)				
Comcast Corp. Class A			11,184,687	328,047
消費財 - 循環型(2.6%)				
Home Depot Inc.			2,703,174	745,914

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)

TJX Cos. Inc.	5,068,173	314,835
Darden Restaurants Inc.	1,869,216	236,119
Starbucks Corp.	1,587,762	133,785
		<u>1,430,653</u>

	株数	市場価格・ (千米ドル)
消費財 - 非循環型 (5.0%)		
Unilever plc ADR	9,463,895	414,897
Procter & Gamble Co.	3,104,198	391,905
Philip Morris International Inc.	4,524,556	375,584
Mondelez International Inc. Class A	5,885,958	322,727
Kellogg Co.	3,518,513	245,100
Archer-Daniels-Midland Co.	2,876,880	231,445
PepsiCo Inc.	1,290,434	210,676
Sysco Corp.	2,846,764	201,295
Coca-Cola Co.	3,513,537	196,828
Kimberly-Clark Corp.	1,703,921	191,759
		<u>2,782,216</u>
エネルギー (3.5%)		
ConocoPhillips	5,865,442	600,269
EOG Resources Inc.	3,696,068	412,962
Coterra Energy Inc.	14,119,690	368,806
13 TC Energy Corp.	5,506,669	221,806
Pioneer Natural Resources Co.	893,255	193,417
Phillips 66	2,115,402	170,755
		<u>1,968,015</u>
金融 (6.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	6,547,171	684,179
Morgan Stanley	6,755,016	533,714
MetLife Inc.	8,111,726	493,031
M&T Bank Corp.	1,963,721	346,243
Chubb Ltd.	1,801,613	327,677
Truist Financial Corp.	6,242,160	271,784
Blackstone Inc.	3,208,653	268,564
Royal Bank of Canada	2,622,557	236,122
PNC Financial Services Group Inc.	1,348,825	201,542
BlackRock Inc.	343,226	188,871
		<u>3,551,727</u>
ヘルスケア (6.7%)		
Johnson & Johnson	4,742,137	774,675
Pfizer Inc.	16,416,847	718,401
Merck & Co. Inc.	7,626,969	656,835
Eli Lilly & Co.	1,054,121	340,850
AstraZeneca plc ADR	5,896,819	323,381
CVS Health Corp.	3,275,084	312,345
Roche Holding AG	817,262	266,046
Medtronic plc	3,171,635	256,109
Koninklijke Philips NV GDR	4,904,526	75,481
		<u>3,724,123</u>
資本財・サービス (3.7%)		
General Dynamics Corp.	1,749,383	371,167
Eaton Corp. plc	2,393,919	319,253
Johnson Controls International plc	5,824,876	286,700
L3Harris Technologies Inc.	1,114,674	231,663
Siemens AG (Registered)	2,269,473	221,825
Canadian National Railway Co.	1,916,840	207,011
Honeywell International Inc.	1,220,801	203,837

Raytheon Technologies Corp.

2,351,886 192,525

2,033,981

	株数	市場価格・ (千米ドル)
情報技術 (3.7%)		
Cisco Systems Inc.	11,413,523	456,541
Analog Devices Inc.	2,344,784	326,722
Texas Instruments Inc.	1,533,687	237,384
Corning Inc.	7,822,876	227,020
QUALCOMM Inc.	1,835,987	207,430
Broadcom Inc.	461,351	204,844
NXP Semiconductors NV	1,360,397	200,672
Fidelity National Information Services Inc.	2,631,467	198,860
		2,059,473
素材 (1.5%)		
LyondellBasell Industries NV Class A	3,970,406	298,892
PPG Industries Inc.	2,663,921	294,869
13 Rio Tinto plc ADR	3,934,901	216,656
		810,417
不動産 (0.7%)		
Crown Castle Inc.	1,325,517	191,603
Welltower Inc.	2,798,240	179,983
		371,586
公益事業 (3.2%)		
Exelon Corp.	9,604,710	359,792
Sempra Energy (XNYS)	2,346,251	351,797
American Electric Power Co. Inc.	4,006,695	346,379
NextEra Energy Inc.	3,906,326	306,295
Duke Energy Corp.	2,719,186	252,939
Dominion Energy Inc.	2,705,801	186,998
		1,804,200
普通株式総額 (原価 \$16,753,508)		20,864,438

クーポン

短期現物投資 (2.9%)				
マネー・マーケット・ファンド (0.7%)				
14,15	Vanguard Market Liquidity Fund	2.828%	3,776,796	377,567
			満期日	額面金額 (千米ドル)
レポ契約 (1.4%)				
	Bank of America Securities, LLC (2022年9月30日付、買戻し価額\$4,501,000、 2052年9月20日満期の5.000%のGinnie Mae(時 価\$4,590,000)によって担保)	3.050%	10/3/22	4,500
	Deutsche Bank Securities, Inc. (2022年9月30日付、買戻し価額\$189,747,000、 2040年5月1日から2052年7月1日満期の 2.500%から5.000%のFannie Mae(時 価\$193,494,000)によって担保)	3.000%	10/3/22	189,700

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
HSBC Bank USA (2022年9月30日付、買戻し価額\$17,404,000、 2023年7月15日から2041年5月15日満期の 0.125%から4.750%の米国中長期国債(時価 \$17,748,000)によって担保)	2.960%	10/3/22	17,400	17,400
HSBC Bank USA (2022年9月30日付、買戻し価額\$125,332,000、 2028年6月1日から2052年7月1日満期の 2.500%から5.000%のFannie Maeおよび2035年 6月1日から2052年7月1日満期の2.500%から 5.000%のFreddie Mac(時価\$127,806,000)に よって担保)	3.050%	10/3/22	125,300	125,300
JP Morgan Securities LLC (2022年9月30日付、買戻し価額\$28,607,000、 2023年3月16日満期の0.000%の米国短期国債お よび2023年5月15日から2042年8月15日満期の 0.125%から3.375%の米国中長期国債(時価 \$29,172,000)によって担保)	2.970%	10/3/22	28,600	28,600
Natixis SA (2022年9月30日付、買戻し価額\$251,662,000、 2030年11月15日満期の0.000%のFannie Mae、 2037年7月27日満期の5.180%の連邦住宅貸付銀 行、2026年1月15日から2047年2月15日満期の 0.875%から2.000%の米国インフレ連動国債お よび2023年1月31日から2050年5月15日満期の 0.125%から6.625%の米国中長期国債(時価 \$256,632,000)によって担保)	2.950%	10/3/22	251,600	251,600
NatWest Markets plc (2022年9月30日付、買戻し価額\$77,219,000、 2027年9月30日から2029年9月30日満期の 3.875%から4.125%の米国中長期国債(時価 \$78,744,000)によって担保)	2.980%	10/3/22	77,200	77,200
Nomura International plc (2022年9月30日付、買戻し価額\$72,918,000、 2029年7月31日満期の2.625%の米国中長期国債 (時価\$74,358,000)によって担保)	2.970%	10/3/22	72,900	72,900
RBC Capital Markets LLC (2022年9月30日付、買戻し価額\$31,808,000、 2052年5月1日満期の4.000%のFannie Mae、 2043年3月1日満期の3.500%のFreddie Macお よび2022年10月20日から2023年3月16日満期の 0.000%の米国短期国債(時価\$32,436,000)に よって担保)	3.000%	10/3/22	31,800	31,800
Societe Generale (2022年9月30日付、買戻し価額\$3,601,000、 2027年2月28日満期の1.125%の米国中長期国債 (時価\$3,672,000)によって担保)	2.980%	10/3/22	3,600	3,600
				802,600
米国政府および政府機関債(0.8%)				
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.144%	11/10/22	90,000	89,714
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.135%	11/14/22	100,000	99,645

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.115%	11/15/22	60,000	59,781
United States Treasury Bill	0.448%-0.690%	12/29/22	185,000	183,567
				432,707
短期現物投資総額(原価 \$1,614,028)				1,612,874
投資総額(102.0%)(原価 \$57,755,580)				56,569,386
その他の資産および負債 - 純額(-2.0%)				(1,088,918)
純資産(100%)				55,480,468
				(7,238,537百万円)

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 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券3,037,000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66,887,000米ドルが分別管理されている。
- 3 未決済の中央清算スワップ契約の当初証拠金として有価証券19,380,000米ドルが分別管理されている。
- 4 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。
- 5 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。
- 6 2022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。
- 7 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。2022年9月30日現在、これらの証券の価値総額は7,463,664,000米ドルであり、純資産の13.5%にあたる。
- 8 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。
- 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・アシュアランス・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352,608,000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377,575,000米ドルの担保が受領された。このうち377,566,000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、9,000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)

CLO - ローン担保証券(Collateralized Loan Obligation)

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

GO - 一般財源債(General Obligation Bond)

HSBC - HSBCバンクUSA, N.A.(HSBC Bank USA, N.A.)

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

RBC - ロイヤル・バンク・オブ・カナダ(Royal Bank of Canada)

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

SOFR - セキュアド・オーバーナイト・ファイナンス・レート(Secured Overnight Financing Rate)

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） 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 （損）
買建の先物契約				
2年物米國中長期国債	2022年12月	786	161,437	(2,613)
10年物米國中長期国債	2022年12月	4,265	477,947	(3,492)
				(6,105)

中央清算クレジット・デフォルト・スワップ

（単位：千米ドル）					
	満期日	想定元本	定期的な 受領(支払) プレミアム	時価額	未実現評価益 （損）
参照企業					
売却クレジット・プロテクション					
CDX-NA-IG-S39-V1	2027年12月21日	USD 585,000	1.000%	(1,682)	(1,335)
USD - 米ドル					

[次へ](#)

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)で入手可能である。

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (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
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
					476,748

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.6%)					
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
					384,097
米国政府および政府機関債総額 (原価\$7,646,784)					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 (2.7%)					
3,6	Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	11,284	11,224
3,6	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A	0.880%	8/15/25	6,845	6,855
3,6	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B	1.030%	8/17/26	17,575	17,597
3,6	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	1.070%	8/15/25	16,918	16,955
3,6	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	43,947
3,6	American Tower Trust #1 Class 2A Series 13	3.070%	3/15/48	32,900	33,382
3,6,7	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	5,290	5,291
3,6,7	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	11,174	11,315
3,6,7	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2	3.628%	3/25/49	1,978	2,009
3,6,7	Angel Oak Mortgage Trust I LLC 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, 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 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 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 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 2020-4A, 3M USD LIBOR + 1.550%	1.684%	1/20/32	13,000	12,929
3,6,7	Battalion CLO XX Ltd. Class B Series 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 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 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 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 Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700%	0.800%	9/15/36	28,565	28,579

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
3,6,7	BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%	0.734%	8/15/36	15,215	15,222
3,6,7	BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.900%	0.984%	8/15/36	3,140	3,141
3,6	Canadian Pacer Auto Receivables Trust Class A3 Series 2018-2A	3.270%	12/19/22	487	489
3,6	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	22,300	22,303
3,6,7	Cent CLO 21 Ltd. Class A1R3 Series 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 Series 2018-3A	3.390%	1/15/31	10,981	11,109
3,6,7	CIFC Funding 2021-III Ltd. Class B Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.700%	1.848%	7/15/36	6,500	6,506
3,6,7	CIFC Funding Ltd. Class A Series 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 Series 2019-1A	3.554%	12/5/22	2,238	2,252
3,6,7	COLT Mortgage Loan Trust Class A1 Series 2020-1	2.488%	2/25/50	5,540	5,543
3,6,7	Columbia Cent CLO 27 Ltd. Class A1 Series 2018-27A, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.275%	10/25/28	16,497	16,497
3,6,7	Columbia Cent CLO 30 Ltd. Class B Series 2020-30A, 3M USD LIBOR + 1.750%	1.884%	1/20/34	15,805	15,803
3,6,7	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
3,6	DB Master Finance LLC Class A2I Series 2019-1A	3.787%	5/20/49	14,842	14,924
3,6	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	13,259	13,794
3,6	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	38,459	39,551
3,6	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	31,406	33,132
3,6,7	Dryden 85 CLO Ltd. Class B Series 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 2021-87A, 3M USD LIBOR + 1.100%	1.238%	5/20/34	28,400	28,319
3,6	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2018-3	3.380%	5/20/24	1,234	1,241
3,6	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-1	2.980%	10/20/24	5,539	5,562
3,6	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-2	2.290%	2/20/25	13,758	13,938
3,6	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-3	2.060%	5/20/25	10,145	10,252
3,4,7	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, 1M USD LIBOR + 5.900%	5.986%	10/25/28	5,198	5,460
3,6	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	67,500	67,239
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521	2.184%	8/25/36	17,210	17,294

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,785	11,759
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	7,985
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513	2.797%	8/25/34	7,552	8,138
3,6	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	9,777	9,803
3,6	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	10,034	10,009
3,6,7	LCM XXII Ltd. Class A2R Series 22A, 3M USD LIBOR + 1.450%	1.584%	10/20/28	12,700	12,677
3,6,7	Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%	0.784%	3/15/38	9,885	9,894
3,6	MACH 1 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 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 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. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR + 0.950%	1.084%	4/19/30	33,833	33,861
3,6,7	Madison Park Funding XXX Ltd. Class A Series 2018-30A, 3M USD LIBOR + 0.750%	0.876%	4/15/29	17,325	17,322
3,6,7	Magnetite VII Ltd. Class A1R2 Series 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 Series 2018-1A, 1M USD LIBOR + 0.490%	0.574%	7/21/24	36,965	37,104
3,6	Mercury Financial Credit Card Master 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, 3M USD LIBOR + 1.070%	1.204%	10/20/30	33,000	33,027
3,6	MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	26,615	27,021
3,6,7	Oaktree CLO Ltd. Class A1 Series 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 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%	1.253%	7/15/34	20,650	20,604
3,6,7	Octagon Investment Partners 51 Ltd. Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.261%	7/20/34	29,500	29,483
3,6,7	OHA Credit Funding 3 Ltd. Class AR Series 2019-3A, 3M USD LIBOR + 1.140%	1.288%	7/2/35	29,660	29,643
3,6	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2018-1A	3.430%	12/16/24	5,261	5,271
3,6	OneMain Financial Issuance Trust Class A Series 2019-1A	3.480%	2/14/31	13,542	13,553
3,6,7	Regatta VI Funding Ltd. Class AR2 Series 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 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 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, 3M USD LIBOR + 1.120%	1.246%	4/15/36	26,855	26,855

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
3,6,7	RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-16A, 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, 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, 3M USD LIBOR + 1.600%	1.684%	10/15/34	19,985	19,954
3,6	Santander Retail Auto Lease Trust Class A3 Series 2019-B	2.300%	1/20/23	6,676	6,705
3,4	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	35,293	36,987
3,6,7	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	23,173
3,6	SoFi Consumer Loan Program Trust Class A Series 2020-1	2.020%	1/25/29	4,366	4,389
3,6,8	SoFi Professional Loan Program Trust 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 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 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 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 2021-1A	1.946%	8/25/51	40,120	40,088
3,6	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,720	36,569
3,6,7	Towd Point Mortgage Trust Class A1 Series 2016-3	2.250%	4/25/56	210	211
3,6	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,237	10,563
3,6	Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	32,731
3,6,7	Venture 43 CLO Ltd. Class A1 Series 2021-43A, 3M USD LIBOR + 1.240%	1.381%	4/15/34	10,505	10,547
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
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)				1,756,715	
社債 (42.2%)					
通信 (3.5%)					
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
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 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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
				2,342,155
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
					<u>1,247,624</u>

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
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
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
					1,137,952
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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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 Group Ltd.	2.570%	11/25/35	23,805	23,099

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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	35,429

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (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 + 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
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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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
6	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
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
					10,826,465
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

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
	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. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	13,022

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
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	
				3,220,665	
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
	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 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

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
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
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
					500,372
テクノロジー (3.8%)					
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
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
				2,502,947
公益事業 (5.2%)				
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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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
	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
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	
社債総額 (原価\$26,252,608)				28,197,436	
ソブリン債 (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
	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
				664,819	
ソブリン債総額 (原価\$652,972)					
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, 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 Revenue	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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
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
10 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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
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
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	31,732
課税地方債総額 (原価\$1,653,666)				1,932,723

		株数	
普通株式 (38.6%)			
電気通信・サービス (1.7%)			
Comcast Corp. Class A		13,362,467	747,363
Verizon Communications Inc.		7,173,287	387,429
			1,134,792
消費財 - 循環型 (1.9%)			
Home Depot Inc.		2,428,955	797,329
McDonald's Corp.		1,433,867	345,719
Darden Restaurants Inc.		720,136	109,079
			1,252,127
消費財 - 非循環型 (6.0%)			
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
			4,034,886
エネルギー (2.3%)			
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
			1,517,908
金融 (8.5%)			
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
			5,685,010

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
ヘルスケア (6.4%)				
			5,994,448	968,104
			14,965,051	643,647
			7,930,005	595,623
			4,463,447	559,493
			2,240,853	517,749
			5,596,591	336,131
			3,204,740	271,954
			4,796,700	213,165
			2,246,800	184,236
				4,290,102
資本財・サービス (4.8%)				
			3,026,280	451,854
			2,290,409	448,989
			1,230,803	424,750
			4,896,508	420,904
			4,784,587	325,735
			1,515,331	290,898
			1,118,368	219,211
			2,098,952	197,721
			907,988	171,520
			981,000	146,522
			347,600	76,555
				3,174,659
情報技術 (2.9%)				
			17,058,539	928,496
			1,748,409	336,062
			8,884,350	324,190
			1,859,706	311,463
			296,048	59,186
				1,959,397
素材 (0.7%)				
			3,301,733	309,867
13			1,969,541	131,605
				441,472
不動産 (0.6%)				
			2,255,853	390,985
公益事業 (2.8%)				
			4,584,209	334,739
			3,956,570	321,194
			6,620,768	320,048
			2,483,898	314,213
			2,635,525	257,201
			1,994,209	198,045
			1,235,000	137,962
				1,883,402
普通株式総額 (原価\$16,914,531)				25,764,740

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・ ファンド	0.068%	1,855,356	185,535
-------	------------------------------	--------	-----------	---------

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
レボ契約 (0.9%)				
Bank of America Securities LLC (2021年9月30日付、再取得価額\$19,700,000で2022年3月31日満期の0.375%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$20,094,000である。) <small>⑧⑨</small>	0.050%	10/1/21	19,700	19,700
Deutsche Bank Securities Inc. (2021年9月30日付、再取得価額\$9,200,000で2050年9月20日満期の2.500%、連邦政府抵当金庫によって担保されており、価額は\$9,384,000である。)	0.050%	10/1/21	9,200	9,200
HSBC Bank USA (2021年9月30日付、再取得価額\$17,700,000で2021年11月4日から2022年1月13日満期の0.000%、米国短期国債によって担保されており、また2023年3月31日から2039年5月15日満期の0.625%から4.250%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$18,054,000である。)	0.045%	10/1/21	17,700	17,700
HSBC Bank USA (2021年9月30日付、再取得価額\$48,300,000で、2026年12月1日から2051年9月1日満期の2.000%から3.000%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、2029年10月1日から2051年9月1日満期の2.500%から5.000%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、2022年7月14日満期の0.000%、米国短期国債によって担保されており、2031年7月15日満期の0.125%、米国インフレ連動国債によって担保されており、また2023年2月28日から2026年9月30日満期の0.250%から2.625%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$49,266,000である。)	0.050%	10/1/21	48,300	48,300
JP Morgan Securities LLC (2021年9月30日付、再取得価額\$63,300,000で、2021年12月2日満期の0.000%、米国短期国債によって担保されており、また2021年10月31日から2026年8月31日満期の0.750%から2.500%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$64,566,000である。)	0.050%	10/1/21	63,300	63,300
Natixis SA (2021年9月30日付、再取得価額\$277,700,000で、2021年10月7日から2022年2月17日満期の0.000%、米国短期国債によって担保されており、2032年4月15日から2050年2月15日満期の0.250%から3.375%、米国インフレ連動国債によって担保されており、また2021年11月15日から2051年5月15日満期の0.125%から4.750%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$283,254,000である。)	0.050%	10/1/21	277,700	277,700
Nomura International plc (2021年9月30日付、再取得価額\$6,400,000で2041年8月15日満期の1.750%、米国中長期国債によって担保されており、価額は\$6,528,000である。)	0.050%	10/1/21	6,400	6,400
RBC Capital Markets LLC (2021年9月30日付、再取得価額\$7,400,000で2032年11月1日から2051年9月1日満期の2.000%から3.500%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、価額は\$7,548,000である。)	0.050%	10/1/21	7,400	7,400

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
RBS Securities Inc. (2021年9月30日付、再取得価額\$142,700,000で 2029年1月15日から2031年7月15日満期の 0.125%から0.875%、米国インフレ連動国債に よって担保されており、価額は\$145,554,000であ る。)	0.050%	10/1/21	142,700	142,700
				592,400
米国政府および政府機関債 (0.8%)				
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
				579,973
短期現物投資総額 (原価 \$1,357,917)				1,357,908
投資総額 (100.8%) (原価 \$56,230,179)				67,299,957
その他の資産および負債 - 純額 (-0.8%)				(517,754)
純資産 (100%)				66,782,203
				(8,713,074百万円)

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、アシュアード・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ット (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) 玉数	名目元本	契約額および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
5年物米國中長期国債	2021年12月	593	72,786	(52)
ウルトラ10年物米國中長期国債	2021年12月	489	71,027	(261)
				(313)
売建の先物契約				
10年物米國中長期国債	2021年12月	(655)	(86,204)	286
				(27)

資産負債計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド	
	2022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 ¹		
非関連発行体(取得原価57,378,021千米ドル)	56,191,819	7,331,347
関連発行体(取得原価377,559千米ドル)	377,567	49,261
有価証券に対する投資合計	56,569,386	7,380,608
バンガードに対する投資	2,211	288
現金	28,131	3,670
外国通貨 - 評価額(取得原価513千米ドル)	538	70
売却投資有価証券に係る未収入金	188,997	24,658
未収収益	355,241	46,348
発行済資本持分に係る未収入金	12,769	1,666
資産合計	57,157,273	7,457,309
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	1,236,500	161,326
貸付有価証券に係る担保	377,575	49,262
投資運用に対する未払金	9,729	1,269
資本持分の買戻しに係る未払金	49,793	6,496
バンガードに対する未払金	2,664	348
未払変動証拠金 - 先物契約	43	6
未払変動証拠金 - 中央清算スワップ契約	501	65
負債合計	1,676,805	218,773
純資産	55,480,468	7,238,537

1 貸付有価証券352,608米ドルを含む。

2022年9月30日現在、純資産の内訳：

払込出資金	54,428,146	7,101,240
分配可能利益(損失)合計	1,052,322	137,296
純資産	55,480,468	7,238,537

インベスター受益証券 -

発行済受益証券419,604,555口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	10,138,003	1,322,705
受益証券1口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	24.16米ドル	3,152円

アドミラル受益証券 -

発行済受益証券774,781,662口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	45,342,465	5,915,831
受益証券1口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	58.52米ドル	7,635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	
	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	8,756,419
関連発行体(取得原価185,536千米ドル)	185,535	24,207
有価証券に対する投資合計	67,299,957	8,780,625
バンガードに対する投資	2,247	293
現金	17,799	2,322
外国通貨 - 評価額(取得原価566千米ドル)	561	73
売却投資有価証券に係る未収入金	334,229	43,607
未収収益	325,519	42,470
発行済資本持分に係る未収入金	28,218	3,682
資産合計	68,008,530	8,873,073
負債		
カストディアンに対する債務	3,018	394
購入投資有価証券に係る未払金	976,568	127,413
貸付有価証券に係る担保	203,334	26,529
投資運用に対する未払金	10,634	1,387
資本持分の買戻しに係る未払金	29,191	3,809
バンガードに対する未払金	3,145	410
未払変動証拠金 - 先物契約	437	57
負債合計	1,226,327	159,999
純資産	66,782,203	8,713,074

2021年9月30日現在、純資産の内訳:

払込出資金	53,607,666	6,994,192
分配可能利益(損失)合計	13,174,537	1,718,882
純資産	66,782,203	8,713,074

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 (額面0.001米ドル:授権口数は無制限)	12,628,677	1,647,663
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	3,824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 (額面0.001米ドル:授権口数は無制限)	54,153,526	7,065,411
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	9,262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	
	2022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 ¹	773,347	100,899
利息	1,118,253	145,898
貸付有価証券 - 純額	388	51
収益総額	1,891,988	246,848
費用		
投資運用報酬 - 注記B		
基本報酬	34,450	4,495
パフォーマンス調整	6,633	865
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	19,005	2,480
アドミラル受益証券	49,412	6,447
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	938	122
アドミラル受益証券	2,141	279
カस्टディアン報酬	301	39
監査報酬	27	4
受益者報告		
インベスター受益証券	212	28
アドミラル受益証券	372	49
受託者報酬および費用	24	3
その他の費用	20	3
費用総額	113,535	14,813
間接的に支払われた費用	(50)	(7)
費用純額	113,485	14,806
投資純利益	1,778,503	232,041
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	2,733,047	356,581
先物契約	(84,586)	(11,036)
スワップ契約	10,778	1,406
外国通貨	(317)	(41)
実現純利益（損失）	2,658,922	346,910
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	(12,255,972)	(1,599,037)
先物契約	(6,078)	(793)
スワップ契約	(1,335)	(174)
外国通貨	(606)	(79)
未実現評価益（損）の変動	(12,263,991)	(1,600,083)
運用による純資産の純増加（減少）	(7,826,566)	(1,021,132)

1 配当金は、5,164,000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(20,000)米ドルおよび9,000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	
	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 ¹	742,115	96,824
利息	1,023,703	133,563
貸付有価証券 - 純額	422	55
収益総額	1,766,240	230,441
費用		
投資運用報酬 - 注記B		
基本報酬	34,656	4,522
パフォーマンス調整	5,924	773
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	2,704
アドミラル受益証券	49,155	6,413
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	914	119
アドミラル受益証券	1,737	227
カストディアン報酬	283	37
監査報酬	31	4
受益者報告		
インベスター受益証券	221	29
アドミラル受益証券	338	44
受託者報酬および費用	52	7
費用総額	114,036	14,878
投資純利益	1,652,204	215,563
実現純利益(損失)		
売却投資有価証券 ²	2,273,217	296,587
先物契約	1,301	170
為替先渡契約	1,539	201
外国通貨	(938)	(122)
実現純利益(損失)	2,275,119	296,835
未実現評価益(損)の変動		
投資有価証券 ²	2,825,391	368,629
先物契約	(828)	(108)
外国通貨	(295)	(38)
未実現評価益(損)の変動	2,824,268	368,482
運用による純資産の純増加(減少)	6,751,591	880,880

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。

純資産変動計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド			
	2022年9月30日		2021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	1,778,503	232,041	1,652,204	215,563
実現純利益(損失)	2,658,922	346,910	2,275,119	296,835
未実現評価益(損)の変動	(12,263,991)	(1,600,083)	2,824,268	368,482
運用による純資産の純増加(減少)	(7,826,566)	(1,021,132)	6,751,591	880,880
分配				
インベスター受益証券	(759,034)	(99,031)	(524,963)	(68,492)
アドミラル受益証券	(3,353,809)	(437,571)	(2,128,302)	(277,680)
分配総額	(4,112,843)	(536,603)	(2,653,265)	(346,171)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(287,404)	(37,498)	(465,746)	(60,766)
アドミラル受益証券	925,078	120,695	2,845,572	371,262
資本持分取引による純増加(減少)	637,674	83,197	2,379,826	310,496
増加(減少)総額	(11,301,735)	(1,474,537)	6,478,152	845,204
純資産				
期首	66,782,203	8,713,074	60,304,051	7,867,870
期末	55,480,468	7,238,537	66,782,203	8,713,074

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

	9月30日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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 期首純資産価額	29.31	27.46	27.18	26.43	26.66
投資運用					
投資純利益 ¹	0.750	0.724	0.775	0.803	0.779
投資に係る実現および未実現 純利益(損失)	(4.120)	2.306	0.576	1.787	0.086
投資運用による総額	(3.370)	3.030	1.351	2.590	0.865
分配					
投資純利益による配当	(0.752)	(0.714)	(0.789)	(0.799)	(0.786)
実現キャピタルゲインによる分配	(1.028)	(0.466)	(0.282)	(1.041)	(0.309)
分配総額	(1.780)	(1.180)	(1.071)	(1.840)	(1.095)
期末純資産価額	24.16	29.31	27.46	27.18	26.43
総収益率 ²	-12.18%	11.22%	5.19%	10.54%	3.28%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	10,138	12,629	12,260	12,864	12,398
平均純資産に対する 総費用の比率 ³	0.23% ⁴	0.23%	0.23%	0.23%	0.23%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	2.72%	2.51%	2.86%	3.08%	2.93%
ポートフォリオの回転率 ⁵	58%	39%	53%	28%	36%

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%、0.01%および0.00%を含む。

4 カストディアン報酬相殺およびブローカー手数料減額の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.23%であった。

5 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ10%、4%、7%、2%および4%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

	9月30日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	70.99	66.51	65.85	64.03	64.57
投資運用					
投資純利益 ¹	1.865	1.801	1.923	1.990	1.934
投資に係る実現および未実現 純利益(損失)	(9.975)	5.585	1.379	4.331	0.226
投資運用による総額	(8.110)	7.386	3.302	6.321	2.160
分配					
投資純利益による配当	(1.869)	(1.777)	(1.959)	(1.979)	(1.951)
実現キャピタルゲインによる分配	(2.491)	(1.129)	(0.683)	(2.522)	(0.749)
分配総額	(4.360)	(2.906)	(2.642)	(4.501)	(2.700)
期末純資産価額	58.52	70.99	66.51	65.85	64.03
総収益率 ²	-12.11%	11.29%	5.24%	10.62%	3.38%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	45,342	54,153	48,044	45,092	40,756
平均純資産に対する 総費用の比率 ³	0.16% ⁴	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	2.79%	2.57%	2.93%	3.15%	3.00%
ポートフォリオの回転率 ⁵	58%	39%	53%	28%	36%

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%、0.01%および0.00%を含む。

4 カストディアン報酬相殺およびブローカー手数料減額の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.16%であった。

5 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ10%、4%、7%、2%および4%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

2022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。パンデミック（COVID-19のパンデミック等）、自然災害または環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻等）、テロ行為、あるいはその他の事象によって引き起こされるような著しい市場の混乱は、国内および世界の市場並びに通常の市場運営に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱は、当ファンドの投資価値と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. 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。
4. 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。
5. レボ契約：当ファンドは機関投資家とレボ契約を締結する。レボ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ボ契約を締結し、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・レボ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・レボ契約に基づき、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ボ契約を終了し、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。
6. 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り

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。契約の想定元本は、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。

2022年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均想定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%および1%未満を占めていた。

7. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの全体的な信用リスクを調整したり、特定の発行体または発行体グループに対する信用リスクを積極的にオーバー・ウェイトまたはアンダー・ウェイトするために、クレジット・デフォルト・スワップに投資する。当ファンドは、クレジット・デフォルト・スワップを通じて、債券市場において入手することができない、または有利な価格を付されていないとみなされるロング・ポジションへの投資と同等の効果を得るためにクレジット・プロテクションを売却する可能性がある。当ファンドは、特定の発行体または複数の発行体に対する信用エクスポージャーを軽減するために、クレジット・デフォルト・スワップを通じてクレジット・プロテクションを購入する可能性がある。スワップの条件の下で、アップフロント・ペイメントが売り手と買い手の間で交換される。加えてクレジット・プロテクションの売り手は、想定元本に一定の割合で適用されるプレミアムの定期的な支払いを買い手から受け取る。例えば、参照企業がスワップ期間中にクレジット・イベント（破産、支払不履行、または負債の急増等）の対象となる場合、売り手はスワップ契約を現物決済するか差金決済することに同意する。スワップが現物決済される場合、売り手は買い手に想定元本に等しい金額を支払い、当該想定元本に等しい額面金額で参照発行体の債券の引き渡しを受けすることに同意する。スワップが差金決済される場合、売り手は、市場入札で決定されるか、または事前に合意された評価手続に従って決定された、関連する債券の最終価格と想定元本との差額を買い手に支払うことに同意する。

当ファンドは、同等の店頭スワップに関して特定された同一の目的を達成するために、中央清算クレジット・デフォルト・スワップを締結するが、清算ブローカーまたは実行ブローカーではない規制された清算機関が契約相手方であるため、契約相手方のリスクは軽減される。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。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは様々なグループの事前認定された実行ブローカーと取引を行い、先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカー、実行ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーおよび実行ブローカーと清算契約を締結している。

クレジット・プロテクションの売却に伴う主要なリスクは、定義されたクレジット・イベントの発生時に、当ファンドが受け取った債券（または、差金決済スワップでは、当ファンドによる決済支払額

を決定するために使用された債券)の市場価値が、当ファンドが支払う金額を大幅に下回ることであり、現物決済スワップでは、当ファンドが流動性の低い債券を受け取る可能性があることである。あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。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スワップ契約を締結し、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・ネットリング契約を締結し、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。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スワップ契約を終了し、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。スワップ契約は、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、各契約相手方とのスワップ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。

スワップ契約の想定元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから入手した市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、クレジット・プロテクションの売り手がクレジット・イベントの発生時に引渡し（または差金決済スワップでは決定された決済金額の支払い）を要求されるまでは、あるいは定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは、資産負債計算書上に資産（負債）として計上されるとともに損益計算書上は未実現評価益（損）として計上され、これら事象が発生した時点で実現利益（損失）が計上される。スワップ契約に基づいて当ファンドが受領または支払う正味プレミアムは日々発生し、契約期間に亘って実現利益（損失）として計上される。

2022年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく、当ファンドの売却されたクレジット・プロテクションおよび購入されたクレジット・プロテクションに対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

7. 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、ほぼ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。
8. 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。
9. 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。

10. 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44億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、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデイリー・シンプル・セキュアード・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方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。

2022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。

11. 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。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り、関連する専門家報酬が発生した場合は、それぞれ配当金収益およびその他の費用に含まれる。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。2022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6,633,000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。2022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、2,211,000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0.88%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. 当ファンドは、最良執行を条件に、発生した手数料の一部を当ファンドに割り戻すことに同意したブローカーに対して、特定の有価証券取引の指図を行うことを投資運用会社に依頼した。このようなりべートは、当ファンドの管理および事務費用を減額するためにのみ使用される。また、当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2022年9月30日終了計算期間において、これらの取り決めにより、当ファンドの管理および事務費用が39,000米ドル、カストディアン報酬が11,000米ドル減少した。費用総額の減少は、当ファンドの平均純資産の0.01%未満の実効年率に相当する。

E. 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、2022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	-	7,189,863	-	7,189,863
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券	-	891,198	-	891,198
社債	-	23,827,098	-	23,827,098
ソブリン債	-	498,183	-	498,183
課税地方債	-	1,685,732	-	1,685,732
普通株式	20,376,567	487,871	-	20,864,438
短期現物投資	377,567	1,235,307	-	1,612,874
合計	20,754,134	35,815,252	-	56,569,386
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	6,105	-	-	6,105
スワップ契約	1,335 ¹	-	-	1,335
合計	7,440	-	-	7,440

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。

F. 2022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	信用契約	合計
未実現評価損 - 先物契約 ¹	6,105	-	6,105
未実現評価損 - 中央清算スワップ契約 ¹	-	1,335	1,335
負債合計	6,105	1,335	7,440

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。

2022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 実現純利益(損失)	金利契約	信用契約	合計
先物契約	(84,586)	-	(84,586)
スワップ契約	-	10,778	10,778
デリバティブに係る 実現純利益(損失)	(84,586)	10,778	(73,808)

デリバティブに係る
未実現評価益(損)の変動

先物契約	(6,078)	-	(6,078)
スワップ契約	-	(1,335)	(1,335)
デリバティブに係る 未実現評価益(損)の変動	(6,078)	(1,335)	(7,413)

G. 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、主に適用される外貨建取引、ファンドの受益証券の償還に関する分配およびスワップ契約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	182,806
分配可能利益(損失)合計	(182,806)

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、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、適格後期損失の繰り延べ、並びに特定の確定利付証券からの償却調整の取り扱いに関連している。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	42,342
未分配長期利益	2,473,510
繰越キャピタルロス	-
適格後期損失	(251,813)
未実現純利益(損失)	(1,211,754)

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		
	2022年	2021年
	金額	金額
経常利益 [*]	2,353,227	1,799,998
長期キャピタルゲイン	1,759,616	853,267
合計	4,112,843	2,653,265

^{*} 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2022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	57,779,540
未実現評価益総額	5,226,701
未実現評価損総額	(6,438,368)
未実現純評価益(損)	(1,211,667)

H. 2022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16,358,404,000米ドルを購入し、18,531,559,000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20,188,084,000米ドルおよび19,464,286,000米ドルであった。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が承認した手続に従い、バンガードまたはその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2022年9月30日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ12,572,000米ドルおよび17,047,000米ドルであり、実現純損失は4,770,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

I. 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			
	2022年		2021年	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	1,371,540	48,953	2,163,754	75,141
現金分配に代えて発行	702,804	25,376	486,894	17,091
買戻し	(2,361,748)	(85,633)	(3,116,394)	(107,831)
純増加(減少)額				
- インベスター受益証券	(287,404)	(11,304)	(465,746)	(15,599)
アドミラル受益証券				
発行	5,647,334	83,501	8,167,154	116,710
現金分配に代えて発行	2,970,296	44,296	1,867,003	27,049
買戻し	(7,692,552)	(115,847)	(7,188,585)	(103,297)
純増加(減少)額				
- アドミラル受益証券	925,078	11,950	2,845,572	40,462

J. 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、2022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

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。契約の想定元本は、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、各四半期末の平均想定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。当該契約の想定元本は、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、各四半期末の平均想定元本に基づく、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。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 ¹	286	-	-	286
負債				
先物契約 ¹	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 ¹	286	-	286
資産合計	286	-	286
未実現評価損 - 先物契約 ¹	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 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 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 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	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	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				
- 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				
- 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。

[次へ](#)

Wellesley Income Fund

Financial Statements

Schedule of Investments

As of September 30, 2022

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.

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
U.S. Government and Agency Obligations (13.0%)				
U.S. Government Securities (10.7%)				
	2.250%	3/31/24	13,000	12,606
1	0.250%	6/15/24	242,350	226,294
2	0.375%	8/15/24	325,000	302,250
	0.375%	9/15/24	83,000	76,957
	4.250%	9/30/24	30,000	30,014
2	0.625%	10/15/24	501,000	465,617
	1.000%	12/15/24	68,000	63,346
	1.125%	1/15/25	271,270	252,620
2	1.750%	3/15/25	605,000	569,551
	2.625%	4/15/25	165,050	158,474
	2.750%	5/15/25	50,000	48,109
2	0.250%	5/31/25	295,605	265,814
	0.250%	7/31/25	523,245	467,569
	3.125%	8/15/25	260,000	252,038
	0.250%	8/31/25	44,990	40,069
	3.500%	9/15/25	5,310	5,202
2,3	0.375%	1/31/26	588,320	518,273
2	1.250%	12/31/26	421,835	374,708
	2.500%	3/31/27	36,240	33,850
	2.750%	4/30/27	72,505	68,427
	2.750%	7/31/27	259,255	244,145
2	3.125%	8/31/27	343,500	329,545
	1.875%	2/28/29	2,855	2,512
	1.125%	2/15/31	430	348
	2.750%	8/15/32	11,568	10,581
2	2.000%	11/15/41	868,895	621,396
	3.375%	8/15/42	352,860	319,669
	2.250%	2/15/52	935	679
	2.875%	5/15/52	179,670	150,614
	3.000%	8/15/52	32,345	27,923
				5,939,200
Agency Bonds and Notes (0.0%)				
	4.625%	9/15/60	19,800	19,355
Conventional Mortgage-Backed Securities (1.9%)				
4,5	1.770%	1/1/36	21,147	16,128
4,5	4.000%	7/1/33	3	3

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4	Ginnie Mae I Pool	6/15/31-7/15/35	16	16
4	Ginnie Mae I Pool	4/15/32-7/15/38	1,254	1,261
4.5	UMBS Pool	8/1/27-4/1/38	26,184	23,153
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	355,000	308,628
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	434,895	403,093
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	286,002	271,791
				1,024,073
Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.4%)				
4.5	Fannie Mae REMICS	2/25/28	8,507	7,986
4.5	Fannie Mae REMICS	8/25/41-11/25/42	4,158	3,817
4.5	Fannie Mae REMICS	6/25/43	1,618	1,537
4.5	Fannie Mae REMICS	6/25/43-6/25/44	5,665	5,196
4.5	Fannie Mae REMICS	8/25/46-2/25/47	31,536	25,388
4.5	Fannie Mae REMICS	12/25/39-9/25/57	44,128	39,455
4.5	Fannie Mae REMICS	4/25/31-11/25/57	71,314	67,388
4.5	Fannie Mae REMICS	7/25/53	2,526	2,467
4.5	Freddie Mac REMICS	10/15/42	5,503	4,745
4.5	Freddie Mac REMICS	9/15/31	7,828	7,418
4.5	Freddie Mac REMICS	9/15/32	992	970
4.5	Freddie Mac REMICS	6/15/44-5/15/46	31,857	28,497
4.5	Freddie Mac REMICS	3/15/31-10/15/45	8,609	7,942
4.5	Freddie Mac REMICS	12/15/30-2/15/31	3,495	3,372
4	Ginnie Mae	10/20/45	1,075	1,057
				207,235
Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$7,938,748)				7,189,863
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (1.6%)				
4.7	Aaset Trust Class A Series 2019-1	5/15/39	8,652	5,743
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A	8/15/25	4,846	4,816
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B	8/17/26	17,575	16,789
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	8/15/25	8,134	7,895
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	11/16/26	6,663	6,426
4.7	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	8/15/46	43,730	37,534
4.7	American Tower Trust #1 Class 2A Series 13	3/15/48	32,900	32,666
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	10/25/49	2,001	1,961
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	11/25/59	4,527	4,396
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	9/25/66	24,687	20,751
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2	3/25/49	21	21
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-4	7/26/49	1,063	1,057
4.7,8	BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700%	9/15/36	28,565	27,269
4.7,8	BXTrustClassASeries2021-ARIA, 1M USD LIBOR + 0.899%	10/15/36	14,465	13,723

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4.7 ⁸ BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%	3.468%	8/15/36	15,215	14,070
4.7 ⁸ BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.900%	3.718%	8/15/36	3,140	2,921
4.7 Castlake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	18,451	15,916
4.7 ⁸ Cent CLO 21 Ltd. Class A1R3 Series 2014-21A, 3M USD LIBOR + 0.970%	3.739%	7/27/30	10,000	9,816
4.7 CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	25,366	21,917
4.7 Chesapeake Funding II LLC Class A1 Series 2018-3A	3.390%	1/15/31	711	711
4.7 ⁸ Cloud Pass-Through Trust Class CLOU Series 2019-1A	3.554%	12/5/22	35	35
4.7 DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	13,124	12,227
4.7 Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,797	13,894
4.7 Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	26,302	20,864
4.7 Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-2	2.290%	2/20/25	2,297	2,294
4.7 Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-3	2.060%	5/20/25	1,693	1,690
4.5 ⁸ Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, 1M USD LIBOR + 5.900%	8.984%	10/25/28	3,100	3,207
4.7 FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	67,169	58,233
4.5 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K1521	2.184%	8/25/36	17,210	12,833
4.5 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,785	10,532
4.5 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,166
4.5 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,275
4.7 Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	34,916	30,299
4.7 Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	9,146	7,642
4.7 Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	9,727	8,068
4.7 ⁸ Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%	3.518%	3/15/38	9,717	9,338
4.7 MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	9,009	7,919
4.7 ⁸ Madison Park Funding XIII Ltd. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR + 0.950%	3.688%	4/19/30	32,461	31,963
4.7 ⁸ Magnetite VII Ltd. Class A1R2 Series 2012-7A, 3M USD LIBOR + 0.800%	3.312%	1/15/28	29,103	28,641
4.7 MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	3,695	3,236
4.7 Mercury Financial Credit Card Master Trust Class A Series 2021-1A	1.540%	3/20/26	36,145	34,234

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4.7 MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	15,314	15,058
4.7 New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	98,855	83,648
4.7 New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	8,465
4.7 OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	29,755	27,579
4.5 Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	25,435	24,545
4.7.8 SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	16,463
4.7 SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	16,325	13,553
4.7 START Ireland Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	9,685	8,485
4.7.8 Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series 2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%	3.433%	7/14/26	2,751	2,736
4.7 Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	30,192	25,301
4.7 Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,445	29,450
4.7 Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,133	9,680
4.7 Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	47,695	41,334
4.7 Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	28,913
Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,008,220)				891,198
Corporate Bonds (43.0%)				
Communications (2.7%)				
America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	22,992
America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	9,970
AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	61,900	49,634
AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	5,945	4,704
AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	6,086	4,150
AT&T Inc.	3.500%	9/15/53	33,465	22,298
AT&T Inc.	3.850%	6/1/60	17,664	11,883
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.800%	4/1/31	7,635	5,793
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.300%	2/1/32	7,635	5,439
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	4,895	3,098
Comcast Corp.	3.375%	2/15/25	2,565	2,481
Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	14,407
Comcast Corp.	3.400%	4/1/30	4,915	4,328
Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	13,672
Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	25,155	22,161
Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	28,941
Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	31,035
Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	13,394
Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	20,558
Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	23,431

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	20,075
Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	15,172
Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	93,677
Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	109,670	63,620
7 Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	51,487
7 Deutsche Telekom International Finance BV	3.600%	1/19/27	10,674	9,956
7 Deutsche Telekom International Finance BV	4.375%	6/21/28	21,168	20,049
Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	4,406	3,768
Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	24,240	20,003
Discovery Communications LLC	4.000%	9/15/55	27,367	16,293
NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	6,495	5,414
7 NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	22,242
7 NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	30,753
7 NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	53,497
7 NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	66,999
7 NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	10,125	7,968
7 Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	37,420
Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	65,482
7 SK Telecom Co. Ltd.	3.750%	4/16/23	12,220	12,122
7 Sky Ltd.	3.750%	9/16/24	42,911	41,867
4.7 Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	27,459	27,082
Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,260
T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	37,480	31,106
T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	59,480	52,711
T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	19,710	15,614
T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	3,859
T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	13,926
T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	23,440	18,852
T-Mobile USA Inc.	3.300%	2/15/51	20,490	13,362
T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	9,670	6,253
TWDC Enterprises 18 Corp.	4.125%	6/1/44	3,720	3,037
Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	22,990	21,649
Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	22,780	17,518
Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	50,074	44,019
Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	23,900	20,672
Verizon Communications Inc.	2.987%	10/30/56	39,918	23,698
Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	68,683
Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	13,285	10,977
Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	11,428
Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	40,255
Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	9,255
Walt Disney Co.	3.600%	1/13/51	48,240	35,927
Walt Disney Co.	3.800%	5/13/60	16,160	11,979
				1,477,355
Consumer Discretionary (2.1%)				
Amazon.com Inc.	2.800%	8/22/24	8,900	8,625
Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	82,875	75,269
Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	55,094
Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	17,204
Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	35,665	29,305
Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,790	27,385

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,474
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	29,664
7	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	90,754
7	BMW US Capital LLC	0.800%	4/1/24	25,960	24,475
7	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	25,073
4	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	6,298
	Emory University	2.143%	9/1/30	39,256	32,410
7	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	745
7	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	3,959
7	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	28,081
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	57,275
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	7,379
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,230
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	6,370
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	9,532
	Home Depot Inc.	2.700%	4/15/30	7,305	6,245
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	6,574
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	22,220	19,262
	Home Depot Inc.	4.500%	9/15/32	34,395	32,908
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	24,561
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	19,056
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	4,500	3,778
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,516
	Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,673
	Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,434
	Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	19,470	12,410
	Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	39,335	29,674
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	8,620	8,081
7	Hyundai Capital America	0.800%	4/3/23	118,000	115,471
7	Hyundai Capital America	0.875%	6/14/24	30,300	28,033
7	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	30,569
4	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	6,076
4	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,834
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	115,000	105,550
	Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	17,090	14,782
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,303
	McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	28,770	20,974
4	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,675
	Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	4,882
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	11,905	8,765
4	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,198
	University of Miami	4.063%	4/1/52	16,335	13,238
	VF Corp.	2.800%	4/23/27	23,720	21,371
	VF Corp.	2.950%	4/23/30	54,225	44,629
					1,164,123
	Consumer Staples (1.3%)				
	Altria Group Inc.	5.800%	2/14/39	15,727	13,624
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	5,615	3,955
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	15,460	13,938
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	64,790	56,153
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	5,967	5,304
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080	14,522
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	14,980	11,906

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	31,348
BAT Capital Corp.	3.557%	8/15/27	60,340	52,983
7 BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000	14,280
7 Cargill Inc.	2.125%	4/23/30	10,230	8,290
7 Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	51,636
7 CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	16,502
7 Coca-Cola Europacific Partners plc	0.800%	5/3/24	53,765	50,269
Conagra Brands Inc.	4.600%	11/1/25	7,685	7,515
Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	12,255	9,907
Conagra Brands Inc.	5.300%	11/1/38	10,375	9,099
7 Danone SA	2.589%	11/2/23	10,000	9,774
7 Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	63,077
Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	42,100
Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	19,420	16,239
Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,064
Diageo Capital plc	2.125%	4/29/32	3,585	2,778
Estee Lauder Cos. Inc.	2.375%	12/1/29	12,280	10,372
Estee Lauder Cos. Inc.	2.600%	4/15/30	9,875	8,378
Hormel Foods Corp.	1.700%	6/3/28	11,685	9,954
Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,021
McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	4,937
Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	57,600	52,624
PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	72,545	66,536
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	8,641
Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	15,309
Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	10,000	6,947
Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	4,464
Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	10,498
7 Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	21,075	19,055
				736,999
Energy (2.1%)				
BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	16,205	12,627
BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	94,170	76,487
BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	11,018
BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	20,668
BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	54,330	35,146
BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,935
BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,982
7 ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,983
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	16,786
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	11,827
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,714
7 EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	59,370	47,411
7 EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	17,603
Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	3,410	2,751
Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,479
Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	20,601	16,712
Energy Transfer Operating LP	5.000%	5/15/50	10,000	7,814
Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,264
Enterprise Products Operating LLC	4.250%	2/15/48	23,475	18,152
Enterprise Products Operating LLC	3.700%	1/31/51	5,445	3,833
Enterprise Products Operating LLC	3.300%	2/15/53	24,250	15,870
Equinor ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,778
Equinor ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,836
Equinor ASA	3.700%	3/1/24	20,035	19,753

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Equinor ASA	3.250%	11/10/24	17,460	16,976
Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,736
Equinor ASA	3.125%	4/6/30	82,270	72,297
Equinor ASA	2.375%	5/22/30	15,795	13,137
Exxon Mobil Corp.	2.726%	3/1/23	10,710	10,656
Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	6,930
Exxon Mobil Corp.	2.275%	8/16/26	35,095	32,026
Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	24,070	20,682
Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	31,332
Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	8,983
7 Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	48,951	40,206
7 Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	37,644	28,654
7 Qatar Energy	2.250%	7/12/31	32,240	25,917
7 Qatar Energy	3.125%	7/12/41	23,670	17,178
7 Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	25,156
7 Schlumberger Holdings Corp.	4.000%	12/21/25	21,010	20,250
7 Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	25,724	23,256
Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	27,573
Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	35,656
Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,688
Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	80,537
Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	51,310	34,015
Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	12,380
Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	32,571
Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	49,234
TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	57,042
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	14,595	13,080
				1,150,577
Financials (17.9%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.000%	10/29/28	14,995	12,089
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.400%	10/29/33	8,910	6,457
7 AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	45,101
7 AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	11,412
American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,695
American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	7,655	6,597
American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	21,540	18,506
American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	13,125	10,595
Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	18,270	17,261
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	18,420	16,502
7 Athene Global Funding	1.000%	4/16/24	23,855	22,228
7 Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	553
7 Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	34,212
7 Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2.570%	11/25/35	23,805	17,363
7 Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	19,398
Banco Santander SA	3.125%	2/23/23	28,600	28,431
Banco Santander SA	3.848%	4/12/23	17,000	16,877
Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	42,082
Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	16,800	11,916
Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	9,800	7,455
Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	54,370	50,186
Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	37,995	34,309
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	43,113

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	66,270
Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	61,962
Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	28,004
Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	78,216
Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	65,125	50,748
Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	16,461
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	29,015
Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	62,865	50,799
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	8,492
Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	30,000	21,186
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	20,905
Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	3,893
Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	46,767
Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	17,771
Bank of New York Mellon Corp.	2.200%	8/16/23	32,698	32,054
Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	21,844
# Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%	3.856%	10/30/23	43,060	43,065
Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	54,953
Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	10,587
7 Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	28,880
Barclays plc	3.932%	5/7/25	52,770	50,740
Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	8,845
Barclays plc	2.279%	11/24/27	14,635	12,256
Barclays plc	2.667%	3/10/32	52,470	38,354
Barclays plc	2.894%	11/24/32	42,750	30,937
Barclays plc	3.330%	11/24/42	16,060	10,197
8 Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%	4.302%	5/16/24	36,710	36,558
Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	20,000	16,864
Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	22,466
BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	24,410	18,706
7 Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	18,535	14,516
BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	4,190	4,170
7 BNP Paribas SA	3.800%	1/10/24	56,070	55,041
7 BNP Paribas SA	3.375%	1/9/25	61,070	58,035
7 BNP Paribas SA	2.819%	11/19/25	44,480	41,500
7 BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	17,342
7 BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	65,775
7 BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	66,815	57,152
7 BNP Paribas SA	2.159%	9/15/29	30,900	24,233
7 BNP Paribas SA	2.871%	4/19/32	23,320	17,700
7 BPCE SA	5.700%	10/22/23	10,670	10,605
BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	25,414
7 BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	36,259
7 BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	21,028
7 BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	56,968
7 BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	40,163
7 Brighthouse Financial Global Funding	1.000%	4/12/24	4,600	4,296
7 Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	15,223
7 Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	31,857
7 Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	22,339
7 Canadian Imperial Bank of Commerce	1.150%	7/8/26	35,110	30,776
Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	59,654
Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	9,055	8,591
Charles Schwab Corp.	0.750%	3/18/24	58,465	55,313

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	18,456
Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	45,325	38,988
Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	46,475	38,380
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	19,861
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	11,596
Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	20,990
Citigroup Inc.	0.981%	5/1/25	52,610	48,806
Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	105,990	90,230
Citigroup Inc.	3.070%	2/24/28	34,000	30,310
Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	40,736
Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	72,260	64,607
Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	9,109
Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	30,028
Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,101
Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	12,213
Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	10,508
7 CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	7,771
7 CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	18,450
Comerica Bank	2.500%	7/23/24	26,085	24,961
7 Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	59,817
7 Commonwealth Bank of Australia	3.784%	3/14/32	9,825	7,844
7 Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	42,706
7 Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	46,035	43,401
7 Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	10,118	8,539
7 Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,213
7 Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	13,765	10,517
7 Credit Agricole SA	3.750%	4/24/23	31,690	31,488
7 Credit Agricole SA	3.250%	10/4/24	79,590	76,131
7 Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	3,769
7 Credit Suisse Group AG	4.207%	6/12/24	12,285	12,031
7 Credit Suisse Group AG	3.750%	3/26/25	57,400	53,490
7 Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	30,877
7 Credit Suisse Group AG	1.305%	2/2/27	49,860	40,437
7 Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	9,031
7 Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	41,460	29,151
7 Credit Suisse Group AG	6.537%	8/12/33	44,285	39,882
7,8 Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240%	4.476%	6/12/24	24,825	24,353
7 Danske Bank A/S	3.875%	9/12/23	45,515	44,727
7 Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	56,654
7 Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	26,044
7 Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	46,619
7 DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	44,353
7 DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	37,799
7 Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	13,763
7 Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	23,354
7 Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	10,594
7 Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	27,829
7 Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	25,300
Fifth Third Bancorp	2.550%	5/5/27	9,850	8,765
Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	19,480	18,234
Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	16,015	14,261
Fifth Third Bank NA	3.850%	3/15/26	29,295	27,664
7 Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,274
7 GA Global Funding Trust	1.000%	4/8/24	36,170	33,615

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,703
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,012
Goldman Sachs Group Inc.	3.272%	9/29/25	44,260	42,172
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	44,312
Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	36,525	34,051
Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	76,670	65,990
Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	36,608
Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	14,525	13,153
Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	64,689
Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	50,076
Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	19,710	17,100
Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	68,724
Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	45,765	34,571
Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	18,779
Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	83,655	66,456
Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	20,534
Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	6,756
Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	16,498
7 Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,320
HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130	55,606
HSBC Holdings plc	0.976%	5/24/25	19,405	17,830
HSBC Holdings plc	3.900%	5/25/26	7,915	7,418
HSBC Holdings plc	1.589%	5/24/27	27,800	23,238
HSBC Holdings plc	2.251%	11/22/27	73,225	61,509
HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	24,731
HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	8,046
HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	40,190	35,798
HSBC Holdings plc	2.206%	8/17/29	32,365	25,149
HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	45,877
HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	17,275
HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	54,790	40,284
HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	16,015	11,678
HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	20,970
HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	42,137
HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	4,693
8 HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000%	3.961%	5/18/24	26,495	26,230
HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	18,355	17,876
Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	16,525
ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	30,950
ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	28,398
Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	15,905	15,035
Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	11,772
Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	43,125	40,197
Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,087
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	36,448
Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	41,317
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	16,401
7 JAB Holdings BV	2.200%	11/23/30	10,375	7,670
7 JAB Holdings BV	3.750%	5/28/51	20,355	11,961
7 JAB Holdings BV	4.500%	4/8/52	51,835	33,536
7 Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	47,503
7 Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	16,842
JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	20,345	20,222
JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,089

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,194
JPMorgan Chase & Co.	7.750%	7/15/25	25,000	26,713
JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	25,069
JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	68,793
JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	8,694
JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	11,796
JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	36,589
JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	16,564
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	37,965	28,088
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	17,161
JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	38,440	35,500
JPMorgan Chase & Co.,	5.717%	9/14/33	39,110	36,952
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	26,264
JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	66,522
JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	15,002
JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	13,311
JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	12,354
JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,027
JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	160,000	119,807
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	24,220
7 Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	2,608	2,583
7 Liberty Mutual Group Inc.	4.569%	2/1/29	9,217	8,477
7 Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	33,825	29,487
7 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,924
Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,949
7 LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	85,749
7 LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	52,860
7 LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	38,890	31,598
7 Macquarie Group Ltd.	4.150%	3/27/24	50,725	50,467
7 Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	35,257
7 Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	59,070	44,835
Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,125
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.375%	3/15/29	22,125	21,049
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	10,400	9,255
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	11,463
7 Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	12,048
MetLife Inc.	5.000%	7/15/52	12,423	11,326
MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	27,491
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,329
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	15,647
7 Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	27,879
7 Metropolitan Life Global Funding I	4.400%	6/30/27	15,070	14,527
7 Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	38,954
7 Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	22,105
7 Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	58,345	45,907
7 Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	26,361
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	49,105	47,169
Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000	22,928
Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	21,676
Morgan Stanley	0.790%	5/30/25	51,000	46,950
Morgan Stanley	2.720%	7/22/25	51,520	48,847
Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	20,194
Morgan Stanley	2.630%	2/18/26	60,280	56,160
Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	34,055
Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	14,325

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	28,877
Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	51,211
Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	58,568
Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	55,493
Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	52,315	39,338
Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	69,150
Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	24,569
Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	53,080	38,036
Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	12,927
Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	19,612
Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	12,843
National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	57,278
7 National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	62,748
7 National Australia Bank Ltd.	2.990%	5/21/31	55,019	42,489
7 National Australia Bank Ltd.	3.347%	1/12/37	24,765	19,108
7 Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	32,937
7 Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	50,235
NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	25,703
7 NatWest Markets plc	0.800%	8/12/24	23,725	21,780
7 NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	57,757
7 New York Life Global Funding	2.900%	1/17/24	58,670	57,312
7 New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	46,260
7 New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	13,424
7 New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	11,478
7 Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	55,456
7 Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	24,098	18,394
7 Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,262
7 Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	45,386
7 Pacific LifeCorp	5.400%	9/15/52	29,000	27,155
7 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	14,956
7 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	21,337
7 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	51,371
PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,177
PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,238
PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	38,803
PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	60,960	55,931
PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	39,564
PNC Financial Services Group Inc.	2.550%	1/22/30	52,980	43,735
7 Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	37,314
7 Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	28,921
Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	5,893
Prudential plc	3.125%	4/14/30	2,725	2,274
7 RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	27,149
Santander Holdings USA Inc.	3.400%	1/18/23	26,105	26,009
7 Standard Chartered plc	1.214%	3/23/25	12,545	11,646
7 Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	0.850%	3/25/24	100,340	94,128
7 Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	56,676
7 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	21,990	19,607
7 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	35,161
7 Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,845
7 Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	34,463

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
7	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	8/2/41	46,325	33,534
7	Temasek Financial I Ltd.	2.250%	4/6/51	40,775	25,962
7	Temasek Financial I Ltd.	2.500%	10/6/70	23,800	14,161
	Truist Bank	3.300%	5/15/26	11,955	11,086
	Truist Financial Corp.	2.200%	3/16/23	60,000	59,429
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	46,303
	Truist Financial Corp.	1.950%	6/5/30	33,005	25,829
7	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	52,137
7	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	33,624
7	UBS Group AG	3.126%	8/13/30	18,240	14,977
7	UBS Group AG	2.095%	2/11/32	25,345	18,452
7	UBS Group AG	2.746%	2/11/33	28,115	20,889
7	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	18,989
7	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	30,643
7	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	40,330	28,726
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	38,566
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	41,136
	US Bancorp	2.677%	1/27/33	64,325	51,506
	US Bancorp	4.967%	7/22/33	32,525	30,511
	US Bancorp	2.491%	11/3/36	63,125	47,742
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,471
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	34,250
	Wells Fargo & Co.	3.750%	1/24/24	30,455	29,997
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,235
	Wells Fargo & Co.	0.805%	5/19/25	24,935	23,114
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	25,871
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	33,740
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	5,833
	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	52,017
	Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	63,528
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	23,087
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	79,035
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	17,714
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	53,620	49,324
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	25,595
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	16,456
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	13,129
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	27,660
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	31,028
	Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	47,206
					9,922,564
	Health Care (4.4%)				
	AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	12,417
	AbbVie Inc.	3.200%	11/21/29	21,925	19,237
	AbbVie Inc.	4.300%	5/14/36	2,780	2,410
	AbbVie Inc.	4.050%	11/21/39	19,895	16,112
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	13,834
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	14,371
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	12,941
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	32,080	31,647
7	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,063
7	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	7,035	5,668
7	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	32,825	23,651
	AmerisourceBergen Corp.	0.737%	3/15/23	12,108	11,904
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	37,516

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
	Anthem Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	12,238
	Anthem Inc.	4.101%	3/1/28	42,145	39,774
	Anthem Inc.	2.550%	3/15/31	38,225	30,815
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	2,733
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	40,608
4	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,903
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	26,502
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	33,295	31,575
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,657
	Baxter International Inc.	2.272%	12/1/28	36,960	30,543
7	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	22,802
7	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	13,698
7	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	26,960	25,982
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	12,965	8,137
4	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	15,642
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	8,961
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.750%	2/15/23	4,416	4,393
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	2/20/23	7,303	7,271
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,255
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.950%	3/15/32	10,915	9,370
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.125%	6/15/39	16,775	14,649
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	40,260	31,589
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.550%	2/20/48	5,553	4,878
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	48,907	40,974
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	17,765	10,980
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.700%	3/15/52	14,050	10,786
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,499
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	30,765	29,431
	Cigna Corp.	4.375%	10/15/28	18,115	17,107
	CommonSpirit Health	2.950%	11/1/22	33,780	33,703
	CommonSpirit Health	4.200%	8/1/23	11,695	11,579
	CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	28,080	26,740
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	37,807
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	18,104
4	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	16,805
	CommonSpirit Health	4.187%	10/1/49	50,733	37,948
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,832
	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,153
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.250%	4/27/32	34,505	31,451
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.750%	4/27/52	6,895	5,943
	CVS Health Corp.	4.300%	3/25/28	1,905	1,802
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	3,763
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	16,473
	CVS Health Corp.	4.125%	4/1/40	18,000	14,386
4.7	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	11,068	10,678
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,000
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	36,390	35,615
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,096
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	27,611
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	30,892	25,697
	Gilead Sciences Inc.	4.150%	3/1/47	14,640	11,575
	Gilead Sciences Inc.	2.800%	10/1/50	20,185	12,446
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	16,009
7	HCA Inc.	3.625%	3/15/32	20,465	16,580
7	HCA Inc.	4.375%	3/15/42	4,590	3,437

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
7	HCA Inc.	4.625%	3/15/52	10,970	8,254
	Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	8,253
	Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	11,605
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	73,019
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	14,126
	Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	27,503
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	11,957
	Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	25,538
	Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	23,299
	Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	20,974
	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,509
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,085
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	13,554
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,501
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,977
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	36,468
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	58,390	53,625
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	24,210
	Mercy Health	4.302%	7/1/28	19,830	18,658
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	13,190
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	19,351
	OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	9,967
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	26,694
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	52,500	48,361
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,282
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	46,280
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	11,300	7,926
	Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	6,647
	Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	5,839
	Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	7,311
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,282
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	21,199
4	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,466
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	20,308
7	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	55,681
7	Roche Holdings Inc.	2.607%	12/13/51	12,495	8,118
	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	30,159
	Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	12,000	10,879
	SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	39,584
	Sutter Health	2.294%	8/15/30	19,905	16,012
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	30,825	24,426
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	18,290	12,934
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	8,960	7,509
	Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	19,320	15,234
	Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	16,378
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	11,921
	UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	13,454
	UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	34,260	32,245
	UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,096
	UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	14,600	11,744
	UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	16,790	15,611

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	9,285	8,527
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	21,973
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,732
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	8,927
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	32,270
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	26,275
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	11,070
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,890
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,747
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	10,403
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,140
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	30,850
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	76,019	49,627
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,803
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,820
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,390
UnitedHealth Group Inc.	3.125%	5/15/60	12,840	8,250
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,790
				2,446,443
Industrials (1.8%)				
7 Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	13,090
7 BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	25,307
7 BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	28,424
7 BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,151
Boeing Co.	1.433%	2/4/24	34,165	32,482
Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	14,241
Boeing Co.	3.625%	2/1/31	24,370	20,204
Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,541
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	5,023
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	17,409
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	22,353
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,635
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	11,547
Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,731
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.450%	1/15/53	7,485	6,486
Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	15,653
Canadian Pacific Railway Co.	2.450%	12/2/31	8,515	6,825
Canadian Pacific Railway Co.	3.100%	12/2/51	20,120	13,270
Carrier Global Corp.	2.722%	2/15/30	15,103	12,465
Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,229
Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	19,105
Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	19,581
CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,443
7 Daimler Trucks Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	26,835	24,555
Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,271
Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	23,580	21,303
Eaton Corp.	4.700%	8/23/52	6,555	5,757
Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	42,222
John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	7,963
John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	8,815
John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	42,329
Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	13,845	12,098
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,068
Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,182

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,970
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	10,918
	Lockheed Martin Corp.	4.090%	9/15/52	4,609	3,842
	Parker-Hannifin Corp.	3.250%	6/14/29	9,065	7,994
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	11,685
	Raytheon Technologies Corp.	4.125%	11/16/28	32,800	30,691
	Raytheon Technologies Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	7,886
	Raytheon Technologies Corp.	3.750%	11/1/46	5,891	4,433
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.125%	3/16/24	62,200	60,797
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	21,840	18,335
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	38,245	30,501
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	34,736
	Stanley Black & Decker Inc.	4.850%	11/15/48	24,040	21,237
	Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	40,240	33,656
	Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	44,340	34,982
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	25,746
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	10,855	9,037
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	17,820	13,570
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	14,765	10,439
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	29,538	22,829
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	34,490	25,065
	Union Pacific Corp.	3.839%	3/20/60	32,310	24,035
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,952
	Union Pacific Corp.	2.973%	9/16/62	7,030	4,267
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	16,165	11,228
4	United Airlines Class B Series 2018-1 PassThroughTrust	4.600%	9/1/27	4,967	4,538
					1,010,127
	Materials (0.1%)				
7	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	20,495
7	Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	15,381
7	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,529
					49,405
	Real Estate (0.9%)				
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	8,636
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,044
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	32,261	28,344
	Boston Properties LP	3.125%	9/1/23	13,520	13,267
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,748
	Crown Castle International Corp.	3.650%	9/1/27	10,385	9,409
	Crown Castle International Corp.	3.800%	2/15/28	8,575	7,768
	Crown Castle International Corp.	2.100%	4/1/31	76,475	57,275
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	9,547
	Healthpeak Properties Inc.	2.125%	12/1/28	29,850	24,537
	Healthpeak Properties Inc.	3.000%	1/15/30	30,600	25,595
	Realty Income Corp.	3.400%	1/15/28	8,845	8,046
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	21,824
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	16,479
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	19,565	15,684
7	SBATowerTrust	1.840%	4/15/27	53,140	44,871
7	SBATowerTrust	3.448%	3/15/48	28,730	28,491
7	SBATowerTrust	2.836%	1/15/50	24,160	22,643
7	SBATowerTrust	1.884%	7/15/50	9,320	8,170
7	SBATowerTrust	1.631%	5/15/51	40,475	34,463
7	SBATowerTrust	2.593%	10/15/56	50,750	39,739

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
7 Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30	28,670	25,429
Simon Property Group LP	3.750%	2/1/24	6,645	6,548
Simon Property Group LP	3.375%	10/1/24	20,470	19,861
Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	38,350	31,255
				516,673
Technology (3.8%)				
Apple Inc.	3.000%	2/9/24	22,750	22,334
Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	30,644
Apple Inc.	2.850%	5/11/24	45,635	44,521
Apple Inc.	2.750%	1/13/25	21,615	20,804
Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	36,662
Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	50,990
Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	53,900
Apple Inc.	3.200%	5/11/27	39,750	37,479
Apple Inc.	2.900%	9/12/27	83,420	76,970
Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	12,854
Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	3,704
Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	30,242
Apple Inc.	2.650%	5/11/50	26,520	17,513
Apple Inc.	2.550%	8/20/60	50,285	30,235
Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,097
Broadcom Inc.	4.110%	9/15/28	38,911	35,203
Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,036
7 Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	25,345	18,153
7 Broadcom Inc.	3.419%	4/15/33	10,360	7,949
7 Broadcom Inc.	3.500%	2/15/41	21,335	14,389
Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	14,810
Intel Corp.	2.875%	5/11/24	29,825	29,057
Intel Corp.	2.000%	8/12/31	11,260	8,731
Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	38,278
Intel Corp.	3.250%	11/15/49	10,000	6,655
Intel Corp.	3.050%	8/12/51	60,730	38,849
Intel Corp.	4.900%	8/5/52	123,570	109,055
Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	10,140
International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	60,770
International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	22,469
International Business Machines Corp.	3.000%	5/15/24	81,400	79,219
International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	26,499
International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	139,586
International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	98,025	88,588
Microsoft Corp.	2.875%	2/6/24	47,230	46,297
Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	22,938
Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	11,865	11,411
Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	64,501	59,722
Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	22,454
Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	106,669
Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	115,380	81,579
Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	12,067
Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	61,971
Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	76,444
Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	45,431
Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	96,975	86,391
Oracle Corp.	4.000%	11/15/47	16,360	10,986

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Oracle Corp.	3.850%	4/1/60	18,920	11,435
QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	22,809
QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	36,715
QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	41,504	31,129
QUALCOMM Inc.	4.250%	5/20/32	8,595	8,117
QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	19,725	16,962
⁷ S&PGlobal Inc.	2.700%	3/1/29	25,905	22,410
⁷ S&PGlobal Inc.	2.900%	3/1/32	11,910	9,951
⁷ S&PGlobal Inc.	3.700%	3/1/52	6,220	4,710
Workday Inc.	3.700%	4/1/29	9,155	8,211
Workday Inc.	3.800%	4/1/32	35,295	30,704
				2,078,898
Utilities (5.9%)				
AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,614
AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	11,432
AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	12,079
Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,019
Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,367
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	15,268
Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	22,961
Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	20,939
Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,870
American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	18,377
American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	33,370	31,023
American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,124
American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,965
American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	710
American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,188
Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	10,996
Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,044
Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	6,389
Baltimore Gas and Electric Co.	4.550%	6/1/52	3,880	3,343
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	32,510
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	866
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	9,795
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	25,849
⁷ Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	52,900	44,868
⁷ Boston GasCo.	3.150%	8/1/27	8,010	7,127
⁷ Boston GasCo.	3.001%	8/1/29	5,700	4,812
⁷ Boston GasCo.	3.757%	3/16/32	13,050	10,991
⁷ Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	63,125	46,453
CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,608
CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,432
CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,488
Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	11,356
Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	25,262
Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	21,251
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,009
Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	4,874
Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,866
Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	17,900	14,346
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	13,160	10,279
Consolidated Edison Co of New York Inc.	3.600%	6/15/61	1,350	927
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,454
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	46,272

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	25,332
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,088
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	1,355
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	21,419
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	20,450
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	27,272	21,478
	Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	23,365
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,428
7	Dominion Energy Inc.	2.450%	1/15/23	106,490	105,888
	Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	11,975
	Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	11,795
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,151
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,434
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	23,918
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,266
	Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	5,919
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	23,128
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,162
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	13,715
	Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,114
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,337
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,188
	Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,857
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	15,858
	Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,056
	Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	25,540	23,100
	Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	33,075	23,060
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	31,234
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	10,446
	Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	24,918
	Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	22,795	19,471
	Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	32,830
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,699
	Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,088
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	50,156
	Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,468
	Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,624
	Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,647
4	Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	25,900
7	East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	10,441
7	East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,328
	Eastern Energy Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	13,856
7	Electricite de France SA	4.875%	9/21/38	69,690	58,419
7	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	2,281
7	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	9,557
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	32,320	30,069
7	Enel Finance International NV	5.000%	6/15/32	44,990	38,446
7	Enel Finance International NV	5.500%	6/15/52	48,955	38,569
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,475
	Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,135
	Eversky Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	26,638
	Eversky Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	2,136
	Eversky Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	6,932
	Eversky Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,670

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	24,110
Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,479
Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,113
Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	12,161
7 Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	35,015	29,389
Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,007
Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	10,291
Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	5,020
Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	28,857
Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,743
Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	27,690	21,532
Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	40,505
Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	28,713
Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	28,991
Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	22,484
Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,750
Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	35,520	32,093
Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,500
7 ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,331
7 KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	33,568
7 KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,760
7 Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	21,303
7 Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,392
MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,101
MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	944
MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	12,399
MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	11,000	9,120
MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	44,720	30,547
7 Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,149
7 Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	10,782
7 Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	3,965
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.950%	2/7/24	15,355	14,994
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	30,813
Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	17,655	11,383
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	30,504
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	33,830	28,050
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	11,458
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	16,953
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	41,505	33,103
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	8,755	8,369
7 Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	32,420
7 Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	13,626
NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	12,200
NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	7,995	6,716
NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	21,065	18,411
Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,026
Northern States Power Co.	4.500%	6/1/52	6,645	5,811
4.7 Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	35,947
Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	4,863
Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,441
Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	14,780
7 Oglethorpe Power Corp.	4.500%	4/1/47	4,095	3,208
Oglethorpe Power Corp.	5.050%	10/1/48	4,806	4,016
Oglethorpe Power Corp.	5.250%	9/1/50	17,225	14,533

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,453
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	30,404
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,102
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	34,590	33,303
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	10,916
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,883
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	15,155
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	23,825
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	25,010	23,589
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,640
	PacifiCorp	3.600%	4/1/24	20,000	19,695
	PacifiCorp	3.350%	7/1/25	15,354	14,710
	PacifiCorp	2.700%	9/15/30	8,500	7,089
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	14,188	13,729
	PacifiCorp	4.125%	1/15/49	2,262	1,806
	PacifiCorp	4.150%	2/15/50	11,330	9,106
	PacifiCorp	3.300%	3/15/51	20,663	14,426
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	14,860
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,702
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	11,478
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	24,823
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	22,878
	Piedmont Natural Gas Co Inc.	5.050%	5/15/52	14,375	12,630
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,630
	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	11,849
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	16,455
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	3,792
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,207
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,243
	San Diego Gas & Electric Co.	2.950%	8/15/51	711	464
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	32,610
4	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	10,090	8,467
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,944
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,427
	Sempra Energy	3.700%	4/1/29	5,190	4,638
	Sempra Energy	3.800%	2/1/38	20,000	15,608
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	21,184	20,617
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,413
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,102
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	4,722
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	1,995	1,925
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,149
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,216
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,449
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	16,770	13,774
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,489
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,686
	Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	23,799
	Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,348
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	26,465
	Southern California Gas Co.	2.950%	4/15/27	26,220	23,943
	Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	44,393
	Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	19,778
	Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	7,154
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	13,595

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	9,542
Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,816
⁷ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	38,391
⁷ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	17,877
⁷ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	17,576
Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	11,882
Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,487
Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	38,198
Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,489
Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	13,710
Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	31,017
				3,273,934
Total Corporate Bonds (Cost \$27,952,493)				23,827,098
Sovereign Bonds (0.9%)				
⁷ Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	20,995	20,055
⁷ Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,120	14,480
⁷ Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,744
⁷ Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	30,320	30,088
Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	93,579
Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	125,861
Republic of Chile	2.550%	1/27/32	20,660	16,228
Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	27,834
Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	16,302
Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,185
Republic of Chile	3.100%	1/22/61	14,340	8,330
Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	29,348	28,605
⁷ State of Qatar	3.875%	4/23/23	69,280	69,018
⁷ State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,185
⁷ State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	11,779
United Mexican States	4.400%	2/12/52	18,705	12,910
Total Sovereign Bonds (Cost \$561,607)				498,183
Taxable Municipal Bonds (3.0%)				
Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	3,635
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	2.574%	4/1/31	14,735	12,653
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	5,316
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	30,384
Broward FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	7,754
California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,958
California GO	7.350%	11/1/39	45,195	54,303
California GO	7.600%	11/1/40	2,215	2,785
California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	9,220	8,041
California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	12,175	7,689
California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	10,141

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Chicago O'Hare International Airport Port, Airport & Marina Revenue	6.395%	1/1/40	4,780	5,386
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	61,935	69,541
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	31,650	35,820
Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,450
Commonwealth of Massachusetts	4.110%	7/15/31	20,215	19,393
Commonwealth of Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	7,610
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,204
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,865
Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	5,941
Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	28,285	24,676
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,712
Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	67,164
Florida State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	28,371
Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	4.094%	1/15/49	5,145	3,774
9 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	38,475	27,805
Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	71,194	77,127
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	1,866
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,293
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	9,955	8,610
Grand Parkway Transportation Corp. Texas System Highway Revenue	3.236%	10/1/52	53,710	37,461
Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	9,701
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	13,425	14,100
Illinois GO	5.100%	6/1/33	144,465	137,612
Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,649
JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,147
Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	36,009
10 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	10,123
Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	12,062
Maryland State Transportation Authority Transit Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	12,947
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	23,261
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	16,293

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	13,115
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	17,224
Massachusetts Water Resources Authority Water Revenue	2.823%	8/1/41	12,650	9,612
Metropolitan Transportation Authority Fuel Sales Tax Revenue	6.089%	11/15/40	16,940	18,114
Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,430	2,952
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	2,255	2,275
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	29,867
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	33,603
Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	9,459
New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	35,449
New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue	3.110%	2/15/39	21,345	17,073
New York State Dormitory Authority Income Tax Revenue	3.190%	2/15/43	11,865	8,700
New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	31,044
New York State Thruway Authority Highway Revenue	2.900%	1/1/35	16,215	13,263
New York State Thruway Authority Highway Revenue	3.500%	1/1/42	9,140	7,168
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	10,335	7,472
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,909
Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	15,607
11 Oregon School Boards Assn. GO	4.759%	6/30/28	11,993	11,822
10 Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	21,849
12 Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	68,628
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	1,998
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	11,072
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	46,306
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	10,176
Regents of the University of California Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	15,752
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	10,739
Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	8,449
Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	9,106

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Illinois Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	15,633
San Antonio TX Electric & Gas Systems Electric Power & Light Revenue	2.905%	2/1/48	6,360	4,468
Texas Transportation Commission GO Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	2.562%	4/1/42	8,625	6,139
Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	12,428
University of California College & University Revenue	4.000%	10/1/33	17,140	15,695
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	13,645	11,725
University of California College & University Revenue	1.614%	5/15/30	23,375	18,365
University of California College & University Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	18,650
University of California College & University Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,452
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	15,780
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	12,174
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	18,008
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,865
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	40,086
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	18,132
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	11,089
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	28,000	24,407
Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue	3.435%	12/15/25	3,475	3,440
* Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	6,285	6,444
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	25,317
Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,926,976)				1,665,732

Shares

Common Stocks (37.6%)		
Communication Services (0.6%)		
Comcast Corp. Class A	11,184,687	328,047
Consumer Discretionary (2.6%)		
Home Depot Inc.	2,703,174	745,914
TJX Cos. Inc.	5,068,173	314,835
Darden Restaurants Inc.	1,869,216	236,119
Starbucks Corp.	1,587,762	133,785
		1,430,653

Wellesley Income Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
Consumer Staples (5.0%)		
Unilever plc ADR	9,463,895	414,897
Procter & Gamble Co.	3,104,198	391,905
Philip Morris International Inc.	4,524,556	375,584
Mondelez International Inc. Class A	5,885,958	322,727
Kellogg Co.	3,518,513	245,100
Archer-Daniels-Midland Co.	2,876,880	231,445
PepsiCo Inc.	1,290,434	210,676
Sysco Corp.	2,846,764	201,295
Coca-Cola Co.	3,513,537	196,828
Kimberly-Clark Corp.	1,703,921	191,759
		<u>2,782,216</u>
Energy (3.5%)		
ConocoPhillips	5,865,442	600,269
EOG Resources Inc.	3,696,068	412,962
Coterra Energy Inc.	14,119,690	368,806
¹³ TC Energy Corp.	5,506,669	221,806
Pioneer Natural Resources Co.	893,255	193,417
Phillips 66	2,115,402	170,755
		<u>1,968,015</u>
Financials (6.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	6,547,171	684,179
Morgan Stanley	6,755,016	533,714
MetLife Inc.	8,111,726	493,031
M&T Bank Corp.	1,963,721	346,243
Chubb Ltd.	1,801,613	327,677
Truist Financial Corp.	6,242,160	271,784
Blackstone Inc.	3,208,653	268,564
Royal Bank of Canada	2,622,557	236,122
PNC Financial Services Group Inc.	1,348,825	201,542
BlackRock Inc.	343,226	188,871
		<u>3,551,727</u>
Health Care (6.7%)		
Johnson & Johnson	4,742,137	774,675
Pfizer Inc.	16,416,847	718,401
Merck & Co. Inc.	7,626,969	656,835
Eli Lilly & Co.	1,054,121	340,850
AstraZeneca plc ADR	5,896,819	323,381
CVS Health Corp.	3,275,084	312,345
Roche Holding AG	817,262	266,046
Medtronic plc	3,171,635	256,109
Koninklijke Philips NV GDR	4,904,526	75,481
		<u>3,724,123</u>
Industrials (3.7%)		
General Dynamics Corp.	1,749,383	371,167
Eaton Corp. plc	2,393,919	319,253
Johnson Controls International plc	5,824,876	286,700
L3Harris Technologies Inc.	1,114,674	231,663
Siemens AG (Registered)	2,269,473	221,825
Canadian National Railway Co.	1,916,840	207,011
Honeywell International Inc.	1,220,801	203,837
Raytheon Technologies Corp.	2,351,886	192,525
		<u>2,033,981</u>

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
HSBC Bank USA (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$17,404,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 0.125%–4.750%, 7/15/23–5/15/41, with a value of \$17,748,000)	2.960%	10/3/22	17,400	17,400
HSBC Bank USA (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$125,332,000, collateralized by Fannie Mae 2.500%–5.000%, 6/1/28–7/1/52, and Freddie Mac 2.500%–5.000%, 6/1/35–7/1/52, with a value of \$127,806,000)	3.050%	10/3/22	125,300	125,300
JP Morgan Securities LLC (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$28,607,000, collateralized by U.S. Treasury Bill 0.000%, 3/16/23, and U.S. Treasury Note/Bond 0.125%–3.375%, 5/15/23–8/15/42, with a value of \$29,172,000)	2.970%	10/3/22	28,600	28,600
Natixis SA (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$251,662,000, collateralized by Fannie Mae 0.000%, 11/15/30, Federal Home Loan Bank 5.180%, 7/27/37, U.S. Treasury Inflation Indexed Note/Bond 0.875%–2.000%, 1/15/26–2/15/47, and U.S. Treasury Note/Bond 0.125%–6.625%, 1/31/23–5/15/50, with a value of \$256,632,000)	2.950%	10/3/22	251,600	251,600
NatWest Markets plc (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$77,219,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 3.875%–4.125%, 9/30/27–9/30/29, with a value of \$78,744,000)	2.980%	10/3/22	77,200	77,200
Nomura International plc (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$72,918,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 2.625%, 7/31/29, with a value of \$74,358,000)	2.970%	10/3/22	72,900	72,900
RBC Capital Markets LLC (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$31,808,000, collateralized by Fannie Mae 4.000%, 5/1/52, Freddie Mac 3.500%, 3/1/43, and U.S. Treasury Bill 0.000%, 10/20/22–3/16/23, with a value of \$32,436,000)	3.000%	10/3/22	31,800	31,800
Societe Generale (Dated 9/30/22, Repurchase Value \$3,601,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 1.125%, 2/28/27, with a value of \$3,672,000)	2.980%	10/3/22	3,600	3,600
				802,600
U.S. Government and Agency Obligations (0.8%)				
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.144%	11/10/22	90,000	89,714
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.135%	11/14/22	100,000	99,645

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Federal Home Loan Banks Discount Notes	3.115%	11/15/22	60,000	59,781
United States Treasury Bill	0.448%—0.690%	12/29/22	185,000	183,567
				432,707
Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,614,028)				1,612,874
Total Investments (102.0%) (Cost \$57,755,580)				56,569,386
Other Assets and Liabilities—Net (-2.0%)				(1,088,918)
Net Assets (100%)				55,480,468

Cost is in \$000.

- See Note A in Notes to Financial Statements.

- Securities with a value of \$3,037,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.
- Securities with a value of \$66,887,000 have been segregated as collateral for certain open To Be Announced (TBA) transactions.
- Securities with a value of \$19,380,000 have been segregated as initial margin for open centrally cleared swap contracts.
- 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.
- 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.
- Includes securities purchased on a when-issued or delayed-delivery basis for which the fund has not taken delivery as of September 30, 2022.
- 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, 2022, the aggregate value was \$7,463,664,000, representing 13.5% of net assets.
- 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.
- Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Assured Guaranty Municipal Corp.
- Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Build America Mutual Assurance Co.
- Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Ambac Assurance Corp.
- Scheduled principal and interest payments are guaranteed by National Public Finance Guarantee Corp.
- Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$352,608,000.
- Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.
- Collateral of \$377,575,000 was received for securities on loan, of which \$377,566,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$9,000 is held in cash.
 - 1M—1-month.
 - 3M—3-month.
 - ADR—American Depositary Receipt.
 - CLO—Collateralized Loan Obligation.
 - GDR—Global Depositary Receipt.
 - GO—General Obligation Bond.
 - HSBC—HSBC Bank USA, N.A.
 - LIBOR—London Interbank Offered Rate.
 - RBC—Royal Bank of Canada.
 - REMICs—Real Estate Mortgage Investment Conduits.
 - SOFR—Secured Overnight Financing Rate.
 - 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 Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
2-Year U.S. Treasury Note	December 2022	786	161,437	(2,613)
30-Year U.S. Treasury Note	December 2022	4,265	477,947	(3,492)
				(6,105)

Centrally Cleared Credit Default Swaps

Reference Entity	Termination Date	Notional Amount (000)	Periodic Premium Received (Paid) (%)	Value (\$000)	Unrealized Appreciation (Depreciation) (\$000)
Credit Protection Sold					
CDX-NA-IG-S39-V1	12/21/27	USD 585,000	1.000	(1,682)	(1,335)

USD—U.S. dollar.

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.

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value' (\$'000)	
U.S. Government and Agency Obligations (11.4%)					
U.S. Government Securities (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
Agency Bonds and Notes (0.0%)					
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	28,974
Conventional Mortgage-Backed Securities (0.7%)					
34	Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	21,606	21,203
34	Fannie Mae Pool	3.070%	2/1/25	11,700	12,460
34	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

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
345	UMBS Pool	10/19/36-11/16/36	300,000	302,648
345	UMBS Pool	8/1/27-11/10/51	134,210	138,604
				476,748
Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.6%)				
34	Fannie Mae REMICS	2/25/28	12,669	12,769
34	Fannie Mae REMICS	8/25/41-11/25/42	15,796	15,960
34	Fannie Mae REMICS	6/25/43	2,671	2,695
34	Fannie Mae REMICS	6/25/43-6/25/44	8,201	8,333
34	Fannie Mae REMICS	2/25/49-9/25/57	66,499	69,264
34	Fannie Mae REMICS	4/25/31-12/25/58	142,986	152,499
34	Fannie Mae REMICS	5/25/31-7/25/53	9,573	10,074
34	Freddie Mac REMICS	10/15/42	7,450	7,526
34	Freddie Mac REMICS	3/15/41	8,047	8,108
34	Freddie Mac REMICS	7/15/31-9/15/31	18,806	19,031
34	Freddie Mac REMICS	9/15/32	1,837	1,868
34	Freddie Mac REMICS	12/15/39-5/15/46	25,322	26,398
34	Freddie Mac REMICS	3/15/31	2,038	2,169
34	Freddie Mac REMICS	12/15/30-4/15/31	39,129	41,793
3	Ginnie Mae	10/20/45	3,770	3,808
3	Ginnie Mae	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	5/15/39	11,284	11,224
35	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A	8/15/25	6,845	6,855
35	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B	8/17/26	17,575	17,597
35	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	8/15/25	16,918	16,955
35	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	8/15/46	43,730	43,947
35	American Tower Trust #1 Class 2A Series 13	3/15/48	32,900	33,382
357	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	10/25/49	5,290	5,291
357	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	11/25/59	11,174	11,315
357	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2	3/25/49	1,978	2,009
357	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-4	7/26/49	7,913	7,977
357	Apidos CLO XXXV Class A Series 2021-35A, 3M USD LIBOR + 1.050%	4/20/34	22,200	22,074
357	Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A Series 2018-10A, 3M USD LIBOR + 1.090%	1/15/31	7,273	7,271
357	Atlas Senior Loan Fund X Ltd. Class A1L Series 2018-11A, 3M USD LIBOR + 1.100%	7/26/31	10,000	9,997
357	Bain Capital Credit CLO Ltd. Class A Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.160%	7/24/34	24,495	24,523
357	Barings CLO Ltd. Class B Series 2020-4A, 3M USD LIBOR + 1.550%	1/20/32	13,000	12,929

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
357	Battalion CLO XX Ltd. Class B Series 2021-20A, 3M USD LIBOR + 1.750%	1.888%	7/15/34	28,350	28,375
357	BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class A1 Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.330%	4/19/34	30,000	30,014
357	BlueMountain CLO XXXI Ltd. Class B Series 2021-31A, 3M USD LIBOR + 1.700%	1.820%	4/19/34	11,850	11,850
357	Bristol Park CLO LTD Class BR, Series 2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.450%	1.576%	4/15/29	9,000	8,975
357	BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700%	0.800%	9/15/36	28,565	28,579
357	BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%	0.734%	8/15/36	15,215	15,222
357	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
357	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
357	CIFC Funding 2021-III Ltd. Class B Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.700%	1.848%	7/15/36	6,500	6,506
357	CIFC Funding Ltd. Class A Series 2018-1A, 3M USD LIBOR + 1.000%	1.134%	4/18/31	12,000	12,000
357	Cloud Pass-Through Trust Class CLOU Series 2019-1A	3.554%	12/5/22	2,238	2,252
357	COLT Mortgage Loan Trust Class A1 Series 2020-1	2.488%	2/25/50	5,540	5,543
357	Columbia Cent CLO 27 Ltd. Class A1 Series 2018-27A, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.275%	10/25/28	16,497	16,497
357	Columbia Cent CLO 30 Ltd. Class B Series 2020-30A, 3M USD LIBOR + 1.750%	1.884%	1/20/34	15,805	15,803
357	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
357	Dryden 85 CLO Ltd. Class B Series 2020-85A, 3M USD LIBOR + 1.800%	1.926%	10/15/32	10,450	10,450
357	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
34.7	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
24	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
35.7	LCM XXII Ltd. Class A2R Series 22A, 3M USD LIBOR + 1.450%	1.584%	10/20/28	12,700	12,677
35.7	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
35.7	Madison Park Funding L Ltd. Class A Series 2021-50A, 3M USD LIBOR + 1.140%	1.336%	4/19/34	18,850	18,850
35.7	Madison Park Funding XI Ltd. Class BR2 Series 2013-11A, 3M USD LIBOR + 1.450%	1.588%	7/23/29	8,000	7,998
35.7	Madison Park Funding XIII Ltd. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR + 0.950%	1.084%	4/19/30	33,833	33,861
35.7	Madison Park Funding XXX Ltd. Class A Series 2018-30A, 3M USD LIBOR + 0.750%	0.876%	4/15/29	17,325	17,322
35.7	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
35.7	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
35.7	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)
357	Oaktree CLO Ltd. Class A1 Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%	7/15/34	17,625	17,638
357	Octagon 54 Ltd. Class A1 Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%	7/15/34	20,650	20,604
357	Octagon Investment Partners 51 Ltd. Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.150%	7/20/34	29,500	29,483
357	OHA Credit Funding 3 Ltd. Class AR Series 2019-3A, 3M USD LIBOR + 1.140%	7/2/35	29,660	29,643
35	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2018-1A	12/16/24	5,261	5,271
35	OneMain Financial Issuance Trust Class A Series 2019-1A	2/14/31	13,542	13,553
357	Regatta VI Funding Ltd. Class AR2 Series 2016-1A, 3M USD LIBOR + 1.160%	4/20/34	44,300	44,341
357	Rockland Park CLO Ltd. Class A Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.120%	4/20/34	34,600	34,581
357	Rockland Park CLO Ltd. Class B Series 2021-1A, 3M USD LIBOR + 1.650%	4/20/34	18,725	18,739
357	RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-14A, 3M USD LIBOR + 1.120%	4/15/36	26,855	26,855
357	RR 16 Ltd. Class A1 Series 2021-16A, 3M USD LIBOR + 1.110%	7/15/36	26,720	26,673
357	RR 16 Ltd. Class A2 Series 2021-16A, 3M USD LIBOR + 1.650%	7/15/36	25,000	25,020
357	RR 18 Ltd. Class A2 Series 2021-18A, 3M USD LIBOR + 1.600%	10/15/34	19,985	19,954
35	Santander Retail Auto Lease Trust Class A3 Series 2019-B	1/20/23	6,676	6,705
34	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	10/25/58	35,293	36,987
357	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	1/5/43	22,000	23,173
35	SoFi Consumer Loan Program Trust Class A Series 2020-1	1/25/29	4,366	4,389
358	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	2/15/47	20,510	20,507
357	Sound Point Clo XX Ltd. Class A Series 2018-2A, 3M USD LIBOR + 1.100%	7/26/31	22,430	22,415
357	Sound Point CLO XXXI Ltd. Class B Series 2021-3A, 3M USD LIBOR + 1.650%	10/25/34	10,935	10,918
35	Start III Ltd. Class A Series 2019-2	11/15/44	458	454
35	START Ireland Class A Series 2019-1	3/15/44	11,741	11,798
357	Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series 2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%	7/14/26	17,173	17,171
35	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	8/25/51	40,120	40,088
35	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	8/25/51	36,720	36,569
357	Towd Point Mortgage Trust Class A1 Series 2016-3	4/25/56	210	211
35	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	7/15/44	10,237	10,563
35	Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	9/15/45	32,830	32,731
357	Venture 43 CLO Ltd. Class A1 Series 2021-43A, 3M USD LIBOR + 1.240%	4/15/34	10,505	10,547

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
357	Voya CLO Ltd. Class AAR2 Series 2014-1A, 3M USD LIBOR + 0.990%	4/18/31	16,596	16,596
367	Wellfleet CLO X LTD Class A2R Series 2019-XA, 3M USD LIBOR + 1.750%	7/20/32	20,700	20,648
Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,751,701)				1,756,715
Corporate Bonds (42.2%)				
Communications (3.5%)				
	America Movil SAB de CV	7/16/22	66,820	68,226
	America Movil SAB de CV	4/22/29	25,600	27,860
	America Movil SAB de CV	3/30/40	10,010	14,116
	AT&T Inc.	6/1/31	61,900	63,570
	AT&T Inc.	6/15/42	15,834	19,178
	AT&T Inc.	6/1/51	3,619	3,687
	AT&T Inc.	9/15/53	33,465	33,136
	AT&T Inc.	6/1/60	13,336	13,801
6	British Telecommunications plc	11/8/29	31,785	33,135
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4/1/31	7,635	7,669
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2/1/32	7,635	7,276
5	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3/1/42	23,930	23,362
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	5/1/47	3,820	4,576
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	7/1/49	3,208	3,766
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3/1/50	4,171	4,698
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4/1/51	18,670	18,075
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4/1/61	17,885	17,048
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	12/1/61	14,925	15,573
	Comcast Corp.	3/1/24	60,515	64,889
	Comcast Corp.	2/15/25	2,565	2,761
	Comcast Corp.	3/1/26	15,280	16,511
	Comcast Corp.	1/15/33	15,060	17,728
	Comcast Corp.	8/15/34	25,155	29,435
	Comcast Corp.	8/15/35	32,657	38,673
	Comcast Corp.	11/1/47	40,576	46,259
	Comcast Corp.	3/1/48	17,415	19,941
	Comcast Corp.	11/1/49	26,848	31,078
6	Comcast Corp.	11/1/51	60,183	57,707
	Comcast Corp.	8/15/52	47,300	41,779
	Comcast Corp.	11/1/52	19,891	23,092
6	Comcast Corp.	11/1/56	144,696	137,331

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
5	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	109,670	102,813
5	Cox Communications Inc.	2.600%	6/15/31	12,960	13,117
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	70,086
5	Deutsche Telekom International Finance BV	3.600%	1/19/27	10,674	11,723
5	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
5	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	25,864
5	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	42,125	41,994
5	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	76,231
5	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	10,125	10,182
5	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	46,211
5	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	84,841
5	SK Telecom Co. Ltd.	3.750%	4/16/23	12,220	12,797
5	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
					2,342,155

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)	
Consumer Discretionary (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
Consumer Staples (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

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)	
5	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
					1,137,952
Energy (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	3.000%	11/15/29	19,580	20,590
6	Eastern Gas Transmission & Storage	4.800%	11/1/43	14,190	17,416
6	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
				1,495,731
Financials (16.2%)				
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
6 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
6 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

Wellesley Income Fund

	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
Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	79,017
Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	49,364
Credit Agricole SA	3.750%	4/24/23	31,690	33,304
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
Credit Suisse Group AG	3.574%	1/9/23	40,835	41,169
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
Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	35,195
Credit Suisse Group AG	1.305%	2/2/27	35,345	34,579
Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	12,062
Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	32,865	33,689
Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240%	1.354%	6/12/24	24,825	25,199
Danske Bank A/S	5.000%	1/12/22	20,770	21,020
Danske Bank A/S	3.875%	9/12/23	45,515	48,155
Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	62,594
Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	30,153
Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	55,044
DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	51,478
DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	45,121
DNB Boligkreditt A/S	2.500%	3/28/22	24,355	24,627
Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	15,365
Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	26,675
Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	33,073
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
Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,746
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

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)	
€	LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	63,497
€	LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	38,890	39,505
€	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
€	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	10/9/21	28,465	28,478
€	Metropolitan Life Global Funding I	2.650%	4/8/22	14,005	14,180
€	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	32,951
€	Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	46,517
€	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
€	National Australia Bank Ltd.	2.400%	12/7/21	75,600	75,884
€	National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	81,197
€	National Australia Bank Ltd.	2.990%	5/21/31	55,019	55,712
€	Nationwide Building Society	3.622%	4/26/23	22,755	23,158
€	Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	54,429
€	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
€	NatWest Markets plc	0.800%	8/12/24	23,725	23,668
€	NBK SPC Ltd.	2.750%	5/30/22	56,875	57,585
€	NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	66,426
€	New York Life Global Funding	2.900%	1/17/24	58,670	61,753
€	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	58,779
€	New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	19,920
€	New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	18,275
€	Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	64,855
€	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	24,098	27,353
€	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	9,861
€	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
€	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
					10,826,465

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
	AmerisourceBergens 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
	Collage 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
				3,220,665
Industrials (2.0%)				
Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	17,604
BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	28,147
BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	32,615
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
6	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
					<u>1,364,701</u>
	Materials (0.1%)				
5	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	21,681
5	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
					<u>67,795</u>
	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)
5 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
				500,372
Technology (3.8%)				
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
				2,502,947
Utilities (5.2%)				
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

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
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
Entergy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	29,372
Entergy Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	3,241
Entergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	8,594
Entergy 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

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
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
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
Total Sovereign Bonds (Cost \$652,972)				664,819
Taxable Municipal Bonds (2.9%)				
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
10 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
Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,653,666)				1,932,723

	Shares	
Common Stocks (38.6%)		
Communication Services (1.7%)		
Comcast Corp. Class A	13,362,467	747,363
Verizon Communications Inc.	7,173,287	387,429
		1,134,792
Consumer Discretionary (1.9%)		
Home Depot Inc.	2,428,955	797,329
McDonald's Corp.	1,433,867	345,719
Darden Restaurants Inc.	720,136	109,079
		1,252,127
Consumer Staples (6.0%)		
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
		4,034,886
Energy (2.3%)		
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
		1,517,908
Financials (8.5%)		
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
		5,685,010
Health Care (6.4%)		
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	
		4,290,102	
Industrials (4.8%)			
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	
		3,174,659	
Information Technology (2.9%)			
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	
		1,959,397	
Materials (0.7%)			
LyondellBasell Industries NV Class A	3,301,733	309,867	
¹³ Rio Tinto plc ADR	1,969,541	131,605	
		441,472	
Real Estate (0.6%)			
Crown Castle International Corp.	2,255,853	390,985	
Utilities (2.8%)			
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	
		1,883,402	
Total Common Stocks (Cost \$16,914,531)		25,764,740	
	Coupon		
Temporary Cash Investments (2.0%)			
Money Market Fund (0.3%)			
^{14,15} Vanguard Market Liquidity Fund	0.068%	1,855,356	185,535

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Repurchase Agreements (0.9%)				
Bank of America Securities LLC (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. (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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. (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
				592,400
U.S. Government and Agency Obligations (0.8%)				
U.S. Cash Management Bill	0.042%	1/25/22	30,000	29,996
U.S. Treasury Bill	0.046%-00.047%	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
				579,973
Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,357,917)				1,357,908
Total Investments (100.8%) (Cost \$56,230,179)				67,299,957
Other Assets and Liabilities—Net (-0.8%)				(517,754)
Net Assets (100%)				66,782,203

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 EndFutures Contracts

				(\$000)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
<u>Long Futures Contracts</u>				
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)
<u>Short Futures Contracts</u>				
10-Year U.S. Treasury Note	December 2021	(655)	(86,204)	286
				(27)

[次へ](#)

Wellesley Income Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2022

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value ¹	
Unaffiliated Issuers (Cost \$57,378,021)	56,191,819
Affiliated Issuers (Cost \$377,559)	377,567
Total Investments in Securities	56,569,386
Investment in Vanguard	2,211
Cash	28,131
Foreign Currency, at Value (Cost \$513)	538
Receivables for Investment Securities Sold	188,997
Receivables for Accrued Income	355,241
Receivables for Capital Shares Issued	12,769
Total Assets	57,157,273
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	1,236,500
Collateral for Securities on Loan	377,575
Payables to Investment Advisor	9,729
Payables for Capital Shares Redeemed	49,793
Payables to Vanguard	2,664
Variation Margin Payable—Futures Contracts	43
Variation Margin Payable—Centrally Cleared Swap Contracts	501
Total Liabilities	1,676,805
Net Assets	55,480,468

¹ Includes \$352,608 of securities on loan.

At September 30, 2022, net assets consisted of:

Paid-in Capital	54,428,146
Total Distributable Earnings (Loss)	1,052,322
Net Assets	55,480,468
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 419,604,555 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	10,138,003
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$24.16
Admiral Shares—Net Assets	
Applicable to 774,781,662 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	45,342,465
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$58.52

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

Wellesley Income Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2021

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
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
Total Assets	68,008,530
Liabilities	
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
Total Liabilities	1,226,327
Net Assets	66,782,203

At September 30, 2021, net assets consisted of:

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

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

Wellesley Income Fund

Statement of Operations

	Year Ended September 30, 2022
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	773,347
Interest	1,118,253
Securities Lending—Net	388
Total Income	1,891,988
Expenses	
Investment Advisory Fees—Note B	
Basic Fee	34,450
Performance Adjustment	6,633
The Vanguard Group—Note C	
Management and Administrative—Investor Shares	19,005
Management and Administrative—Admiral Shares	49,412
Marketing and Distribution—Investor Shares	938
Marketing and Distribution—Admiral Shares	2,141
Custodian Fees	301
Auditing Fees	27
Shareholders' Reports—Investor Shares	212
Shareholders' Reports—Admiral Shares	372
Trustees' Fees and Expenses	24
Other Expenses	20
Total Expenses	113,535
Expenses Paid Indirectly	(50)
Net Expenses	113,485
Net Investment Income	1,778,503
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ²	2,733,047
Futures Contracts	(84,586)
Swap Contracts	10,778
Foreign Currencies	(317)
Realized Net Gain (Loss)	2,658,922

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

Wellesley Income Fund

Statement of Operations (continued)

	Year Ended September 30, 2022
	(\$000)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	(12,255,972)
Futures Contracts	(6,078)
Swap Contracts	(1,335)
Foreign Currencies	(606)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(12,263,991)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(7,826,566)

¹ Dividends are net of foreign withholding taxes of \$5,164,000.

² Realized net gain (loss) and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were (\$20,000), and \$9,000 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 September 30, 2021
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	742,115
Interest	1,023,703
Securities Lending—Net	422
Total Income	1,766,240
Expenses	
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
Net Investment Income	1,652,204
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ²	2,273,217
Futures Contracts	1,301
Forward Currency Contracts	1,539
Foreign Currencies	(938)
Realized Net Gain (Loss)	2,275,119
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	2,825,391
Futures Contracts	(828)
Foreign Currencies	(295)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	2,824,268
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	6,751,591

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 Changes in Net Assets

	Year Ended September 30,	
	2022 (\$000)	2021 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	1,778,503	1,652,204
Realized Net Gain (Loss)	2,658,922	2,275,119
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(12,263,991)	2,824,268
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(7,826,566)	6,751,591
Distributions		
Investor Shares	(759,034)	(524,963)
Admiral Shares	(3,353,809)	(2,128,302)
Total Distributions	(4,112,843)	(2,653,265)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(287,404)	(465,746)
Admiral Shares	925,078	2,845,572
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	637,674	2,379,826
Total Increase (Decrease)	(11,301,735)	6,478,152
Net Assets		
Beginning of Period	66,782,203	60,304,051
End of Period	55,480,468	66,782,203

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

Wellesley Income Fund

Financial Highlights

Investor Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended September 30,				
	2022	2021	2020	2019	2018
Net Asset Value, Beginning of Period	\$29.31	\$27.46	\$27.18	\$26.43	\$26.66
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	.750	.724	.775	.803	.779
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	(4.120)	2.306	.576	1.787	.086
Total from Investment Operations	(3.370)	3.030	1.351	2.590	.865
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(.752)	(.714)	(.789)	(.799)	(.786)
Distributions from Realized Capital Gains	(1.028)	(.466)	(.282)	(1.041)	(.309)
Total Distributions	(1.780)	(1.180)	(1.071)	(1.840)	(1.095)
Net Asset Value, End of Period	\$24.16	\$29.31	\$27.46	\$27.18	\$26.43
Total Return ²	-12.18%	11.22%	5.19%	10.54%	3.28%

Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$10,138	\$12,629	\$12,260	\$12,864	\$12,398
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets ³	0.23% ⁴	0.23%	0.23%	0.23%	0.23%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	2.72%	2.51%	2.86%	3.08%	2.93%
Portfolio Turnover Rate ⁵	58%	39%	53%	28%	36%

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%, 0.01%, and 0.00%.

4 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset and broker commission abatement arrangements was 0.23%.

5 Includes 10%, 4%, 7%, 2%, and 4%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

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

Financial Highlights

Admiral Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended September 30,				
	2022	2021	2020	2019	2018
Net Asset Value, Beginning of Period	\$70.99	\$66.51	\$65.85	\$64.03	\$64.57
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1,865	1,801	1,923	1,990	1,934
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	(9,975)	5,585	1,379	4,331	.226
Total from Investment Operations	(8,110)	7,386	3,302	6,321	2,160
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,869)	(1,777)	(1,959)	(1,979)	(1,951)
Distributions from Realized Capital Gains	(2,491)	(1,129)	(.683)	(2,522)	(.749)
Total Distributions	(4,360)	(2,906)	(2,642)	(4,501)	(2,700)
Net Asset Value, End of Period	\$58.52	\$70.99	\$66.51	\$65.85	\$64.03
Total Return ²	-12.11%	11.29%	5.24%	10.62%	3.38%

Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$45,342	\$54,153	\$48,044	\$45,092	\$40,756
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets ³	0.16% ⁴	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	2.79%	2.57%	2.93%	3.15%	3.00%
Portfolio Turnover Rate ⁵	58%	39%	53%	28%	36%

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%, 0.01%, and 0.00%.

4 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset and broker commission abatement arrangements was 0.16%.

5 Includes 10%, 4%, 7%, 2%, and 4%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

[次へ](#)

Wellesley Income Fund

Notes to Financial Statements

As of September 30, 2022

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. Significant market disruptions, such as those caused by pandemics (e.g., COVID-19 pandemic), natural or environmental disasters, war (e.g., Russia's invasion of Ukraine), acts of terrorism, or other events, can adversely affect local and global markets and normal market operations. Any such disruptions could have an adverse impact on the value of the fund's investments and 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).

Wellesley Income Fund

3. **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.

4. **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.

5. **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.

Wellesley Income Fund

6. **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 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, 2022, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 1% and less than 1% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

7. **Swap Contracts:** The fund invests in credit default swaps to adjust the overall credit risk of the fund or to actively overweight or underweight credit risk to a specific issuer or group of issuers. The fund may sell credit protection through credit default swaps to simulate investments in long positions that are either unavailable or considered to be less attractively priced in the bond market. The fund may purchase credit protection through credit default swaps to reduce credit exposure to a given issuer or issuers. Under the terms of the swaps, an up-front payment may be exchanged between the seller and buyer. In addition, the seller of the credit protection receives a periodic payment of premium from the buyer that is a fixed percentage applied to a notional amount. If, for example, the reference entity is subject to a credit event (such as bankruptcy, failure to pay, or obligation acceleration) during the term of the swap, the seller agrees to either physically settle or cash settle the swap contract. If the swap is physically settled, the seller agrees to pay the buyer an amount equal to the notional amount and take delivery of a debt instrument of the reference issuer with a par amount equal to such notional amount. If the swap is cash settled, the seller agrees to pay the buyer the difference between the notional amount and the final price for the relevant debt instrument, as determined either in a market auction or pursuant to a pre-agreed-upon valuation procedure.

The fund enters into centrally cleared credit default swaps to achieve the same objectives specified with respect to the equivalent over-the-counter swaps but with less counterparty risk because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker or executing broker. 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. To further mitigate counterparty risk, the fund trades with a diverse group of prequalified executing brokers; monitors the financial strength of its clearing brokers, executing brokers, and clearinghouse; and has entered into agreements with its clearing brokers and executing brokers.

Wellesley Income Fund

The primary risk associated with selling credit protection is that, upon the occurrence of a defined credit event, the market value of the debt instrument received by the fund (or, in a cash settled swap, the debt instruments used to determine the settlement payment by the fund) will be significantly less than the amount paid by the fund and, in a physically settled swap, the fund may receive an illiquid debt instrument. A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps 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. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts 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. The swap 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 swap 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.

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Swaps are valued daily based on market quotations received from independent pricing services or recognized dealers and the change in value is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the seller of credit protection is required to take delivery (or, in a cash settled swap, pay the settlement amount determined) upon occurrence of a credit event, periodic payments are made, or the swap terminates, at which time realized gain (loss) is recorded. The net premium to be received or paid by the fund under swap contracts is accrued daily and recorded as realized gain (loss) over the life of the contract.

During the year ended September 30, 2022, the fund's average amounts of investments in credit protection sold and credit protection purchased represented less than 1% of net assets, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

7. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute virtually 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.

8. 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.

Wellesley Income Fund

9. **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.

10. **Credit Facilities and Interfund Lending Program:** The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.4 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 and are 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, which 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 an agreed-upon spread plus the higher of the federal funds effective rate, the overnight bank funding rate, or the Daily Simple Secured Overnight Financing Rate inclusive of an additional agreed-upon spread. However, 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, 2022, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

Wellesley Income Fund

11. 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 and related professional fees incurred during the year, if any, are included in dividend income and other expenses, respectively. 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, 2022, 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 \$6,633,000 (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.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. At September 30, 2022, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$2,211,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 0.88% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

D. The fund has asked its investment advisor to direct certain security trades, subject to obtaining the best price and execution, to brokers who have agreed to rebate to the fund part of the commissions generated. Such rebates are used solely to reduce the fund's management and administrative expenses. The fund's custodian bank has also agreed to reduce its fees when the

Wellesley Income Fund

fund maintains cash on deposit in the non-interest-bearing custody account. For the year ended September 30, 2022, these arrangements reduced the fund's management and administrative expenses by \$39,000 and custodian fees by \$11,000. The total expense reduction represented an effective annual rate of less than 0.01% of the fund's average net assets.

E. 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, 2022, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
U.S. Government and Agency Obligations	—	7,189,863	—	7,189,863
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities	—	891,198	—	891,198
Corporate Bonds	—	23,827,098	—	23,827,098
Sovereign Bonds	—	498,183	—	498,183
Taxable Municipal Bonds	—	1,685,732	—	1,685,732
Common Stocks	20,376,567	487,871	—	20,864,438
Temporary Cash Investments	377,567	1,235,307	—	1,612,874
Total	20,754,134	35,815,252	—	56,569,386
Derivative Financial Instruments				
Liabilities				
Futures Contracts ¹	6,105	—	—	6,105
Swap Contracts	1,335 ¹	—	—	1,335
Total	7,440	—	—	7,440

¹ 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

F. At September 30, 2022, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Assets and Liabilities as follows:

Statement of Assets and Liabilities	Interest Rate Contracts (\$000)	Credit Contracts (\$000)	Total (\$000)
Unrealized Depreciation—Futures Contracts ¹	6,105	—	6,105
Unrealized Depreciation—Centrally Cleared Swap Contracts ¹	—	1,335	1,335
Total Liabilities	6,105	1,335	7,440

¹ 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, 2022, were:

	Interest Rate Contracts (\$000)	Credit Contracts (\$000)	Total (\$000)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives			
Futures Contracts	(84,586)	—	(84,586)
Swap Contracts	—	10,778	10,778
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(84,586)	10,778	(73,808)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives			
Futures Contracts	(6,078)	—	(6,078)
Swap Contracts	—	(1,335)	(1,335)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives	(6,078)	(1,335)	(7,413)

G. 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 applicable foreign currency transactions, distributions in connection with fund share redemptions, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	182,806
Total Distributable Earnings (Loss)	(182,806)

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; the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts; the deferral of qualified late-year losses; and the treatment of amortization adjustments

Wellesley Income Fund

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

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	42,342
Undistributed Long-Term Gains	2,473,510
Capital Loss Carryforwards	—
Qualified Late-Year Losses	(251,813)
Net Unrealized Gains (Losses)	(1,211,754)

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended September 30,	
	2022 Amount (\$000)	2021 Amount (\$000)
Ordinary Income*	2,353,227	1,799,998
Long-Term Capital Gains	1,759,616	853,267
Total	4,112,843	2,653,265

* Includes short-term capital gains, if any.

As of September 30, 2022, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	57,779,540
Gross Unrealized Appreciation	5,226,701
Gross Unrealized Depreciation	(6,438,368)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	(1,211,667)

H. During the year ended September 30, 2022, the fund purchased \$16,358,404,000 of investment securities and sold \$18,531,559,000 of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments. Purchases and sales of U.S. government securities were \$20,188,084,000 and \$19,464,286,000, respectively.

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended September 30, 2022, such purchases were \$12,572,000 and sales were \$17,047,000, resulting in net realized loss of \$4,770,000; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

Wellesley Income Fund

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

	Year Ended September 30,			
	2022		2021	
	Amount (\$000)	Shares (\$000)	Amount (\$000)	Shares (\$000)
Investor Shares				
Issued	1,371,540	48,953	2,163,754	75,141
Issued in Lieu of Cash Distributions	702,804	25,376	486,894	17,091
Redeemed	(2,361,748)	(85,633)	(3,116,394)	(107,831)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(287,404)	(11,304)	(465,746)	(15,599)
Admiral Shares				
Issued	5,647,334	83,501	8,167,154	116,710
Issued in Lieu of Cash Distributions	2,970,296	44,296	1,867,003	27,049
Redeemed	(7,692,552)	(115,847)	(7,188,585)	(103,297)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	925,078	11,950	2,845,572	40,462

J. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to September 30, 2022, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

Wellesley Income Fund

Notes to Financial Statements

As of 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

Wellesley Income Fund

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 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 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

Wellesley Income Fund

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 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 days' 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.

Wellesley Income Fund

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 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
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
Total	25,766,039	41,513,411	20,507	67,299,957
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	286	—	—	286
Liabilities				
Futures Contracts ¹	313	—	—	313

¹ 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:

Statement of Assets and Liabilities	Interest Rate Contracts (\$000)	Foreign Exchange Contracts (\$000)	Total (\$000)
Unrealized Appreciation—Futures Contracts ¹	286	—	286
Total Assets	286	—	286
Unrealized Depreciation—Futures Contracts ¹	313	—	313
Total Liabilities	313	—	313

¹ 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 Contracts (\$000)	Foreign Exchange Contracts (\$000)	Total (\$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 (\$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 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 (\$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 Amount (\$000)	2020 Amount (\$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 (\$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 (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
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)
Admiral Shares				
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.

(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】

【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書を御参照下さい。

【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書を御参照下さい。

【投資不動産明細表】

該当なし。

【その他投資資産明細表】

該当なし。

【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)

(2023年1月末日現在)

	米ドル	千円(を除く。)
資産総額	59,505,601,833	7,763,695,871
負債総額	709,300,702	92,542,463
純資産総額(-)	58,796,301,131	7,671,153,409
発行済口数	1,209,293,461口	
1口当り純資産価格(/)	48.62	6,343円

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、10,681,169,682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、422,885,734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、25.26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。

() 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

() 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

() 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ぬ。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ぬ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託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エリントン・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.)

資本金の額

2023年1月末日現在 250,032,582米ドル(約326億2,175万円)

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。

2022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2,211,000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修正契約の定めに基づくバンガード・ファンドの出資額の0.88%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)

資本金の額

2023年1月末現在、25,191,000,000米ドル(約3兆2,867億円)

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)

資本金の額

パートナー資本は、2022年12月31日現在、236,438,051米ドル(未監査)(約308億円)である。

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、2022年9月30日現在、1兆1,000億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」）

資本金の額

2023年1月末日現在 8,450万円

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信の販売・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」）

資本金の額

2022年12月末日現在、12,200百万円

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】

2022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0.88%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

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。

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。

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

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。

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。

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、端数持分に依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。

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。

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。

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。

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。

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。

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

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。

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。

引受・販売会社

常にはないが通常、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。

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。

2022年3月31日 有価証券報告書(第51期)

2022年6月30日 半期報告書(第52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、2022年9月30日および2021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）、2022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2022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2022年9月30日および2021年9月30日現在の財政状態、2022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2022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、2022年9月30日および2021年9月30日現在において保有されている、カストディアン、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。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

2022年11月18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, 2022 and September 30, 2021, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2022 (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, 2022 and September 30, 2021, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2022 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, 2022 and September 30, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

Philadelphia, Pennsylvania

November 18, 2022

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。