

【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】	2025年3月31日
【計算期間】	第54期（自 2023年10月1日 至 2024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】	最高経営責任者 サリム・ラムジ （Salim Ramji, 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 弁護士 大西 信治
【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外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 弁護士 大西 信治 弁護士 白川 剛士
【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外国法共同事業
【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、2025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=154.43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。

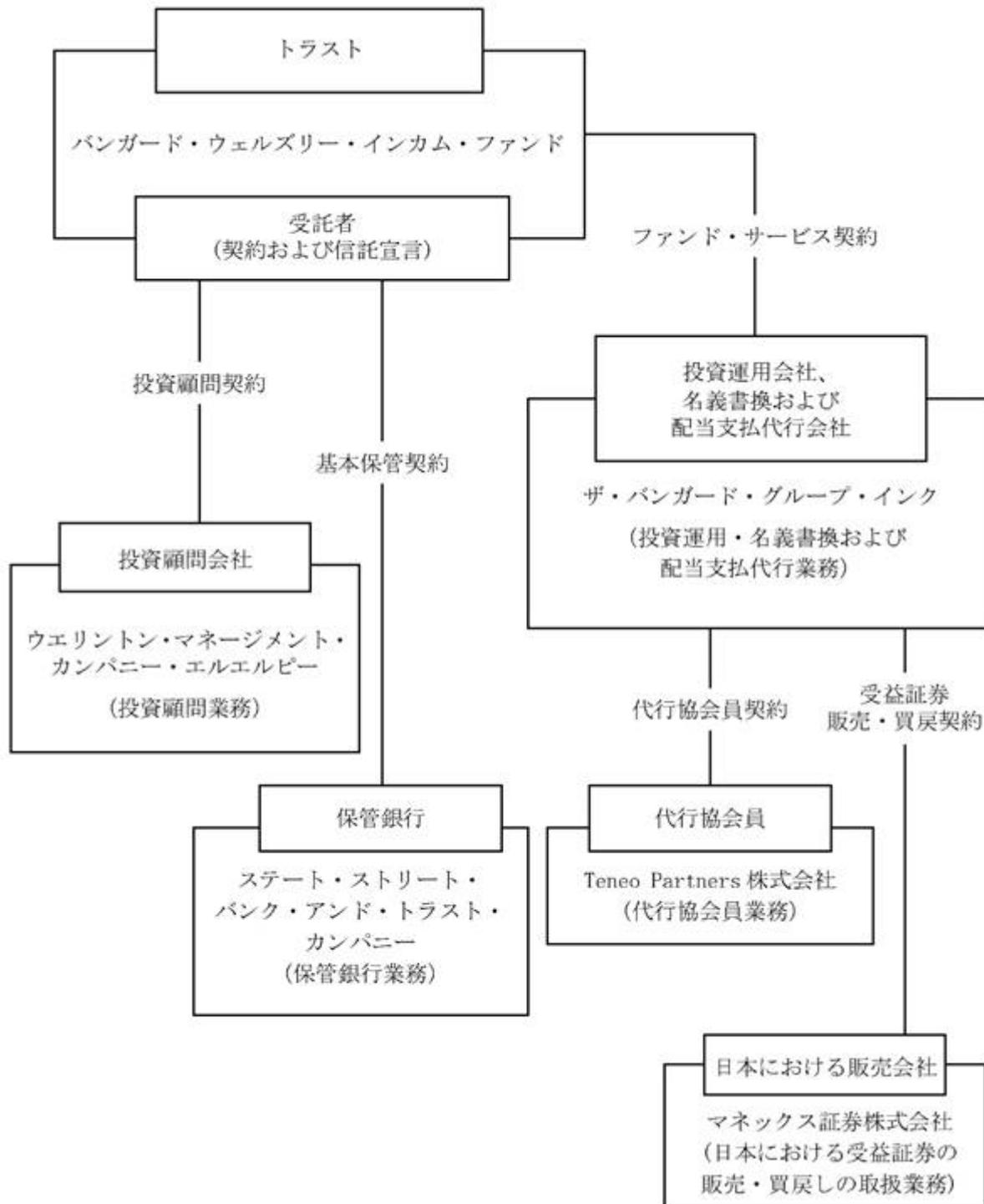
(2)【ファンドの沿革】

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	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	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	2024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・エルエルシー、ジャージーシティ、ニュージャージー：19.19% 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：21.96%
代表者の役職氏名	最高経営責任者 サリム・ラムジ (Salim Ramji, Chief Executive Officer)

(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付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

) 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。

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

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

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

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

マーケット・エクスポージャー

債券

ファンドはその資産の約60%から65%を固定利付証券に投資する。

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2024年9月30日現在の資産加重平均時価総額は、700億米ドルであった。

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固定利付証券に、ファンドの資産の約35パーセントから40パーセントを配当が行われる普通株式に投資する。株式と債券の混合は投資顧問会社の経済状況および市場状況の見方に従って随時変化するが、通常、固定利付証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、2024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6.9年である。

2024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61.4%）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（注）
資本財・サービス	25.7%
金融	31.2%
米国財務省 / 政府機関	17.8%
公共事業	9.4%
その他	7.1%
米国外の発行体	1.9%
政府モーゲージ担保証券	3.4%
アセット・バック証券	3.2%
コマーシャル・モーゲージ担保証券	0.4%

（注）四捨五入のため、割合の合計が100%にならない場合がある。

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・レーティングスから少なくともBaa3格以上を、S&Pグローバル・レーティングから少なくとも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。

保有制限

バンガードおよびその外部アドバイザーが運用する資産が増加するにつれ、バンガード・ファンドが保有する有価証券は、保有制限の影響をより受けることになる。保有制限とは、特定の業種(銀行や公益事業など)に適用される規制上の制限、または買収の試みを阻止するために一部の発行体が導入している対策(ポイズンピルなど)により、ファンドが特定の有価証券に投資可能な金額を制限するものである。かかる制限は、インデックス型ファンドがその指標に追従できない、ファンドが投資目的を達成できない、パフォーマンスに悪影響を及ぼす、予期せぬ税務上の影響を受けるなど、ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。特定の保有制限がバンガード・ファンドに及ぼす影響は、当該制限が適用される業種、特定の発行体の国または地域、当該制限を課す規制当局を含むがこれらに限られない複数の要因によって異なる。特定の保有制限が及ぼす影響に加えて、バンガードは同時に複数の保有制限が適用されるリスクにもさらされており、これによりファンドが上記のような悪影響を受ける可能性が高まるおそれがある。バンガードは、後記「保有制限への対処方法」の項で説明する様々な方法により、バンガード・ファンドに対する保有制限の影響を軽減するよう努めている。しかしながら、これらの方法は成功しない可能性がある。

保有制限の影響

保有制限が適用される場合、バンガードは、影響を受ける有価証券について各ファンドが購入し保有することができる量をバンガード・ファンドに伝える必要が生じることがある。かかる場合、バンガード・ファンドは、割り当てられた量を超えて有価証券を追加購入し、または既存の有価証券を保有し続けることができない場合がある。その場合、インデックス型ファンドについて、ファンドが目標インデックスを複製またはサンプリングするために必要な有価証券を購入し、または保有することができない場合、トラッキングエラーが発生する可能性がある。アクティブ運用型ファンドの場合は、ファンドの投資顧問が制限対象となる有価証券への投資に有利な機会を活用できない可能性がある。インデックス型ファンドとアクティブ運用型ファンドのいずれについても、有価証券を購入しまたは保有することができない場合、ファンドが投資目的を達成し、もしくは投資戦略に従って投資することができなくなる可能性があり、および/または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。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが保有制限に対処するために講じる措置により、ファンドに追加費用が発生し、および/または予期せぬ税務上の影響が生じ、その結果としてファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼす可能性がある。バンガードおよびその第三者投資顧問が運用する資産が増えれば増えるほど、保有制限がバンガード・ファンドに悪影響を及ぼす可能性も高くなる。

保有制限への対処方法

バンガードおよびバンガード・ファンドは、保有制限により認められている量を超える有価証券の購入または保有の許可(救済措置)を規制当局および/または発行体から得よう努めることにより、保有制限がバンガード・ファンドに及ぼしうる悪影響への対処を図っている。しかしながら、常に救済措置が得られるとは限らず、規制当局がバンガードのような資産運用会社にどの程度保有制限に対する救済措置を認めるかについては、ますます不確実性が高まっている。かかる不確実性を踏まえると、バンガードまたはバンガード・ファンドが今後、保有制限に関する追加の救済措置を獲得できる保証はない。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが現在依存している救済措置は、バンガードが一定の保有制限を超過することを可能にしているが、かかる救済措置が縮小または廃止される可能性もあり、その場合、バンガード・ファンドは保有制限を遵守するために一または複数の有価証券を売却せざるを得なくなる。ファンドが有価証券を売却しなければならない場合、ファンドのパフォーマンスに悪

影響が及ぶ可能性があるほか、ファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響が生じる可能性もある。

バンガード・ファンドが保有制限により有価証券を直接購入し、または保有することができない場合、ファンドは、通常、影響を受ける有価証券への間接的なエクスポージャーの獲得を試みる。ファンドは、影響を受ける有価証券を直接保有した場合に得られるであろうリターンを可能な限り忠実に再現できるようにこのような措置を講じる。間接的なエクスポージャーは、トータル・リターン・スワップなどのデリバティブの利用、または影響を受ける有価証券を保有する完全所有子会社への投資を通じて達成することができる。間接的なエクスポージャーを得るためのこれらの2つの方法は、いずれもファンドの費用を増大させ、また、ファンドが保有制限を超過しないようにするためにこれらの代替手段をどの程度利用するかによって、追加費用が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。デリバティブの利用に伴うリスクについては、別途、目論見書に記載されている。

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。

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%
2023年9月30日終了年度	53%
2024年9月30日終了年度	59%

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券（CMO）に少額の投資を行うこともできる。

ファンドは、また、限られた範囲内でデリバティブに投資することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数または基準相場等の価額にその価額に基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することができる。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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブが利用されることがある。

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政府マネー・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/または短期地方債ファンドであるバンガード・ミュニシパル・ロー・デュレーション・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、共同契約と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り入れを行うことができる。

潜在的な買戻行動の影響

バンガード・ファンドは、特定の大量買戻しにより悪影響を受ける可能性がある。このような買戻しは、単一の受益者または複数の受益者がファンドまたはファンドの受益証券クラスの受益証券について大量売却を決定した場合に発生する可能性がある。大量買戻しは、バンガードもしくはその関連会社が講じた措置の結果として、またはバンガードもしくはその関連会社が講じた措置とは無関係な事象の結果として、様々な理由で発生する可能性がある。バンガードが講じる措置には、ファンドの投資顧問の変更、ファンドのポートフォリオ・マネジャーの変更、ファンドのポートフォリオ構成の変更、および/または、例えば、受益者があるファンドの受益証券を買い戻して別のファンドもしくは投資ピークルの受益証券を購入する結果となるような、その他の商品変更もしくは新商品の販売などが含まれるが、これらに限られない。ファンド・オブ・ファンズの場合、バンガードが講じる措置には、投資先ファンドの解約または投資先ファンドに対する配分の変更が含まれる可能性がある。バンガードが講じ

る措置とは無関係な事象には、市場動向または規制変更に対応して受益者がファンドの受益証券を売却することが含まれる可能性がある。

大量買戻しは、ファンドの流動性および純資産価格に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、大量買戻しにより、ファンドの運用会社が予定外のまたは不適切なタイミングでポートフォリオの保有資産を売却しなければならない可能性がある。運用会社によるかかる保有資産の売却は課税対象となるため、ファンドがそれに対応するキャピタル・ゲインまたはその他の課税所得をファンドの残りの受益者に分配しなければならない可能性がある。トレーディング活動が増加することで、ファンドが支払う手数料によりファンドの基本費用が増加する可能性もある。大量の買戻しが発生した場合、バンガード・ファンドは、買戻し金の全部または一部を現物で支払う権利および/または買戻し金の支払いを最大7暦日延期する権利を留保する。

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、ファンドがある投資顧問会社から別の投資顧問会社に資産を移行する場合や、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。また、ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、ファンドは、経済エクスポージャーを得る代替手段として、通常の制限を超えてデリバティブに投資することもある。

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、裏付け資産の発起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公債、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iskを伴う。

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

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

のリスク(従来型の転換証券に伴うリスクとは異なるリスクやそれを上回るリスクを含む。)に対する転換証券市場の敏感性を増大させている。

債務証券

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

預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は一般的に米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国のまたは米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国のまたは米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあり、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる2種類の預託証券のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参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する流動性を減少させ、その価値を上昇させよう。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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、ファンドは、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブを利用することがある。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典条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。しかし、ファンドの投資顧問は、OTCデリバティブの取引相手へのファンドの信用リスク・エクスポージャーを適宜調整監視する。

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

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

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

デリバティブは、特定のデリバティブの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関係市場が(一部のOTCデリバティブの場合のように)非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することはできなくなるであろう。

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

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す。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しう一方、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すことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑で、一般的に主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらす。

2020年10月28日、証券取引委員会は、登録投資会社によるデリバティブの利用を規制する新たな規制(以下「ルール18f-4」という。)を採択した。ファンドは、2022年8月19日までにルール18f-4を実施し、遵守しなければならなかった。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る。したがって、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づく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

バンガード・ファンドのESGリスク要因に関する検討事項は、何よりもまず、ファンドの目論見書に開示されている投資目的および主要な投資戦略によって決定される。インデックス・プロバイダーまたは投資顧問が開示されたESG基準に基づいて有価証券を選定するバンガード・ファンド(ESGファンド)については、ESGファンドの目論見書に、ESGファンドによるESG基準の採用および関連するESG投資リスクに関する情報が記載されている。ファンドの目論見書で特に開示されていない限り、バンガード・ファンドは、特定のESGインパクトまたはESG戦略の実施は図らない。ただし、バンガード株式インデックス・ファンドに関する場合を除き、バンガード・ファンドの投資顧問は、「ESG」に分類されうるリスク要因が定量的または定性的に財務上重要であると判断した場合、かかるリスク要因をファンドの投資プロセスの要素として考慮することがある。例えば、ファンドの投資顧問が判断するところに従い、かかる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、特定のESGリスク要因を考慮することがある。ESGリスク要因の考慮は、目論見書に開示されているファンドの特定の投資戦略によって異なる。特定のリスク要因の重要性は、投資の種類、業種、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る。特定のESGリスク要因を考慮することは、一定の発行体または業種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。本開示の目的上、「ESGリスク要因」とは、ESGに焦点を当てたものとみなされる可能性のある財務上重要なリスク要因をいう。しかしながら、ファンド、投資顧問、インデックス・プロバイダーおよび個人によって、かかる用語の解釈には大きな違いがある。投資家が特定または評価されることを期待するあらゆるESGリスク要因を投資顧問が特定または評価しない可能性があり、また、投資

顧問が特定のリスク要因を「ESG」として分類しない可能性もある。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、投資顧問により選定された有価証券は、特定の投資家の信念および価値観を反映していない可能性がある。投資顧問は、ESGリスク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ある。ESGリスク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投資プロセス全体の一部として利用される場合（一部またはすべてのファンドに該当する場合がある。）、当該ファンドは、すべての市場参加者がESGに焦点を当てているとはみなさない発行体の有価証券に投資することがある。

議決権行使および関与

バンガードの投資管理チームは、バンガードの助言を受けた各米国ファンドの受託者会を代理して、バンガードの助言を受けたファンドの株式保有に関する議決権行使を管理している。投資管理チームは、重大なESGリスクを含む重大なリスクの対処方法をより深く理解するために発行会社に関与する場合がある。具体的には、投資管理チームは、会社のリーダーや取締役がどのように株主に対する重大なリスクを監督、軽減、開示するかを理解するために、彼らに関与する場合がある。人権に関する重大なリスクに関して、特定の投資を制限する適用される制裁法および規制によってそのような問題が対処されていない場合、投資管理チームは、バンガードの助言を受けたファンドが保有する投資先企業の長期的な株主利益に対する重大な人権関連リスクを特定し、監視するための手続きを採用するとともに、投資先企業の取締役会が当該リスクをどのように監督しているかを把握する。

バンガードとは独立した第三者顧問会社が助言するファンドについては、かかる第三者顧問会社が、ファンドを代理して管理する株式保有に関する議決権の代理行使およびエンゲージメントに係る管理事務代行につき責任を負う。ファンドの第三者投資顧問は、企業にとって様々なESGリスクが重要であると判断し、エンゲージメントに関する独自の慣行および方針を定めている場合がある。例えば、投資顧問は、気候変動などの環境リスクが多く企業の株主の長期的な財務上の成果にとって重大なリスクになると考える場合がある。その結果、一部の第三者投資顧問は、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ための科学に基づく目標を提唱するために、運用ファンドが保有する特定の発行体と協力することがある。ただし、かかる目標が当該ファンドの投資目的および投資戦略に反しない場合に限る。

規制環境

ESG投資に関する規制環境は、米国内においても世界的にも未だに発展途上にある。気候変動などの特定のESG問題に対する社会の関心が引き続き高まるにつれ、政府の政策の重点および方向性も変化する可能性がある。

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、その純資産価額に対する割引価格で取引されることがある。(2)ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。(3)ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止(特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。)により、停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

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

米国以外の国の証券

通常、米国以外の国の証券は、米国以外の国の法人や米国以外の国の政府等、米国外で設立された、米国外を所在地とする、または米国外に主たる営業所を有する主体によって発行された株式または債務証券であると看做されている。ある証券が米国外で組織された会社の発行する証券だとしても、その会社の主要な運営が米国内から行なわれている、またはその会社の株式が主に米国の証券取引所で取引されている場合は、米国以外の国の証券とは看做されない。米国以外の国の証券は米国または米国以外の国の証券市場で取引される。ファンドは、米国以外の国の証券を直接取得するか、または預託証券もしくは米国以外の国の証券に替わる同様な商品の預託持分(預託証券)を間接的に取得することによって(前述を参照)米国以外の国の投資を行う。米国以外の国の証券への直接投資は米国以外の国の証券取引所または店頭(OTC)市場で行われる。米国以外の国の証券への投資は、米国企業または米国政府の証券への投資には概して伴わない一定の特殊なリスク勘案事項を伴っている。

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

投資顧問は当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料(およびその他の取引費用)は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに関する費用

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、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

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、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを陥らせることがある。米国以外の国の通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は米国以外の国の通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

レポ契約

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

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。

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

証券貸付

ファンドは、金融機関(典型的にはブローカー、ディーラーおよび銀行)に対して、ファンドの収益を生み出すために証券を貸し付けることができる。貸付証券には、取引相手方リスク、信用リスク、市場リスク、規制リスク、オペレーショナル・リスクを含む一定のリスクが存在する。投資顧問は、とりわけ証券貸借に関して決定を行う際には、借主の信用度を考慮し、受託者会による監督に服するものと

する。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、一部のタイプの非米国証券やグローバルな規制制度の対象となっている特定のタイプの借主の場合、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかった場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替証券を購入することができる。担保投資は、市場の上昇および低迷に左右される。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。現在、ファンドは、現金担保を、品質の高い短期金融市場商品に投資する関連マネー・マーケット・ファンドに投資している。

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

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

借入

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

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下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・ファンドと共に集散的に、経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

法的小および規制上のリスク

バンガード・ファンドおよびその投資顧問は、広範かつ複雑な一連の法律および規制の対象となる。これらの法律および規制は近年急速に進化しており、今後も進化し続ける可能性が高い。法律および規制の変更および追加は、ファンドの投資対象の価値、ファンドの投資戦略および/またはファンドの税務管理能力を含め、意図しないまたは予期せぬ影響を及ぼす可能性がある。さらに、新設のまたは変更された法律または規制に従うことは、一般的に運用コストの増加が見込まれ、ひいては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。

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

制限付私募証券(公開株式への私募投資(PIPEs)や特別買収目的会社(SPACs)など)が含まれることがある。ファンドが保有する制限付証券に関して市場が発展した場合には、受託者会の承認した手続およびガイドラインに基づき、流動証券として取り扱われることがある。

市場混乱

パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為その他事由によって引き起こされる重大な市場混乱は、地域市場および世界市場ならびに通常の世界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、または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」にすると言われる。先物契約の売り手は、決済日に対象商品を売却する契約を締結するものとし、契約を「ショート」にすると言われる。先物契約が締結される価格は、電子マーケットにおいて、またはトレーダーまたはブローカーとして行為する取引所会員の間で取引の立会場において公開セリ売買方式により設定される。オープン先物契約は、個別の契約条件により、対象商品の現物受け渡しまたは決済日における現金決済金額の支払により、清算または決済され得る。金融先物契約(証券先物等)の中には、満期における現物決済を定めているものもある。他の金融先物契約(金利、非米国通貨および総合株価指数に関する先物等)は、一般に、満期における現金決済を定めている。現金決済の先物契約の場合は、現金決済金額は、当該契約の最終取引日における関連商品にかかる最終決済または市場価格と当該契約が締結時に関連商品について合意された価格の差額に相当する。ただし、ほとんどの先物契約は、満期まで保有されることはなく、決済日前に反対で同等のポジションを設定することにより「相殺」される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約が保有される場合を除き、対象商品の引渡しまたは支払を行うことを要求されない。ただし、買い手および売り手の両者は、先物契約締結時に先物取次業者(FCM)に対し「当初証拠金」を預託することが要求される。当初証拠金は、通常、一定期間における当該先物契約の市場価値値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」を先物取次業者(FCM)に支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、先物取次業者(FCM)は、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。先物取引は、ファンドによる1940年法の第

18条(g)項に定義される「優先証券」の発行とはみなされないものとし、したがって、ファンドが、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、年金、基金および財団、保険会社、ファミリー・オフィス、ファンド・スポンサー、グローバル・ウェルス・マネジャーおよびその他の顧客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、90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。2024年9月30日現在、同社は約1兆2,000億米ドルの顧客資産について投資運用権限を有している。同社はファンドの受託者および役員の監督の下でファンドの運用を行っている。

主にファンドの日々の運用について責任を負うファンドのポートフォリオ・マネジャーは、下記()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、バンガードのオーバーサイト・マネジャー・サーチ・チーム(以下「OMS」という。)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。バンガードのOMS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、2021年よりファンドの株式部分の運用を行っている。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2006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、バンガードのOMS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過去の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証している。

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

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

3【投資リスク】

(1) 主要なリスク

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

- ファンドは、その資産の約60%から65%を債券に割り当てているため、その割合に比例した以下の債券リスクにさらされている：金利リスク、すなわち、金利の上昇により債券価格全体が下落する可能性をいう。収益リスク、すなわち、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいう。信用リスク、すなわち、債券の発行体が元本または利息を遅滞なく支払うことができない可能性または発行体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

サイバーセキュリティのインシデントは、バンガード・ファンド、その投資顧問および/または第三者サービス・プロバイダーに業務上および財務上のリスクをもたらす可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントは、通常、意図的な攻撃（フィッシング、マルウェア、ランサムウェアまたはサービス妨害攻撃など、様々な形態をとる可能性がある。）、または権限を有する人物による不正行為によって発生する。いずれの場合も、機密の資産、情報またはデータが権限のない人物の手に渡り、業務に混乱が生じる可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントの影響を防止または軽減するために、バンガードは、技術的な安全対策および事業継続計画（BCP）などの管理策を実施している。サイバーセキュリティ・リスクは、バンガード・ファンドをサポートする第三者サービス・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など）についても存在する。バンガードは、ファンドの第三者サービス・プロバイダーが実施する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設けている。かかるプロセスは、バンガード・ファンドおよび/またはその受益者に影響を及ぼしうる潜在的なインシデントのリスクを軽減するのに役立つ。上記の対策にもかかわらず、それでもなおサイバーセキュリティのインシデントが事業運営を妨害する可能性があり、ひいてはファンドおよび/またはその受益者に影響を及ぼすおそれがある。サイバーセキュリティのインシデントの結果として発生しうる影響の一例としては、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算もしくは取引の処理ができなくなること、ファンドの受益者がバンガードとの間で取引その他事業上の取引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もしくは受益者の個人情報に安全に保護できなくなることを含む。

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、資産の差し押さえ、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。

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関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。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。

保有制限および規制上の救済措置

バンガード、その関連会社および外部アドバイザーが運用する資産が増加するほど、バンガード・ファンドは、法律、規制もしくは規制当局または発行体によって課される保有に係る制約および制限により、現在または将来的に悪影響を受ける可能性が高くなる。保有に係る制約および制限は、特定の業種(銀行、保険および公益事業など)、特定の発行体(買収を阻止するためにポイズンピルなどの対策を導入している場合がある。)、または特定の取引に適用される可能性があり、また、状況によっても

大きく異なる。ファンドは、保有資産によっては複数の保有制限の対象となる可能性があり、各保有制限はファンドが保有する複数の有価証券に影響を与える可能性がある。

保有制限は、様々な方法でファンドの投資活動を制限し、または損なう可能性がある。制限または制約の要件を満たすために、ファンドは、かかる制限が適用されなければ購入または保有するはずであった有価証券を購入し、または直接保有することができない可能性がある。これは、インデックス型ファンドの場合、影響を受ける有価証券についてファンドが望ましい量を購入することができないため、ファンドが保有制限の対象とならない場合と比較して指数により近接して追従することができない可能性があることを意味する。アクティブ運用型ファンドの場合は、ファンドが保有制限の対象でなければその投資顧問が投資したであろう影響を受ける有価証券への投資機会を逸失する可能性がある。このような種類の制約は、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。

バンガード・ファンドが保有制限の対象となった場合、バンガードまたはファンドは、通常、当該制限の超過許可を求める。しかしながら、許可が得られる保証はなく、許可が得られた場合であっても、後に変更または取り消しとなる可能性もある。かかる場合、ファンドは、制限を遵守するために、一または複数の発行体の保有株式を売却その他処分しなければならない可能性がある。保有制限の超過許可を取得するため、バンガードは、ファンドのために権利を行使する能力に影響を及ぼす特定の条件に同意しなければならないことがある。例えば、バンガード・ファンドが特定の保有制限を超えて保有する有価証券について、バンガードは、議決権の代理行使を特定の方法で実行することに同意しなければならないことがある。

バンガードが保有制限の超過許可を有していない、または得ることができない状況においては、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける有価証券の保有率を、バンガードが長期的に見て公正かつ公平とみなす方法でバンガードの各商品に割り当てる方針を採用している。かかる割当方針により、バンガードの一部の商品について、影響を受ける一もしくは複数の有価証券に対する直接的なエクスポージャーがゼロとなるもしくは減少し、または影響を受ける有価証券に対する間接的なエクスポージャーが発生する可能性がある。間接的なエクスポージャーを得るために、ファンドは、デリバティブ(トータル・リターン・スワップなど)を利用し、または影響を受ける有価証券を保有する完全所有子会社に投資することがある。このような間接的なエクスポージャーを得る方法はいずれも、発行体の有価証券を直接保有する場合と比べて多くの費用を要する可能性がある。状況によっては、一部のバンガード・ファンドは、他のバンガード・ファンドが負担しない、かかる目的で実行された取引に関連する費用を負担することがある。さらに、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける有価証券に対する間接的なエクスポージャーを得るためにファンドが望むデリバティブについて、その一部またはすべての入手可能性を保証することはできない。このようにデリバティブの入手可能性が限られていることは、ファンドが投資目的を達成する能力もしくは投資戦略に従って投資する能力に影響を及ぼし、および/またはファンドのパフォーマンスに追加的な影響を及ぼす可能性がある。

さらに、間接的なエクスポージャーを得るためにデリバティブを利用するファンドは、デリバティブ関連のリスクにさらされる。

保有制限および保有制限に対処するためのデリバティブの利用は、受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響をファンドにもたらす可能性がある。デリバティブの課税は複雑であり、ファンドが利用するデリバティブの種類および金額によっては、デリバティブの利用による税務上の影響が、影響を受ける有価証券に対する直接的なエクスポージャーから生じる税務上の影響よりも悪くなる可能性がある。

保有制限は非常に複雑である。ファンドが保有制限を遵守し、または保有制限の超過許可を得ようとしていても、意図せず制限を超過してしまうことがある。

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 ラムジ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⁾
タラ・バンチ	2,808米ドル	380,000米ドル
エマソン・U・フルウッド	2,808米ドル	380,000米ドル
F・ジョセフ・ローリー	2,881米ドル	390,000米ドル
マーク・ラフリッジ	3,324米ドル	525,000米ドル
スコット・C・マルパス	2,808米ドル	380,000米ドル
ディアナ・マリガン ⁽³⁾	1,573米ドル	121,667米ドル
ルーボス・パスター ⁽⁴⁾	2,697米ドル	365,000米ドル
アンドレ・F・ペロルド	2,697米ドル	365,000米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	2,881米ドル	390,000米ドル
グラント・レイド	2,697米ドル	365,000米ドル
デイヴィッド・トーマス	2,697米ドル	365,000米ドル
ピーター・F・ヴォラナキス	2,881米ドル	390,000米ドル

(1) 本表に示される金額は、2024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、2024年暦年について212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し、受託者が繰り延べを選択した金額を含む。2024年暦年中、以下の受託者が報酬の全額または一部の繰り延べを選択した。バンチ氏：380,000米ドル、ペロルド氏：365,000米ドル、ラスキン氏：195,000米ドル、レイド氏：365,000米ドル、トーマス氏：182,500米ドル。

(3) マリガン氏は2024年5月3日付でファンドの受託会を退任した。

(4) パスター氏は、2024年1月1日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

(b) 管理費用その他の費用

2024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。2024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。2024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、運營業務、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。2024年9月30日終了年度において、ファンドには、約27,539,000米ドル(実績ベースの増額1,386,000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。2024年9月30日終了年度において、ステート・ストリートは21,521米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)

(2025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	23,069,788,960.49	46.84
	イギリス	821,268,844.94	1.67
	フランス	701,603,865.54	1.42
	オーストラリア	675,503,641.20	1.37
	カナダ	517,351,473.99	1.05
	スイス	322,043,767.61	0.65
	サウジアラビア	223,600,762.45	0.45
	ドイツ	209,282,477.56	0.42
	ベルギー	197,549,075.97	0.40
	アラブ首長国連邦	179,237,480.24	0.36
	オランダ	157,455,606.08	0.32
	日本	153,241,636.51	0.31
	ノルウェー	146,600,110.51	0.30
	スウェーデン	132,671,946.76	0.27
	デンマーク	124,218,667.72	0.25
	イスラエル	102,337,380.96	0.21
	イタリア	83,952,016.22	0.17
	メキシコ	77,337,532.29	0.16
	チリ	76,382,178.54	0.16
	カタール	68,257,841.79	0.14
	クウェート	63,529,699.07	0.13
	フィンランド	61,712,299.35	0.13
	スペイン	36,556,446.34	0.07
	バミューダ	20,476,129.94	0.04
	南アフリカ	12,331,698.13	0.03
アイルランド	7,066,863.47	0.01	
小計	28,241,358,403.67	57.34	
普通株式	アメリカ合衆国	16,615,652,408.87	33.73
	フランス	407,712,921.64	0.83
	カナダ	400,995,157.94	0.81
	スイス	217,839,510.39	0.44
	イギリス	205,092,005.54	0.42
	中国	200,459,719.85	0.41
	アイルランド	190,666,119.95	0.39
	スペイン	177,592,645.34	0.36
	ドイツ	93,102,665.67	0.19

	小計	18,509,113,155.19	37.58
小計		46,750,471,558.86	94.91
現金・預金およびその他の資産(負債控除後)		2,505,975,558.70	5.09
合計 (純資産総額)		49,256,447,117.56 (約7,606,673百万円)	100.00

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、8,501,180,523.73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

(2025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 & Co	アメリカ合衆国	金融	3,410,639	31.59	107,726,599.87	267.30	911,663,804.70	1.85
2	Broadcom Inc	アメリカ合衆国	テクノロジー	3,589,342	87.86	315,350,987.76	221.27	794,213,704.34	1.61
3	Johnson & Johnson	アメリカ合衆国	ヘルスケア	3,923,421	89.44	350,912,035.08	152.15	596,948,505.15	1.21
4	Bank of America Corp	アメリカ合衆国	金融	12,456,302	41.77	520,331,970.91	46.30	576,726,782.60	1.17
5	Merck & Co Inc	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,574,706	31.00	172,797,963.78	98.82	550,892,446.92	1.12
6	ConocoPhillips	アメリカ合衆国	エネルギー	5,336,776	47.82	255,180,328.89	98.83	527,433,572.08	1.07
7	Gilead Sciences Inc	アメリカ合衆国	ヘルスケア	4,892,471	78.51	384,084,618.29	97.20	475,548,181.20	0.97
8	Pfizer Inc	アメリカ合衆国	ヘルスケア	17,760,231	23.03	408,949,788.25	26.52	471,001,326.12	0.96
9	Cisco Systems Inc	アメリカ合衆国	情報技術	6,610,330	18.93	125,126,778.25	60.60	400,585,998.00	0.81
10	American International Group Inc	アメリカ合衆国	金融	4,914,921	63.78	313,463,979.54	73.66	362,033,080.86	0.73
11	Morgan Stanley	アメリカ合衆国	金融	2,402,900	47.94	115,195,044.59	138.43	332,633,447.00	0.68
12	Coterra Energy Inc	アメリカ合衆国	エネルギー	11,625,036	26.03	302,617,806.92	27.72	322,245,997.92	0.65
13	PACCAR Inc	アメリカ合衆国	資本財・サービス	2,638,049	102.87	271,375,331.48	110.88	292,506,873.12	0.59
14	Philip Morris International Inc	アメリカ合衆国	生活必需品	2,191,519	30.48	66,787,881.65	130.20	285,335,773.80	0.58
15	American Electric Power Co Inc	アメリカ合衆国	公共事業	2,898,049	72.72	210,734,375.13	98.36	285,052,099.64	0.58
16	Keurig Dr Pepper Inc	アメリカ合衆国	生活必需品	8,867,834	33.31	295,353,382.82	32.10	284,657,471.40	0.58
17	M&T Bank Corp	アメリカ合衆国	金融	1,397,913	149.05	208,363,670.32	201.24	281,316,012.12	0.57
18	EQT Corp	アメリカ合衆国	エネルギー	5,420,631	34.29	185,862,379.94	51.12	277,102,656.72	0.56

19	UnitedHealth Group Inc	アメリカ合衆国	ヘルスケア	496,953	480.37	238,723,685.42	542.49	269,592,032.97	0.55
20	Sempra	アメリカ合衆国	公共事業	3,218,817	49.43	159,121,255.43	82.93	266,936,493.81	0.54
21	Regions Financial Corp	アメリカ合衆国	金融	10,454,580	17.55	183,509,704.82	24.64	257,600,851.20	0.52
22	PPL Corp	アメリカ合衆国	公共事業	7,607,351	26.07	198,343,850.68	33.60	255,606,993.60	0.52
23	Emerson Electric Co	アメリカ合衆国	資本財・サービス	1,946,194	78.53	152,829,844.59	129.95	252,907,910.30	0.51
24	Crown Castle Inc	アメリカ合衆国	不動産	2,815,548	101.36	285,378,619.32	89.28	251,372,125.44	0.51
25	Elevance Health Inc	アメリカ合衆国	ヘルスケア	612,345	426.50	261,165,165.61	395.70	242,304,916.50	0.49
26	Procter & Gamble Co/The	アメリカ合衆国	生活必需品	1,433,750	64.43	92,376,390.05	165.99	237,988,162.50	0.48
27	Weyerhaeuser Co	アメリカ合衆国	不動産	7,719,561	32.16	248,275,661.83	30.62	236,372,957.82	0.48

() 債券

(2025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	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国国債	4.250	2030/1/31	374,997,973.45	374,733,147.43	0.76
2	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国国債	3.750	2027/8/15	272,085,581.35	268,245,522.42	0.54
3	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国国債	4.250	2034/11/15	263,934,167.01	264,358,403.86	0.54

【投資不動産物件】

2025年1月末日現在、該当なし。

【その他投資資産の主要なもの】

2025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2025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45会計年度末 (2015年9月30日)	11,617	1,794,013	24.71	3,816
第46会計年度末 (2016年9月30日)	14,175	2,189,045	26.13	4,035
第47会計年度末 (2017年9月30日)	14,220	2,195,995	26.66	4,117
第48会計年度末 (2018年9月30日)	12,398	1,914,623	26.43	4,082
第49会計年度末 (2019年9月30日)	12,864	1,986,588	27.18	4,197
第50会計年度末 (2020年9月30日)	12,260	1,893,312	27.46	4,241
第51会計年度末 (2021年9月30日)	12,629	1,950,296	29.31	4,526
第52会計年度末 (2022年9月30日)	10,138	1,565,611	24.16	3,731
第53会計年度末 (2023年9月30日)	9,135	1,410,718	23.66	3,654
第54会計年度末 (2024年9月30日)	9,009	1,391,260	26.40	4,077
2024年2月末日	9,109	1,406,703	24.79	3,828
3月末日	9,214	1,422,918	25.21	3,893
4月末日	8,856	1,367,632	24.61	3,801
5月末日	8,853	1,367,169	25.21	3,893
6月末日	8,731	1,348,328	24.98	3,858
7月末日	8,879	1,371,184	25.73	3,973
8月末日	8,969	1,385,083	26.25	4,054
9月末日	9,009	1,391,260	26.40	4,077
10月末日	8,754	1,351,880	25.91	4,001
11月末日	8,938	1,380,295	26.50	4,092
12月末日	8,501	1,312,809	24.77	3,825
2025年1月末日	8,501	1,312,809	25.22	3,895

【分配の推移】

2025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45会計年度(14/10/1 - 15/9/30)	1.213	187
第46会計年度(15/10/1 - 16/9/30)	1.355	209
第47会計年度(16/10/1 - 17/9/30)	1.049	162
第48会計年度(17/10/1 - 18/9/30)	1.095	169
第49会計年度(18/10/1 - 19/9/30)	1.840	284
第50会計年度(19/10/1 - 20/9/30)	1.071	165
第51会計年度(20/10/1 - 21/9/30)	1.180	182
第52会計年度(21/10/1 - 22/9/30)	1.780	275
第53会計年度(22/10/1 - 23/9/30)	1.927	298
第54会計年度(23/10/1 - 24/9/30)	1.261	195
2024年2月末日	-	-
3月末日	0.210	32
4月末日	-	-
5月末日	-	-
6月末日	0.248	38
7月末日	-	-
8月末日	-	-
9月末日	0.229	35
10月末日	-	-
11月末日	-	-
12月末日	0.952	147
2025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%
第53会計年度 (2022年10月1日～2023年9月30日)	5.91%
第54会計年度 (2023年10月1日～2024年9月30日)	16.91%

(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)

(2025年1月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来
1.82%	8.41%	2.13%	4.05%	5.32%	9.19%

(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
1986	9.25%	9.09%	18.34%
1987	- 8.10%	6.18%	- 1.92%
1988	4.74%	8.88%	13.61%
1989	11.81%	9.13%	20.93%
1990	- 4.29%	8.04%	3.76%
1991	12.86%	8.71%	21.57%
1992	1.62%	7.06%	8.67%
1993	8.16%	6.48%	14.65%
1994	- 10.16%	5.72%	- 4.44%
1995	21.55%	7.36%	28.91%
1996	3.33%	6.09%	9.42%
1997	13.79%	6.40%	20.19%
1998	6.43%	5.41%	11.84%
1999	- 9.17%	5.03%	- 4.14%
2000	10.02%	6.15%	16.17%
2001	2.20%	5.16%	7.39%
2002	- 0.05%	4.69%	4.64%
2003	5.08%	4.58%	9.66%
2004	3.39%	4.18%	7.57%
2005	- 0.59%	4.07%	3.48%
2006	6.70%	4.58%	11.28%
2007	1.23%	4.38%	5.61%
2008	- 14.18%	4.34%	- 9.84%
2009	10.70%	5.32%	16.02%
2010	6.53%	4.12%	10.65%
2011	5.67%	3.96%	9.63%
2012	6.61%	3.45%	10.06%
2013	5.92%	3.27%	9.19%
2014	4.73%	3.33%	8.07%
2015	- 1.73%	3.01%	1.28%
2016	4.97%	3.11%	8.08%
2017	7.06%	3.14%	10.20%
2018	- 5.53%	- 2.96%	- 2.57%
2019	12.99%	3.40%	16.39%
2020	5.42%	3.04%	8.45%
2021	5.87%	2.63%	8.50%
2022	- 11.73%	2.68%	- 9.05%
2023	3.36%	3.63%	7.00%
2024	2.13%	3.79%	5.92%

(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	2019年3月	1.88	2021年3月	1.69	2023年3月	1.44
2017年4月	0.70	2019年4月	1.08	2021年4月	2.00	2023年4月	1.22
2017年5月	1.15	2019年5月	-0.65	2021年5月	1.41	2023年5月	-2.49
2017年6月	0.41	2019年6月	3.18	2021年6月	0.51	2023年6月	2.08
2017年7月	0.88	2019年7月	0.45	2021年7月	1.29	2023年7月	1.67
2017年8月	0.53	2019年8月	1.68	2021年8月	0.94	2023年8月	-1.52
2017年9月	0.84	2019年9月	0.59	2021年9月	-1.94	2023年9月	-2.97
2017年10月	0.90	2019年10月	0.63	2021年10月	1.94	2023年10月	-2.11
2017年11月	1.08	2019年11月	0.62	2021年11月	-1.17	2023年11月	5.61
2017年12月	1.08	2019年12月	1.14	2021年12月	2.24	2023年12月	4.37
2018年1月	0.56	2020年1月	1.28	2022年1月	-1.49	2024年1月	-0.52
2018年2月	-2.73	2020年2月	-2.42	2022年2月	-1.40	2024年2月	-0.12
2018年3月	-0.27	2020年3月	-6.32	2022年3月	-0.74	2024年3月	2.56
2018年4月	-0.50	2020年4月	5.70	2022年4月	-4.22	2024年4月	-2.38
2018年5月	-0.65	2020年5月	2.11	2022年5月	1.81	2024年5月	2.44
2018年6月	0.16	2020年6月	0.47	2022年6月	-4.30	2024年6月	0.06
2018年7月	2.04	2020年7月	2.81	2022年7月	3.43	2024年7月	3.00
2018年8月	0.57	2020年8月	0.22	2022年8月	-2.67	2024年8月	2.02
2018年9月	-0.23	2020年9月	-0.70	2022年9月	-5.86	2024年9月	1.44
2018年10月	-2.27	2020年10月	-1.27	2022年10月	2.81	2024年10月	-1.86
2018年11月	1.63	2020年11月	5.72	2022年11月	5.43	2024年11月	2.28
2018年12月	-2.08	2020年12月	1.16	2022年12月	-1.59	2024年12月	-2.92
2019年1月	3.23	2021年1月	-1.27	2023年1月	3.27	2025年1月	1.82
2019年2月	1.51	2021年2月	0.64	2023年2月	-3.29		

() ポートフォリオの内容(2025年1月末日現在)

ファンドアセットアロケーション

債券	61.35%
株式	37.68%
短期準備金	0.97%

組入れ株式の特性

組入れ銘柄数	74
平均時価総額(メジアン)	850億米ドル
PER(株価収益率)	20.9倍
PBR(株価純資産倍率)	2.6倍
ROE(株主資本利益率)	17.8%
利益成長率	8.9%
米国以外の持分	4.5%

組入れ債券の特性

組入れ銘柄数	1,288
最終利回り	5.18%
平均クーポン	4.14%
平均デュレーション	6.6年

発行者による分類 [債券の割合]

資本財・サービス	24.79%
金融	33.26%
米国財務省 / 政府機関	17.92%
公益事業	8.75%
米国外の発行体	1.92%
アセット・バック証券	3.06%
政府モーゲージ担保証券	3.02%
コマーシャル・モーゲージ証券	0.31%
その他	6.97%
合計	100.0%

信用度による分類 [債券の割合]

米国政府	20.76%
Aaa	4.34%
Aa1	1.07%
Aa2	2.68%
Aa3	6.79%
A1	14.73%
A2	15.46%
A3	17.41%
Baa1	8.38%
Baa2	7.08%
Baa3	1.30%
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	0.0%
現金	0.0%
合計	100.0%

() 関連リスク測定（米ドルベース実績値）（2025年1月末日現在）

参考指数	Rスクウェア(3年)	ベータ(3年)
ウェルズリー・インカム・ コンポジット・インデックス	0.99	0.99
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ ストック・マーケット浮動調整インデックス	0.78	0.51

(注1)「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。バンガードにおいて、Rスクウェアはファンドとインデックスの両方の過去36ヶ月間のリターンに基づいている。

(注2)「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。バンガードにおいて、ベータはファンドとインデックスの両方の過去36ヶ月間のリターンに基づいている。

(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53会計年度 (22/10/1 - 23/9/30)	57,616	0	91,108	9,814	386,113	361,162
第54会計年度 (23/10/1 - 24/9/30)	47,577	0	92,445	19,683	341,245	341,479

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

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。ファンドにより保有される債務証券は、独立した値付機関または市場相場により供給される情報に基づき評価され、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、また費用が受託者会が承認した多種クラス・プランに従って各受益証券クラスに割当てられる方法によっても異なる。

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外国法共同事業 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

弁護士 大西 信治

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

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2024年9月30日及び2023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328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、2025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=154.43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

2024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 (12.6%)				
米国国債 (10.7%)				
United States Treasury Note/Bond	4.250%	12/31/25	110,000	110,498
United States Treasury Note/Bond	4.500%	7/15/26	2,860	2,900
United States Treasury Note/Bond	4.375%	7/31/26	334,010	338,029
United States Treasury Note/Bond	3.750%	8/31/26	334,070	334,539
United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	823	781
United States Treasury Note/Bond	4.125%	2/15/27	248,540	251,414
United States Treasury Note/Bond	4.250%	3/15/27	145,449	147,699
United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	21,240	20,696
United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	42,750	41,868
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/15/27	171,890	175,758
United States Treasury Note/Bond	4.375%	7/15/27	181,281	185,076
United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	13,431	13,131
United States Treasury Note/Bond	3.750%	8/15/27	155,010	155,737
United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	29,986	29,616
United States Treasury Note/Bond	4.125%	9/30/27	11,500	11,683
United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/27	20,000	20,319
United States Treasury Note/Bond	3.875%	11/30/27	15,520	15,656
United States Treasury Note/Bond	3.875%	12/31/27	27,964	28,226
United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/29/28	28,601	28,994
United States Treasury Note/Bond	3.625%	3/31/28	26,615	26,669
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/31/28	12,580	12,600
United States Treasury Note/Bond	4.000%	6/30/28	6,686	6,786
United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/28	107,567	109,668
United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/31/28	90,667	93,288
United States Treasury Note/Bond	4.625%	9/30/28	130,336	135,386
United States Treasury Note/Bond	4.375%	11/30/28	52,289	53,890
United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/28	150,790	151,827
United States Treasury Note/Bond	4.000%	1/31/29	245,134	249,309
United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,658
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/29	240,925	247,626
United States Treasury Note/Bond	4.125%	3/31/29	206,218	210,923
United States Treasury Note/Bond	4.625%	4/30/29	219,099	228,787
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/31/29	71,014	73,854
United States Treasury Note/Bond	4.250%	6/30/29	159,390	164,072
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/29	228,594	232,952
United States Treasury Note/Bond	3.625%	8/31/29	49,598	49,753
United States Treasury Note/Bond	3.500%	4/30/30	10,160	10,104
United States Treasury Note/Bond	3.750%	5/31/30	13,152	13,240
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/30	20,991	21,401

United States Treasury Note/Bond	4.875%	10/31/30	4,037	4,308
United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/30	58,924	59,274
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/31	7,180	7,425
United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/31	25,849	26,572

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	11/15/33	94,328	99,619
1	United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/15/34	203,679	207,211
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	5/15/34	335,799	351,697
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	8/15/34	61,072	61,492
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	152,871	112,384
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	51,456	46,431
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	11/15/42	117,907	116,028
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	2/15/43	45,866	44,261
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	11/15/43	47,755	51,523
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	2/15/44	26,384	27,530
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	5/15/44	83,077	88,062
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	8/15/44	12,373	12,276
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/15/53	706	642
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	11/15/53	4,770	5,269
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/15/54	45,033	45,899
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	5/15/54	55,479	60,178
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	8/15/54	113,697	116,096
					5,551,590
政府機関債 (0.0%)					
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	19,476
コンベンショナル・モーゲージ債 (1.6%)					
2,3	Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	20,188	16,252
2,4	Ginnie Mae	5.000%	10/15/54	74,017	74,153
2	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	12	12
2	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-7/15/38	1,022	1,073
2,3	UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	20,107	18,871
2,3	UMBS Pool	3.000%	6/1/43	5,421	4,999
2,3	UMBS Pool	5.000%	8/1/52-7/1/53	46,023	46,145
2,3	UMBS Pool	5.500%	3/1/53-2/1/54	357,430	362,167
2,3,4	UMBS Pool	6.000%	10/1/53-10/15/54	278,225	284,402
					808,074
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.3%)					
2,3	Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	3,601	3,466
2,3	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	47,227	45,846
2,3	Fannie Mae REMICS	3.000%	12/25/39-9/25/57	28,763	26,531
2,3	Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41	1,668	1,593
2,3	Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	443	436
2,3	Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43-6/25/44	3,322	3,169
2,3	Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-2/25/47	32,009	27,295
2,3	Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	1,539	1,529
2,3	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	2,218	2,222
2,3	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-12/15/46	14,766	13,874
2,3	Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	3,265	3,198
2,3	Freddie Mac REMICS	2.500%	9/15/32	35	35
2,3	Freddie Mac REMICS	3.000%	6/15/44-5/15/46	29,295	27,131
					156,325
米国政府および政府機関債総額 (取得原価 \$6,456,671)					
					6,535,465
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.4%)					
2,5	Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	865	835
2,5	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	1.170%	11/16/26	475	469
2,5	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	41,447

2	American Express Credit Account Master Trust Class A Series 2023-4	5.150%	9/15/30	42,305	44,040
2,5,6	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	888	867
2,5,6	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	2,259	2,211
2,5,6	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	20,132	16,845

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
2,5,6	BX Trust Class A Series 2021-ARIA, TSFR1M + 1.014%	6.111%	10/15/36	14,465	14,384
2,5	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	15,444	14,133
2,5	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1	1.690%	7/15/60	4,983	4,821
2,5	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1A	5.970%	8/15/62	3,520	3,538
2,5	CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	38,386	36,062
2,5	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	12,854	12,693
2,5	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,542	15,240
2,5	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	25,903	23,324
2,5	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2023-3	6.400%	3/20/30	40,938	41,845
2,5	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2024-1	5.230%	3/20/30	19,245	19,429
2,3,6	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, SOFR30A + 6.014%	11.295%	10/25/28	1,462	1,532
2,5	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021- SFR1	1.538%	8/17/38	63,988	60,801
2,5	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust Class A1 Series 2024-1	5.290%	4/15/29	40,670	41,665
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K- 1521	2.184%	8/25/36	17,210	13,716
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K516	5.477%	1/25/29	41,561	43,759
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,021	9,951
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K- 1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,523
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K- 1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,665
2,3	Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	18,783	18,233
2	Ginnie Mae REMICS Class KA Series 2021-215	2.500%	10/20/49	62,935	56,500
2	GM Financial Automobile Leasing Trust Class A3 Series 2024-2	5.390%	7/20/27	22,150	22,555
2	GM Financial Automobile Leasing Trust Class A3 Series 2024-2	5.100%	3/16/29	23,030	23,468
2	GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Class A3 Series 2023-2	4.470%	2/16/28	18,225	18,250
2,5	GM Financial Revolving Receivables Trust Class A Series 2023-2	5.770%	8/11/36	31,269	32,997
2,5	GM Financial Revolving Receivables Trust Class A Series 2024-1	4.980%	12/11/36	50,295	51,634
2,5	GMF Floorplan Owner Revolving Trust Class A Series 2024-2A	5.060%	3/15/31	22,795	23,485
2,5	Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	31,920	30,168
2	Honda Auto Receivables Owner Trust Class A3 Series 2024-2	5.270%	11/20/28	29,595	30,243
2,5	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	6,478	6,091
2,5	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	7,798	7,096
2,5	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	6,095	5,669
2,5	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	1,683	1,544

2,5	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	122,825	113,209
-----	--	--------	----------	---------	---------

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
2,5	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	9,115
2,5	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	12,189	11,952
2,5	Retained Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2A Series 2023-1A	5.000%	9/15/48	44,028	43,897
2,5,6	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	19,364
2,5	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	11,647	10,246
2,5	Start II Ltd. Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	7,835	7,561
2,5	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	20,210	18,940
2,5	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,077	32,407
2,5	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	28,188	27,263
2,5	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	38,425	36,457
2	Volkswagen Auto Lease Trust Class A3 Series 2024-A	5.210%	6/21/27	16,695	16,980
2,5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-1A	5.800%	4/18/38	42,940	43,260
2,5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-2A	6.460%	8/18/38	22,705	22,978
2,5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A1 Series 2024-2A	4.870%	6/21/39	19,405	19,579
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(取得原価 \$1,265,896)				1,237,936	
社債(42.4%)					
電気通信・サービス(2.9%)					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	24,786
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	10,878
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	71,900	64,993
	AT&T Inc.	5.400%	2/15/34	84,400	88,548
	AT&T Inc.	3.500%	6/1/41	3,825	3,134
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	10,645	9,490
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	1,686	1,293
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	21,136	14,689
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	7,560	7,426
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	30,155	29,161
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	31,847
	Comcast Corp.	3.750%	4/1/40	2,300	1,990
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	33,894
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	14,596
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	22,407
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	25,182
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	21,340
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	16,535
	Comcast Corp.	5.350%	5/15/53	54,022	55,250
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	102,510
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	92,954	58,906
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	55,819
	Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	49,016	51,359
	Meta Platforms Inc.	5.600%	5/15/53	29,815	32,326
	Meta Platforms Inc.	5.400%	8/15/54	19,205	20,111
	Meta Platforms Inc.	5.750%	5/15/63	15,300	16,736

	NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	10,245	9,412
5	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	24,468
5	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	34,426
5	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	60,025

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	73,268
5	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	9,240	7,971
	Omnicom Group Inc.	5.300%	11/1/34	13,535	14,064
5	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	41,029
	Orange SA	9.000%	3/1/31	47,066	58,219
2,5	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	5,492	5,481
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	42,480	39,553
	T-Mobile USA Inc.	4.200%	10/1/29	42,788	42,591
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	73,575	71,550
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	15,310	13,641
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	4,404
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	15,704
	T-Mobile USA Inc.	3.000%	2/15/41	4,964	3,811
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	1,418	1,260
	T-Mobile USA Inc.	5.250%	6/15/55	37,810	37,606
	T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	3,825	2,775
	Uber Technologies Inc.	4.800%	9/15/34	8,340	8,331
	Uber Technologies Inc.	5.350%	9/15/54	9,575	9,497
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	23,109	19,905
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	46,984	46,216
	Verizon Communications Inc.	3.400%	3/22/41	2,500	2,043
	Verizon Communications Inc.	3.850%	11/1/42	2,400	2,051
	Verizon Communications Inc.	2.875%	11/20/50	4,045	2,739
	Verizon Communications Inc.	3.000%	11/20/60	4,193	2,699
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	48,198	41,035
					1,510,980
消費財 - 循環型 (1.5%)					
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	75,375	72,831
	Amazon.com Inc.	2.875%	5/12/41	2,100	1,671
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	15,220	15,804
	Amazon.com Inc.	4.050%	8/22/47	1,700	1,528
	Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	16,465	14,336
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,895	29,733
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	16,591
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	32,505
5	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	27,407
	Brown University	2.924%	9/1/50	4,745	3,491
5	ERAC USA Finance LLC	5.000%	2/15/29	8,020	8,260
5	ERAC USA Finance LLC	4.900%	5/1/33	45,457	46,276
5	ERAC USA Finance LLC	5.200%	10/30/34	7,610	7,927
5	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,497
5	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	32,903
5	ERAC USA Finance LLC	5.400%	5/1/53	26,850	28,111
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,712
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	7,785	5,562
	Georgetown University	5.115%	4/1/53	8,906	9,258
	Home Depot Inc.	4.850%	6/25/31	18,010	18,665
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	7,289
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	30,653	28,678
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	26,799
	Home Depot Inc.	4.875%	2/15/44	5,600	5,566

Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	20,856
Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	18,668	16,980
Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	11,237
Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,797
Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,528
Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	11,970	8,097
Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	30,835	24,759

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	935	933
	Home Depot Inc.	5.300%	6/25/54	21,861	22,978
	Home Depot Inc.	5.400%	6/25/64	3,070	3,250
5	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	34,242
2	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	6,444
2	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,960
	Leland Stanford Junior University	2.413%	6/1/50	2,223	1,474
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	100,000	97,512
	Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	6,324	6,034
	Lowe's Cos. Inc.	2.800%	9/15/41	3,825	2,808
	Massachusetts Institute of Technology	2.989%	7/1/50	775	582
	Massachusetts Institute of Technology	2.294%	7/1/51	1,918	1,227
2	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	6,287
2	Northwestern University	2.640%	12/1/50	735	507
	President and Fellows of Harvard College	3.745%	11/15/52	410	351
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	5,590	4,328
	Trustees of Princeton University	2.516%	7/1/50	1,824	1,279
	Trustees of Princeton University	4.201%	3/1/52	1,968	1,831
	Trustees of the University of Pennsylvania	2.396%	10/1/50	5,868	3,779
2	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,691
	University of Southern California	2.945%	10/1/51	1,570	1,140
	University of Southern California	4.976%	10/1/53	20,625	21,297
	Yale University	2.402%	4/15/50	1,245	828
					764,416
消費財 - 非循環型 (1.9%)					
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	19,960	20,032
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	72,126	71,010
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	4/15/38	18,114	17,440
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.450%	1/23/39	825	882
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	41,888	41,870
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.550%	1/23/49	44,482	47,955
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.800%	1/23/59	2,451	2,762
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	9,109	8,634
	Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	31,504
	BAT Capital Corp.	4.390%	8/15/37	4,500	4,093
	BAT Capital Corp.	7.079%	8/2/43	11,080	12,694
5	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	55,430
	Coca-Cola Consolidated Inc.	5.250%	6/1/29	25,303	26,331
	Coca-Cola Consolidated Inc.	5.450%	6/1/34	13,000	13,700
	Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	4,905	4,488
5	Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	67,041
	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	14,420	13,267
	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	10,086
	Diageo Finance plc	5.625%	10/5/33	14,623	15,757
	Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	33,735	35,220
	Kenvue Inc.	5.100%	3/22/43	15,210	15,722
	Kenvue Inc.	5.050%	3/22/53	16,540	16,966
	Keurig Dr Pepper Inc.	5.050%	3/15/29	28,690	29,596
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	50,000	49,098
	Philip Morris International Inc.	5.125%	11/17/27	34,170	35,181

Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	21,285	22,589
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	107,883	111,883
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/13/31	11,665	12,113
Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	83,514	87,317
Philip Morris International Inc.	5.250%	2/13/34	16,435	17,068
Philip Morris International Inc.	4.375%	11/15/41	6,383	5,813
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	17,272	15,932

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	13,565	11,861
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	15,078	14,646
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	19,410	17,149
					963,130
エネルギー (2.6%)					
5	Aker BP ASA	6.000%	6/13/33	17,345	18,177
4,5	Aker BP ASA	5.125%	10/1/34	4,945	4,883
	BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	23,705	20,681
	BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	58,224	51,880
	BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	38,735	39,247
	BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	39,620	40,308
	BP Capital Markets America Inc.	5.227%	11/17/34	41,585	43,296
	BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	11,677
	BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	22,104
	BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	46,980	32,220
	BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	13,936
	Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	19,460	20,594
5	Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.097%	10/1/31	7,195	7,258
5	Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.681%	1/15/34	4,070	4,198
5	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	5.927%	8/15/30	11,685	12,377
5	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.036%	11/15/33	3,825	4,089
5	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.497%	8/15/43	39,029	43,430
5	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.544%	11/15/53	825	928
	ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	9,522
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	18,353
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	13,182
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	6,312
5	EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	20,033	17,773
5	EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	20,492
	Enbridge Inc.	6.700%	11/15/53	10,606	12,303
	Energy Transfer LP	6.550%	12/1/33	16,575	18,305
	Energy Transfer LP	5.550%	5/15/34	1,100	1,139
	Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	4,335	4,128
	Energy Transfer LP	6.125%	12/15/45	4,200	4,377
	Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	5,273
	Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	16,385	15,602
	Energy Transfer LP	5.950%	5/15/54	14,405	14,744
5	Eni SpA	5.950%	5/15/54	19,305	19,897
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,778
	Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,920
	Equinor ASA	3.125%	4/6/30	59,622	56,641
	Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	34,015
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	9,666
5	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	40,627	36,056
5	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	35,042	29,542
5	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	5.853%	2/23/36	14,255	14,757
2,5	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.129%	2/23/38	6,563	6,952
2,5	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.510%	2/23/42	27,045	29,177
2,5	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.103%	8/23/42	23,730	24,597
	MPLX LP	2.650%	8/15/30	5,855	5,269
	MPLX LP	5.500%	6/1/34	17,645	18,142

	ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	10,600	11,082
	ONEOK Inc.	4.750%	10/15/31	19,180	19,183
	ONEOK Inc.	6.050%	9/1/33	4,500	4,810
	ONEOK Inc.	5.700%	11/1/54	37,380	37,185
5	QatarEnergy	3.125%	7/12/41	23,670	18,793
5	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	26,824
5	Saudi Arabian Oil Co.	5.250%	7/17/34	21,695	22,300
5	Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	20,724	20,495

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	Schlumberger Holdings Corp.	5.000%	11/15/29	12,140	12,532
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	39,360
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	11,493
	Shell International Finance BV	4.550%	8/12/43	2,400	2,265
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	96,925	88,031
	Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	47,570	33,241
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	14,006
	Targa Resources Corp.	6.150%	3/1/29	9,835	10,480
	TotalEnergies Capital SA	5.150%	4/5/34	16,960	17,647
	TotalEnergies Capital SA	5.488%	4/5/54	12,510	12,934
	TotalEnergies Capital SA	5.275%	9/10/54	12,425	12,453
	TotalEnergies Capital SA	5.638%	4/5/64	18,665	19,488
	TotalEnergies Capital SA	5.425%	9/10/64	16,450	16,546
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	44,505	44,696
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	11,955	11,757
5	Whistler Pipeline LLC	5.400%	9/30/29	6,430	6,566
5	Whistler Pipeline LLC	5.700%	9/30/31	4,820	4,989
					1,366,353
金融 (17.8%)					
5	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	5.375%	5/8/29	32,130	33,469
4,5	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	4.375%	10/2/31	32,900	32,716
5	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	5.500%	5/8/34	50,695	53,817
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.300%	1/30/32	1,410	1,271
5	AIB Group plc	5.871%	3/28/35	5,785	6,099
	Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	17,610	18,363
	Allstate Corp.	5.550%	5/9/35	6,152	6,561
	Allstate Corp.	3.850%	8/10/49	4,153	3,402
	American Express Co.	6.489%	10/30/31	9,945	10,989
	American Express Co.	5.043%	5/1/34	66,296	67,963
	American Express Co.	5.625%	7/28/34	825	863
	American Express Co.	5.915%	4/25/35	1,100	1,174
	American Express Co.	5.284%	7/26/35	4,500	4,686
	American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	9,295
	American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	9,065	8,660
	American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	13,990	13,258
	American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	6,125	5,487
	Ameriprise Financial Inc.	5.700%	12/15/28	7,333	7,764
	Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	14,270	14,391
	Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	24,095	25,096
	Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	13,420	13,024
5	Athene Global Funding	5.349%	7/9/27	30,160	30,815
5	Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	636
5	Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	39,104
5	Athene Global Funding	5.583%	1/9/29	25,540	26,438
	Athene Holding Ltd.	4.125%	1/12/28	5,630	5,556
	Athene Holding Ltd.	6.250%	4/1/54	1,100	1,170
5	Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	22,685
	Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	46,720
	Banco Santander SA	5.365%	7/15/28	30,200	30,907
	Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	10,200	9,009
	Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	41,870	41,363

Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	35,495	34,837
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	47,296
Bank of America Corp.	5.202%	4/25/29	4,500	4,627
Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	72,426
Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	68,192
Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	31,481
Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	89,737

	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.	2.687%	4/22/32	31,625	28,197
Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	18,844
Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	3,915	4,015
Bank of America Corp.	5.872%	9/15/34	5,105	5,510
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	33,148
Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,484	46,625
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	9,796
Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	25,000	20,336
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	24,599
Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	4,514
Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	48,915	44,363
Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	20,617
Bank of New York Mellon Corp.	5.148%	5/22/26	17,505	17,572
Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	24,651	26,698
Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	14,775	14,855
Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/26/34	32,713	33,492
Bank of New York Mellon Corp.	5.188%	3/14/35	935	971
Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	58,716
Bank of Nova Scotia	5.350%	12/7/26	52,930	54,262
Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	11,583
5 Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	32,130
Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	9,608
Barclays plc	3.330%	11/24/42	7,760	5,967
BlackRock Funding Inc.	5.250%	3/14/54	17,560	18,177
BlackRock Funding Inc.	5.350%	1/8/55	15,860	16,670
BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	20,194	17,442
BlackRock Inc.	4.750%	5/25/33	37,605	38,691
5 Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	19,945	17,325
5 BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	19,567
5 BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	72,359
5 BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	58,145	55,787
5 BNP Paribas SA	5.335%	6/12/29	20,000	20,597
5 BNP Paribas SA	3.132%	1/20/33	1,545	1,380
5 BNP Paribas SA	5.894%	12/5/34	36,990	39,965
5 BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	23,619
5 BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	62,865
5 BPCE SA	5.281%	5/30/29	7,710	7,951
5 BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	44,668
5 BPCE SA	7.003%	10/19/34	825	925
5 BPCE SA	5.936%	5/30/35	8,555	8,960
5 Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	16,513
5 Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	35,264
5 Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	24,594
5 Brighthouse Financial Global Funding	5.650%	6/10/29	33,368	34,489
Canadian Imperial Bank of Commerce	5.237%	6/28/27	29,945	30,764
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.508%	9/11/27	25,435	25,566
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.631%	9/11/30	30,090	30,293
Capital One Financial Corp.	7.149%	10/29/27	14,255	15,024
Capital One Financial Corp.	6.312%	6/8/29	3,831	4,033
Capital One Financial Corp.	5.700%	2/1/30	7,310	7,575
Capital One Financial Corp.	7.624%	10/30/31	6,325	7,191

Capital One Financial Corp.	5.817%	2/1/34	6,750	7,026
Capital One Financial Corp.	6.377%	6/8/34	59,015	63,767
Capital One Financial Corp.	6.051%	2/1/35	48,604	51,468
Capital One Financial Corp.	5.884%	7/26/35	5,400	5,651
Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	14,840	14,504
Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	32,514	30,271
Chubb INA Holdings LLC	3.350%	5/3/26	12,280	12,135
Chubb INA Holdings LLC	4.350%	11/3/45	24,795	22,875

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Citibank NA	5.570%	4/30/34	22,425	23,920
	Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	90,770	86,506
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	8,695	8,618
	Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	33,358	32,559
	Citigroup Inc.	5.174%	2/13/30	4,500	4,619
	Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	33,223
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	8,192
	Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	14,355
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	12,332
	Citizens Financial Group Inc.	5.841%	1/23/30	5,170	5,378
5	CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	8,375
5	CNO Global Funding	5.875%	6/4/27	29,098	29,982
5	CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	20,298
5	Commonwealth Bank of Australia	5.071%	9/14/28	35,285	36,731
5	Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	70,000	61,447
5	Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	47,734
5	Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	42,315	42,621
	Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	24,463	22,939
	Corebridge Financial Inc.	6.050%	9/15/33	7,560	8,066
	Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,803
	Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	6,265	5,359
5	Corebridge Global Funding	5.750%	7/2/26	17,540	17,987
5	Corebridge Global Funding	5.900%	9/19/28	8,200	8,630
5	Corebridge Global Funding	5.200%	1/12/29	21,620	22,213
5	Corebridge Global Funding	5.200%	6/24/29	28,580	29,483
5	Credit Agricole SA	5.589%	7/5/26	39,945	40,848
5	Credit Agricole SA	4.631%	9/11/28	27,255	27,373
5	Credit Agricole SA	6.316%	10/3/29	7,398	7,872
5	Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	29,233
5	Danske Bank A/S	6.259%	9/22/26	33,405	33,923
5	Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	52,491
5	Danske Bank A/S	5.705%	3/1/30	10,425	10,858
	Deutsche Bank AG	6.720%	1/18/29	6,705	7,096
	Deutsche Bank AG	6.819%	11/20/29	13,370	14,379
5	DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	49,093
5	DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	42,276
5	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	14,908
5	Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	25,593
5	Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	11,564
5	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	30,969
5	Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	27,692
5	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.147%	11/27/28	33,100	34,577
5	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.250%	4/26/29	48,480	49,956
	Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	24,480	24,201
5	Five Corners Funding Trust III	5.791%	2/15/33	26,645	28,568
5	Five Corners Funding Trust IV	5.997%	2/15/53	48,671	53,526
5	GA Global Funding Trust	4.400%	9/23/27	28,900	28,850
5	GA Global Funding Trust	5.500%	1/8/29	14,414	14,946
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	28,000	27,578
	Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	17,585	16,825
	Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	41,018

Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	22,025	21,676
Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	71,324
Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	54,662
Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	21,120	20,541
Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	78,293
Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	97,372	84,422
Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	21,525
Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	13,209	11,882

	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	23,535
	Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	7,956
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	19,414
5	Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,902
	HSBC Holdings plc	5.887%	8/14/27	43,923	45,126
	HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	27,227
	HSBC Holdings plc	5.597%	5/17/28	72,900	74,874
	HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	9,333
	HSBC Holdings plc	7.390%	11/3/28	36,110	39,086
	HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	15,190	15,199
	HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	54,794
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	18,327
	HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	2,790	2,468
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	19,800	21,884
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	33,700	38,641
	Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	17,185
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	31,310	31,055
	ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	31,789
	ING Groep NV	5.335%	3/19/30	7,030	7,276
	Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	17,315	17,448
	Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	13,368
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,603
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	39,890
	Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	46,484
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	18,499
5	Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	18,120
5	Jackson National Life Global Funding	5.550%	7/2/27	16,565	17,010
	JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	26,402
	JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	73,469
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,336
	JPMorgan Chase & Co.	4.851%	7/25/28	4,500	4,582
	JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	13,443
	JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	40,178
	JPMorgan Chase & Co.	5.012%	1/23/30	4,500	4,615
	JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	18,423
	JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	17,965	15,428
	JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	19,774
	JPMorgan Chase & Co.	5.350%	6/1/34	15,410	16,125
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	30,670
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	76,085
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	17,292
	JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	15,592
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	14,665
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	11,971
	JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	170,360	147,108
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	28,520
5	KBC Group NV	5.796%	1/19/29	4,168	4,322
5	KBC Group NV	6.324%	9/21/34	27,180	29,626
5	Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	28,825	28,403
5	Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,104
5	Lseg US Fin Corp.	5.297%	3/28/34	7,265	7,604

5	LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	93,679
5	LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	58,430
5	LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	51,246	45,217
	M&T Bank Corp.	7.413%	10/30/29	23,720	25,978
5	Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	39,584
5	Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	31,280	27,153
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,903
	Manufacturers & Traders Trust Co.	4.700%	1/27/28	59,086	59,374

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	5,400	5,177
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	12,312
5	Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	12,821
5	Met Tower Global Funding	5.250%	4/12/29	9,525	9,963
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,739
	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	17,194
	MetLife Inc.	5.000%	7/15/52	5,333	5,273
5	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	29,598
5	Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	41,908
5	Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	23,752
5	Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	61,345	53,198
5	Metropolitan Life Global Funding I	5.150%	3/28/33	16,670	17,293
5	Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	25,794
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	24,105	24,580
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	36,297
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	15,034
	Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	30,705
	Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	55,868
	Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	66,280
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	60,700
	Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	59,815	51,466
	Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	78,876
	Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	27,766
	Morgan Stanley	5.466%	1/18/35	9,260	9,682
	Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	48,680	40,742
	Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	14,450
	Morgan Stanley	5.948%	1/19/38	50,276	52,753
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	22,764
	Nasdaq Inc.	5.550%	2/15/34	18,570	19,582
	Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	13,925
	Nasdaq Inc.	5.950%	8/15/53	18,070	19,679
	Nasdaq Inc.	6.100%	6/28/63	4,495	4,951
	National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	59,875
5	National Australia Bank Ltd.	5.134%	11/28/28	47,132	49,243
5	National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	73,136
5	National Securities Clearing Corp.	5.100%	11/21/27	54,105	55,667
5	Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	37,935
5	Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	53,943
	NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	29,141
5	NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	63,386
5	New York Life Global Funding	5.000%	1/9/34	35,520	36,648
5	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	48,280
5	New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	14,290
5	New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	12,642
5	Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	61,595
5	Northwestern Mutual Global Funding	5.160%	5/28/31	23,720	24,877
5	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	28,508	23,009
5	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,735
5	Nuveen LLC	5.550%	1/15/30	3,630	3,805
5	Nuveen LLC	5.850%	4/15/34	8,225	8,715
5	Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	49,598

5	Pacific LifeCorp.	5.400%	9/15/52	29,000	29,563
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	53,248
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.875%	11/15/27	44,935	46,807
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.700%	2/1/28	40,085	41,505
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	6.050%	8/1/28	36,460	38,362
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.350%	3/30/29	5,220	5,389
	PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	41,208
	PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	30,960	29,971

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	Pricoa Global Funding I	5.100%	5/30/28	33,652	34,751
5	Pricoa Global Funding I	4.650%	8/27/31	16,396	16,607
5	Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	41,338
	Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	53,892	55,846
	Progressive Corp.	4.125%	4/15/47	9,270	8,179
5	Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	30,418
	Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	6,501
5	RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	30,189
5	RGA Global Funding	5.448%	5/24/29	16,445	17,118
5	RGA Global Funding	5.500%	1/11/31	14,750	15,417
	Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/33	37,098	38,359
	S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	6,613	6,241
5	Standard Chartered plc	6.301%	1/9/29	27,400	28,778
	State Street Corp.	4.821%	1/26/34	14,895	15,083
5	Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	62,470
5	Swedbank AB	6.136%	9/12/26	32,595	33,670
5	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	28,400	27,211
5	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	37,392
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	47,633
	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	57,649
	UBS AG	7.500%	2/15/28	22,042	24,207
	UBS AG	5.650%	9/11/28	44,090	46,259
5	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	37,829
5	UBS Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	10,806
5	UBS Group AG	5.617%	9/13/30	30,555	31,918
5	UBS Group AG	3.091%	5/14/32	42,560	38,325
5	UBS Group AG	2.746%	2/11/33	5,670	4,909
5	UBS Group AG	6.537%	8/12/33	18,710	20,658
5	UBS Group AG	6.301%	9/22/34	30,305	33,236
5	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	22,832
5	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	35,508
5	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	33,730	29,887
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,290
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	24,915	24,475
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	6,289
	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	30,000	29,433
	Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	68,679
	Wells Fargo & Co.	6.303%	10/23/29	33,470	35,790
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	26,015
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	89,675
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	19,930
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	109,912	111,187
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	34,961	36,011
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	18,936
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	15,070
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	31,625
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	35,547
	Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	53,835
					9,261,878
	ヘルスケア (4.1%)				
	AbbVie Inc.	4.950%	3/15/31	19,235	19,989

	AbbVie Inc.	5.350%	3/15/44	15,873	16,750
	AbbVie Inc.	4.850%	6/15/44	4,300	4,247
	AbbVie Inc.	4.700%	5/14/45	1,300	1,257
	AbbVie Inc.	5.400%	3/15/54	33,057	35,056
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	14,917
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	15,836
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	13,975
5	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,478

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	8,540	7,799
5	Alcon Finance Corp.	5.375%	12/6/32	10,270	10,743
5	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	8,670	6,994
5	Alcon Finance Corp.	5.750%	12/6/52	4,280	4,599
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	44,610
2	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,962
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	23,315	23,322
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	9,368
5	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	23,603
5	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	14,998
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	8,165	5,516
	Bon Secours Mercy Health Inc.	4.302%	7/1/28	19,830	19,866
2	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	17,010
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	9,939
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,826
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	49,805	41,686
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.500%	2/22/44	4,270	4,523
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	15,145	13,300
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	10,415	6,634
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.550%	2/22/54	1,100	1,166
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.650%	2/22/64	36,000	38,156
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,810
	Cigna Group	4.375%	10/15/28	9,615	9,652
	CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	22,990	22,990
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	42,812
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	20,645
	CommonSpirit Health	5.205%	12/1/31	35,195	36,260
2	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	19,277
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	2,061
	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,655
5	CSL Finance plc	4.250%	4/27/32	43,415	42,694
5	CSL Finance plc	4.750%	4/27/52	4,415	4,130
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	4,187
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	15,315	14,994
2,5	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	9,611	9,797
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,523
	Elevance Health Inc.	3.650%	12/1/27	5,000	4,929
	Elevance Health Inc.	4.101%	3/1/28	34,795	34,650
	Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	34,925	31,275
	Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	15,105	16,047
	Eli Lilly & Co.	4.875%	2/27/53	8,855	8,851
	Eli Lilly & Co.	5.050%	8/14/54	11,450	11,721
	Eli Lilly & Co.	4.950%	2/27/63	7,695	7,673
	Eli Lilly & Co.	5.200%	8/14/64	3,875	4,002
	Gilead Sciences Inc.	2.600%	10/1/40	25,658	19,197
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	37,302	34,520
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	7,086	7,635
	HCA Inc.	5.450%	4/1/31	8,910	9,281
	HCA Inc.	6.000%	4/1/54	29,985	31,699
	Humana Inc.	5.750%	12/1/28	470	494
	Humana Inc.	5.950%	3/15/34	15,481	16,561

Humana Inc.	4.950%	10/1/44	3,300	3,064
Humana Inc.	5.500%	3/15/53	13,655	13,470
Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	9,055
Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	12,457
Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	10,994	10,776
Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	30,423
Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	1,225	1,226
Kaiser Foundation Hospitals	4.150%	5/1/47	11,730	10,521

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	27,712
Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	24,590
Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	22,727
Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,699
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,646
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	14,680
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,914
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	5,308
Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	53,490	52,251
Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	25,937
Merck & Co. Inc.	4.900%	5/17/44	25,000	25,132
Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	20,450
OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	10,853
Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	8,025	7,860
Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	8,027
Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	49,475
Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	230	172
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.750%	5/19/33	18,770	19,160
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.110%	5/19/43	13,500	13,724
Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	7,417
Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	6,533
Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	8,018
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,810
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	23,536
Providence St. Joseph Health Obligated Group	5.403%	10/1/33	14,415	14,979
2 Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,811
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	21,613
Royalty Pharma plc	5.400%	9/2/34	11,880	12,185
Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	34,978
Royalty Pharma plc	5.900%	9/2/54	9,065	9,377
SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	41,253
Sutter Health	2.294%	8/15/30	10,490	9,392
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	5.300%	7/5/34	44,728	46,665
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	4,050	3,149
Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	18,328
UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	10,000	9,954
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	10,052
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	2,100	1,862
UnitedHealth Group Inc.	4.950%	1/15/32	31,505	32,557
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	23,538
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	6,287
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	9,766
UnitedHealth Group Inc.	5.950%	2/15/41	8,690	9,585
UnitedHealth Group Inc.	3.050%	5/15/41	27,591	21,773
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	34,759
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	28,689
UnitedHealth Group Inc.	5.500%	7/15/44	16,005	16,931
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	11,937
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	7,388
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,998
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	11,079

UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,440
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	32,889
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	51,194	35,829
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	14,659
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	8,331
UnitedHealth Group Inc.	5.875%	2/15/53	45,756	50,623
UnitedHealth Group Inc.	5.625%	7/15/54	39,814	42,690
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,799

	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.	5.750%	7/15/64	33,660	36,336	
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	16,611	
				2,149,862	
資本財・サービス (1.3%)					
5	Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	15,323
5	Ashtead Capital Inc.	5.500%	8/11/32	9,088	9,302
5	Ashtead Capital Inc.	5.550%	5/30/33	4,475	4,584
5	Ashtead Capital Inc.	5.950%	10/15/33	8,250	8,690
5	Ashtead Capital Inc.	5.800%	4/15/34	16,510	17,259
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	29,542
5	BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,893
5	BAE Systems plc	5.250%	3/26/31	5,380	5,586
	Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,874
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	5,431
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	18,946
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	23,695
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,806
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	12,224
	Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	9,241
	Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	16,696
	Canadian Pacific Railway Co.	4.950%	8/15/45	13,845	13,393
	CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,898
	CSX Corp.	4.900%	3/15/55	5,060	4,973
5	Daimler Truck Finance North America LLC	5.150%	1/16/26	14,735	14,872
5	Daimler Truck Finance North America LLC	5.000%	1/15/27	6,155	6,246
5	Daimler Truck Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	29,140	28,700
5	Daimler Truck Finance North America LLC	5.125%	1/19/28	4,675	4,778
5	Daimler Truck Finance North America LLC	5.375%	1/18/34	10,505	10,861
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,099
5	Element Fleet Management Corp.	5.643%	3/13/27	12,870	13,200
	Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	27,486	27,872
	Honeywell International Inc.	4.875%	9/1/29	4,514	4,678
	Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	58,534	61,175
	Honeywell International Inc.	5.375%	3/1/41	3,976	4,203
	John Deere Capital Corp.	4.500%	1/16/29	16,295	16,600
	John Deere Capital Corp.	5.150%	9/8/33	37,076	39,148
	Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,253
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,704
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	6,450
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	11,764
	Regal Rexnord Corp.	6.050%	2/15/26	6,080	6,183
	Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	3,640	3,742
	Republic Services Inc.	5.200%	11/15/34	15,980	16,685
	RTX Corp.	4.450%	11/16/38	3,860	3,678
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	18,840	17,461
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	17,705	15,672
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	33,200	30,790
	Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	1,080	1,135
	Trane Technologies Financing Ltd.	5.100%	6/13/34	2,600	2,708
5	UL Solutions Inc.	6.500%	10/20/28	12,130	12,977
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	2,135	1,942

	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	14,380	11,797
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	3,049	2,300
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	18,788	15,476
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	31,048	24,182
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	7,399
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	19,165	14,507
2	United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	3,470	<u>3,422</u>
					678,015

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
素材 (0.3%)					
5	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	15,130
5	Glencore Finance Canada Ltd.	6.000%	11/15/41	2,466	2,581
5	Glencore Funding LLC	4.875%	3/12/29	5,855	5,938
5	Glencore Funding LLC	5.371%	4/4/29	22,325	23,075
5	Glencore Funding LLC	6.375%	10/6/30	24,196	26,301
5	Glencore Funding LLC	2.625%	9/23/31	8,510	7,455
5	Glencore Funding LLC	5.700%	5/8/33	4,685	4,920
5	Glencore Funding LLC	6.500%	10/6/33	21,175	23,366
5	Glencore Funding LLC	5.634%	4/4/34	16,699	17,435
5	Glencore Funding LLC	3.875%	4/27/51	2,150	1,662
5	Glencore Funding LLC	3.375%	9/23/51	2,855	2,014
5	Glencore Funding LLC	5.893%	4/4/54	21,160	22,271
					152,148
不動産 (1.1%)					
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,296
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	20,966	20,392
5	American Tower Trust #1	5.490%	3/15/53	67,325	68,631
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	10,849
	Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30	12,025	12,565
	Extra Space Storage LP	5.900%	1/15/31	15,990	16,968
	Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28	29,850	27,315
	Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30	30,600	28,515
	NNN REIT Inc.	5.500%	6/15/34	24,114	25,074
	Prologis LP	5.250%	6/15/53	7,773	7,876
5	Prologis Targeted U.S. Logistics Fund LP	5.250%	1/15/35	15,362	15,703
	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33	5,980	6,203
	Public Storage Operating Co.	5.350%	8/1/53	3,325	3,436
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	24,001
	Realty Income Corp.	4.700%	12/15/28	26,960	27,379
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	18,104
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	24,565	21,481
	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33	26,200	26,461
	Realty Income Corp.	5.125%	2/15/34	19,550	19,990
5	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	49,433
5	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50	24,160	23,986
5	SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50	9,320	8,994
5	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	37,896
5	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	43,363
5	Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30	23,670	23,476
	VICI Properties LP	6.125%	4/1/54	17,373	18,213
					593,600
テクノロジー (2.7%)					
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	27,275	24,542
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,006
	Apple Inc.	4.650%	2/23/46	4,500	4,467
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	32,138
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50	31,850	22,042
	Apple Inc.	2.650%	2/8/51	22,665	15,562
	Apple Inc.	3.950%	8/8/52	11,133	9,789
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,881

	Broadcom Inc.	5.050%	7/12/29	21,730	22,371
4	Broadcom Inc.	4.350%	2/15/30	19,730	19,694
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,594
5	Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	26,170	22,409
5	Broadcom Inc.	3.469%	4/15/34	20,074	18,090
5	Broadcom Inc.	3.500%	2/15/41	3,825	3,146
	Cisco Systems Inc.	4.950%	2/26/31	48,835	51,043

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Cisco Systems Inc.	5.050%	2/26/34	43,620	45,777
	Cisco Systems Inc.	5.300%	2/26/54	20,335	21,566
5	Constellation Software Inc.	5.158%	2/16/29	17,418	17,965
5	Constellation Software Inc.	5.461%	2/16/34	11,138	11,658
5	Foundry JV Holdco LLC	5.900%	1/25/30	9,460	9,796
5	Foundry JV Holdco LLC	6.150%	1/25/32	11,660	12,134
5	Foundry JV Holdco LLC	5.875%	1/25/34	13,452	13,703
5	Foundry JV Holdco LLC	6.250%	1/25/35	51,566	53,965
5	Foundry JV Holdco LLC	6.400%	1/25/38	40,394	42,522
	Intel Corp.	2.000%	8/12/31	1,260	1,053
	Intel Corp.	5.625%	2/10/43	37,050	36,832
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	32,739	26,022
	Intel Corp.	4.900%	8/5/52	62,874	55,091
	Intel Corp.	5.700%	2/10/53	14,982	14,716
	Intel Corp.	5.600%	2/21/54	25,005	24,356
	Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	10,030
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	146,110
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	85,623	83,161
	Intuit Inc.	5.200%	9/15/33	47,045	49,627
	Intuit Inc.	5.500%	9/15/53	11,665	12,536
	KLA Corp.	4.950%	7/15/52	22,465	22,319
	Micron Technology Inc.	4.663%	2/15/30	8,332	8,380
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	23,954
	Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	111,298
	Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	67,978	49,900
	Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	12,567
	Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	49,800
	Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	36,619	35,649
	Oracle Corp.	3.600%	4/1/40	7,900	6,570
	Oracle Corp.	4.000%	7/15/46	3,300	2,737
	Oracle Corp.	3.600%	4/1/50	752	572
	Oracle Corp.	6.900%	11/9/52	15,000	18,056
	Oracle Corp.	5.550%	2/6/53	23,715	24,262
	QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	40,189
	QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	12,005	11,049
	Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	18,390	17,161
					1,387,857
公益事業 (6.2%)					
	AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,856
	AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	12,146
	AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	12,797
	Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,335
	Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,859
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	16,859
	Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	24,655
	Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	22,111
	Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	4,159
	American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	19,658
	American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	14,030	14,086
	American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,220
	American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	25,910

	American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	762
	American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,439
	Arizona Public Service Co.	6.350%	12/15/32	5,740	6,305
	Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	12,272
4	Atmos Energy Corp.	5.000%	12/15/54	17,465	17,068
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	20,381
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	6,709
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	35,400

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	943
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	10,818
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	27,343
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	21,680	19,559
5	Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,724
5	Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	5,291
5	Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	11,891
5	Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	34,556	28,016
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	5.150%	3/1/34	13,345	13,831
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,874
	CenterPoint Energy Resources Corp.	5.250%	3/1/28	24,500	25,316
	CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	9,028
	CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,787	30,354
	CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	7/1/34	2,250	2,344
	CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	5,002
	Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	12,369
	Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	26,359
	Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	22,631
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,825
	Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	5,218
	Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	4,071
	Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	9,180	7,762
	Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	3,365	2,737
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	10,338
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	50,878
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.450%	3/15/44	4,000	3,678
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	28,281
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,268
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	23,028
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	14,115	13,072
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	29,687	26,110
	Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	24,818
	Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	19,369	20,275
	Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	18,362	17,360
	Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	12,209
	Dominion Energy Inc.	4.850%	8/15/52	34,127	31,619
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,437
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,514
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	25,546
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,985
	Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	6,341
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	24,612
	DTE Energy Co.	4.950%	7/1/27	17,300	17,599
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,372
	Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	4,851	5,003
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	17,410	19,161
	Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,461
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,782
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,546
	Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	13,816
	Duke Energy Carolinas LLC	5.350%	1/15/53	36,625	37,796

Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	17,007
Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,971
Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	3,825	3,784
Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	36,075	28,443
Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	34,887
Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	18,040	14,309
Duke Energy Corp.	4.200%	6/15/49	13,960	11,676
Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	27,341

	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 Corp.	5.000%	8/15/52	10,610	10,045
	Duke Energy Florida LLC	5.950%	11/15/52	11,095	12,283
	Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	35,684
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,834
	Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,451
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	54,496
	Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,556
	Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,706
	Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	8,142
2	Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	29,095
5	East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	11,700
5	East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,984
	Edison International	5.250%	11/15/28	23,981	24,656
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	23,660	23,221
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,917
	Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,829
	Eversource Energy	2.250%	6/1/30	8,520	7,615
	Eversource Energy	4.200%	3/15/48	3,282	2,794
	Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,985
	Eversource Energy	5.450%	3/1/28	24,455	25,353
	Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	13,153
	Eversource Energy	5.125%	5/15/33	500	509
	Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	32,015	29,759
5	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.150%	3/30/26	915	922
5	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.200%	4/1/28	1,915	1,962
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,687
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	5,405
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	30,552
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	18,061
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	18,970	15,499
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	43,174
	Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	31,171
	Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	17,650	18,148
	Georgia Power Co.	5.250%	3/15/34	12,965	13,587
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	33,774
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	32,262	29,380
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	7,428
	Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	31,780	31,884
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	12,380
5	ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,505
2,4	Johnsonville Aeroderivative Combustion Turbine Generation LLC	5.078%	10/1/54	17,720	17,902
5	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	36,329
5	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	5,205
5	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,812
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,843
	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	1,010
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	13,000
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	1,100	972
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	37,370	27,400
5	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,371

	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	5,919	5,224
5	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	4,302
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	15,175	10,528
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.749%	9/1/25	13,455	13,596
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	26,330	24,274
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	7,880	7,632
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	17,605	16,425
5	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	34,748

	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.	5.250%	3/30/28	19,598	20,188
	NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	13,501
	NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	9,995	9,384
	NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	22,475	21,619
	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,336
2,5	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	31,080	32,522
	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	5,454
	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,605
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	16,238
5	Oglethorpe Power Corp.	5.800%	6/1/54	4,625	4,867
	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,673
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,462
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	27,670	27,803
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	11,601
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	3,063
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	15,363
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	24,475
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	13,940	13,599
	Pacific Gas and Electric Co.	6.150%	1/15/33	19,855	21,338
	Pacific Gas and Electric Co.	6.400%	6/15/33	18,975	20,742
	Pacific Gas and Electric Co.	6.950%	3/15/34	9,130	10,392
	Pacific Gas and Electric Co.	5.800%	5/15/34	935	989
	Pacific Gas and Electric Co.	4.500%	7/1/40	33,539	30,206
	Pacific Gas and Electric Co.	6.750%	1/15/53	26,316	30,043
	Pacific Gas and Electric Co.	6.700%	4/1/53	23,056	26,365
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	15,667
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,948
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	12,314
2	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	4.451%	12/1/49	10,355	9,605
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	26,529
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	24,059
	Piedmont Natural Gas Co. Inc.	5.050%	5/15/52	10,000	9,625
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	9,242
	PPL Electric Utilities Corp.	5.250%	5/15/53	1,060	1,097
	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	12,781
	Public Service Enterprise Group Inc.	5.200%	4/1/29	15,080	15,632
	Public Service Enterprise Group Inc.	5.450%	4/1/34	9,680	10,092
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	17,818
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	4,254
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,577
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,289
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	33,892
	San Diego Gas & Electric Co.	5.350%	4/1/53	25,375	26,081
2	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	7,956	7,054
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	3,051
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,564
	Sempra	3.700%	4/1/29	5,190	5,033
	Sempra	3.800%	2/1/38	20,000	17,478
	Sempra	6.000%	10/15/39	21,184	22,659
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,828
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,200

Southern California Edison Co.	5.150%	6/1/29	28,620	29,694
Southern California Edison Co.	5.450%	6/1/31	9,980	10,557
Southern California Edison Co.	5.950%	11/1/32	11,975	13,034
Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	5,364
Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	3,995	4,381
Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,805
Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	15,339
Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	7,355

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	20,125	18,785
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	6,429
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	3,075
	Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	27,083
	Southern California Edison Co.	4.875%	3/1/49	3,085	2,931
	Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	19,727
	Southern California Edison Co.	5.700%	3/1/53	6,920	7,302
	Southern California Edison Co.	5.875%	12/1/53	7,688	8,338
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/15/54	7,370	7,898
	Southern California Gas Co.	6.350%	11/15/52	14,830	17,145
	Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	22,604
	Southern Co. Gas Capital Corp.	5.750%	9/15/33	4,235	4,549
	Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	8,397
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	14,534
	Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	10,669
	Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	3,009
	Tampa Electric Co.	4.900%	3/1/29	7,195	7,374
5	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	40,229
5	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	18,838
5	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	17,885
	Tucson Electric Power Co.	5.500%	4/15/53	6,980	7,152
	Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	12,629
	Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,998
	Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	40,259
	Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	10,316
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	15,180
					3,200,536
	社債総額 (取得原価 \$23,170,818)				22,028,775
	ソブリン債 (0.7%)				
5	Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,405	16,248
5	Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	5,227
5	Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	40,250	37,298
5	Kingdom of Saudi Arabia	5.750%	1/16/54	62,130	63,388
5	OMERS Finance Trust	4.000%	4/20/28	17,930	18,002
	Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	31,831
	Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	18,346
	Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	17,376
	State of Israel	5.375%	3/12/29	31,735	32,205
	State of Israel	5.500%	3/12/34	18,085	18,038
	State of Israel	5.750%	3/12/54	57,000	54,213
5	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	12,481
	United Mexican States	6.338%	5/4/53	16,100	16,010
	United Mexican States	6.400%	5/7/54	31,710	31,793
	ソブリン債総額 (取得原価 \$386,765)				372,456
	課税地方債 (3.1%)				
	Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	4,033
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	5,319
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	30,594

Broward County FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	8,650
California GO	7.500%	4/1/34	5,845	7,007
California GO	7.300%	10/1/39	36,450	43,883
California GO	7.350%	11/1/39	2,115	2,558
California GO	5.875%	10/1/41	26,725	28,728

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	6,305	6,077
	California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	7,175	5,120
	California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	11,011
	Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	58,470	66,835
	Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	29,881	34,081
	Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,454
	Commonwealth of Massachusetts Special Obligation Revenue	4.110%	7/15/31	8,005	7,948
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	6,358
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,764
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	4,200
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	20,065	18,776
	District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,733
	Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	69,220
7	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	11,260	9,466
	Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	69,437	79,285
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	2,076
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,684
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	7,950	7,329
	Grand Parkway Transportation Corp. Highway Revenue	3.236%	10/1/52	50,000	38,488
	Houston TX GO	6.290%	3/1/32	11,355	12,329
	Illinois GO	5.100%	6/1/33	173,341	176,062
	Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	18,083
	JobsOhio Beverage System Economic Development Revenue	4.433%	1/1/33	11,270	11,452
	JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,588
	Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	38,744
8	Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	11,103
2	Louisiana Local Government Environmental Facilities & Community Development Authority (Louisiana Utilities Restoration Corp. Project)	5.198%	12/1/39	18,170	19,010
	Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	12,302
	Maryland Economic Development Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	5.433%	5/31/56	10,555	10,977
	Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	25,604

	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	5.715%	8/15/39	15,000	16,069
	Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	14,276
	Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	18,309
	Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,135	2,596
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	1,435	1,459
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	31,635
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	2,955	2,747
	Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	10,243
	New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	35,256
	New York NY GO	4.610%	9/1/37	25,165	25,285
	New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	31,113
	North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	15,705	12,654
	North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,905
9	Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	8,306	8,378
8	Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	23,818
10	Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	70,359
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.647%	11/1/40	35	38
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.072%	7/15/53	34,450	35,257
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	12,096
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	48,956
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	10,713
	Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	11,535
	Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	9,343
	Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	9,811
	Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	17,234
	State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	31,029
2	Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.102%	4/1/35	13,387	13,845
2	Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.169%	4/1/41	20,320	21,404
	Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	7,275	7,477
	University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	11,205	10,489
	University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	17,189
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	17,027
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	12,250

	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	18,151
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	10,711
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	43,030
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	19,969
University of Michigan College & University Revenue	2.562%	4/1/50	17,168	11,700
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	11,771
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	26,315	23,467
7 Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	3,840	3,905
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	20,825	20,107
課税地方債総額 (取得原価 \$1,719,972)				1,628,537

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (37.4%)		
電気通信・サービス (0.7%)		
T-Mobile US Inc.	1,231,839	254,202
Omnicom Group Inc.	1,288,341	133,202
		387,404
消費財 - 循環型 (1.2%)		
Tractor Supply Co.	714,526	207,877
Darden Restaurants Inc.	1,206,757	198,065
Starbucks Corp.	1,588,586	154,871
Industria de Diseno Textil SA	1,350,030	79,958
		640,771
消費財 - 非循環型 (4.0%)		
Keurig Dr Pepper Inc.	8,856,573	331,944
Philip Morris International Inc.	2,633,196	319,670
Pernod Ricard SA	2,074,428	313,845
Archer-Daniels-Midland Co.	4,796,187	286,524
Kenvue Inc.	12,154,197	281,126
Unilever plc ADR	4,322,962	280,820
Procter & Gamble Co.	1,590,708	275,511
		2,089,440
エネルギー (3.7%)		
ConocoPhillips	5,804,672	611,116
EQT Corp.	9,279,762	340,010
Coterra Energy Inc.	12,185,920	291,853
EOG Resources Inc.	1,543,106	189,694
TotalEnergies SE	2,884,287	187,292
Targa Resources Corp.	1,247,646	184,664
Phillips 66	888,742	116,825
		1,921,454
金融 (6.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	3,881,266	818,404
Bank of America Corp.	8,067,065	320,101
American International Group Inc.	4,311,177	315,707
MetLife Inc.	3,602,004	297,093
Morgan Stanley	2,665,959	277,900
M&T Bank Corp.	1,548,378	275,797
Regions Financial Corp.	11,555,855	269,598
Ares Management Corp. Class A	1,324,154	206,356
Raymond James Financial Inc.	1,599,692	195,898
Royal Bank of Canada	1,525,260	190,369
Wells Fargo & Co.	2,636,852	148,956
		3,316,179
ヘルスケア (5.7%)		
Merck & Co. Inc.	5,449,807	618,880
Johnson & Johnson	3,574,934	579,354
Pfizer Inc.	18,663,565	540,124
Gilead Sciences Inc.	5,553,496	465,605
UnitedHealth Group Inc.	478,739	279,909
Roche Holding AG	785,031	251,223
AstraZeneca plc ADR	2,723,675	212,202
		2,947,297
資本財・サービス (4.6%)		

General Dynamics Corp.	1,091,177	329,754
PACCAR Inc.	2,926,850	288,822
L3Harris Technologies Inc.	1,183,628	281,550
Emerson Electric Co.	2,119,764	231,839
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	1,649,401	224,879
Johnson Controls International plc	2,868,270	222,606
BAE Systems plc	11,687,955	194,044

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Siemens AG (Registered)	855,055	172,984
Deere & Co.	395,785	165,173
Canadian National Railway Co.	1,321,950	154,798
Honeywell International Inc.	469,885	97,130
		2,363,579
情報技術 (3.9%)		
Broadcom Inc.	3,774,111	651,034
Cisco Systems Inc.	8,419,106	448,065
NXP Semiconductors NV	1,066,434	255,955
Corning Inc.	5,599,693	252,826
TE Connectivity plc	1,553,154	234,511
QUALCOMM Inc.	1,082,282	184,042
		2,026,433
素材 (2.0%)		
Rio Tinto plc ADR	4,312,252	306,903
Celanese Corp.	1,545,540	210,132
Barrick Gold Corp. (XTSE)	9,811,623	195,153
PPG Industries Inc.	1,442,289	191,045
LyondellBasell Industries NV Class A	1,236,371	118,568
		1,021,801
不動産 (1.8%)		
Crown Castle Inc.	3,012,220	357,340
Weyerhaeuser Co.	8,247,790	279,270
Gaming and Leisure Properties Inc.	3,770,270	193,980
Host Hotels & Resorts Inc.	4,491,617	79,053
		909,643
公益事業 (3.4%)		
Sempra	4,106,476	343,425
PPL Corp.	9,119,095	301,660
American Electric Power Co. Inc.	2,495,674	256,056
Dominion Energy Inc.	3,515,393	203,154
WEC Energy Group Inc.	2,093,473	201,350
Exelon Corp.	4,843,203	196,392
Eversource Energy	2,847,620	193,780
Atmos Energy Corp.	498,535	69,152
		1,764,969
普通株式総額 (取得原価 \$13,904,198)		19,388,970

クーポン

短期現物投資 (1.2%)			
マネー・マーケット・ファンド (0.0%)			
11	Vanguard Market Liquidity Fund	5.014%	59
			6

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
レポ契約 (0.9%)				
Bank of America Securities, LLC (2024年9月30日付、買戻し価額\$20,803,000、 2025年6月1日から2054年6月1日満期の 2.000%から7.000%の Fannie Mae、2024年10月 25日から2053年12月1日満期の 1.500%から 7.000%のFreddie Macおよび2027年12月31日か ら2052年2月15日満期の0.625%から3.875%の 米國中長期国債(時価\$21,216,000)によって担 保)	4.870%	10/1/24	20,800	20,800
Deutsche Bank Securities, Inc. (2024年9月30日付、買戻し価額\$7,501,000、 2032年8月2日満期の4.730%の連邦農業信用銀 行(時価\$7,651,000)によって担保)	4.860%	10/1/24	7,500	7,500
HSBC Bank USA (2024年9月30日付、買戻し価額\$47,906,000、 2052年10月1日満期の5.000%の Fannie Mae、 および2041年4月1日から2048年3月1日満期 の2.000%から3.500%のFreddie Mac (時価 \$48,858,000)によって担保)	4.870%	10/1/24	47,900	47,900
HSBC Bank USA (2024年9月30日付、買戻し価額\$69,509,000、 2025年10月31日満期の4.763%の米国変動利付債 および2026年9月30日から2029年4月30日満期 の 1.625%から4.625%の米國中長期国債(時価 \$70,890,000)によって担保)	4.860%	10/1/24	69,500	69,500
JP Morgan Securities LLC (2024年9月30日付、買戻し価額\$9,001,000、 2025年8月15日から2042年5月15日満期の 2.000%-3.250%の米國中長期国債(時価 \$9,180,000)によって担保)	4.870%	10/1/24	9,000	9,000
JP Morgan Securities LLC (2024年9月30日付、買戻し価額\$56,008,000、 2024年10月15日満期の0.125%の米国インフレ連 動国債および2034年2月15日満期の4.000%の米 國中長期国債(時価\$57,120,000)によって担 保)	4.870%	10/1/24	56,000	56,000
Natixis SA (2024年9月30日付、買戻し価額\$63,309,000、 2033年10月24日から2038年6月1日満期の 3.000%から4.150%の連邦住宅貸付銀行、204 0年7月13日満期の2.150%のFreddie Mac、2029 年1月15日から2049年2月15日満期の0.625%か ら1.000%の米国インフレ連動国債および2025年 1月31日から2053年5月15日満期の 0.375%か ら 5.000%の米國中長期国債(時価 \$64,566,000)によって担保)	4.880%	10/1/24	63,300	63,300
NatWest Markets plc (2024年9月30日付、買戻し価額\$58,608,000、 2025年11月30日から2026年8月31日満期の 1.375%から3.625%の米國中長期国債(時価 \$59,772,000)によって担保)	4.860%	10/1/24	58,600	58,600

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Nomura International plc (2024年9月30日付、買戻し価額\$55,608,000、 2024年11月21日から2025年3月27日満期の 0.000%の米国短期国債(時価\$56,769,000) によって担保)	4.880%	10/1/24	55,600	55,600
RBC Capital Markets LLC (2024年9月30日付、買戻し価額\$44,606,000、 2026年8月31日から2048年8月15日満期の 0.750%から3.000%の米国中長期国債(時価 \$45,492,000)によって担保)	4.880%	10/1/24	44,600	44,600
Societe Generale (2024年9月30日付、買戻し価額\$57,508,000、 2043年11月15日満期の4.750%の米国中長期国債 (時価\$58,650,000)によって担保)	4.880%	10/1/24	57,500	57,500
				490,300
米国政府および政府機関債(0.3%)				
United States Treasury Bill	4.742%-4.765%	12/12/24	52,383	51,915
United States Treasury Bill	4.091%-4.153%	9/4/25	90,000	86,739
				138,654
短期現物投資総額(取得原価 \$628,890)				628,960
投資総額(99.8%)(取得原価 \$47,533,210)				51,821,099
その他の資産および負債 - 純額(0.2%)				105,501
純資産(100%)				51,926,600
				(8,019,025百万円)

取得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5,630,000米ドルが分別管理されている。
- 2 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。
- 3 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。
- 4 2024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。
- 5 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2024年9月30日現在、これらの証券の価値総額は7,202,000,000米ドルであり、純資産の13.9%にあたる。
- 6 変動金利証券。表示されているレートは期末日の実効レートである。特定の変動金利証券は、公表されている参照レートおよびスプレッドに基づくものではないが、現在の市況に基づいて発行者または代理人によって決定されている。
- 7 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。
- 8 約定通りの元利返済は、ビルド・アメリカ・ミューチュアル・アシュアランス・カンパニーにより保証されている。
- 9 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。
- 10 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。
- 11 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。

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

DAC - 指定活動会社(Designated Activity Company)

GO - 一般財源債(General Obligation Bond)

REIT - 不動産投資信託(Real Estate Investment Trust)

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

SOFR30A - 30日平均担保付翌日物調達金利(30 Day Average Secured Overnight Financing Rate)

TSFR1M - CMEターム物1ヶ月担保付翌日物調達金利(CME Term Secured Overnight Financing Rate 1-Month)

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

期末日現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

					(単位：千米ドル)
					時価および 未実現評価益 (損)
		買建(売建)			
		玉数	想定元本		
売建の先物契約	限月				
10年物米国中長期国債	2024年12月	(234)	(26,742)		73

[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

2023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 (12.5%)					
米国国債 (10.9%)					
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	12/31/24	162,263	160,033
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	2/28/25	78,000	77,281
1	United States Treasury Note/Bond	1.750%	3/15/25	415,420	394,973
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	3/31/25	250,000	245,000
	United States Treasury Note/Bond	2.625%	4/15/25	165,050	158,706
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	5/15/25	50,000	48,094
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	5/31/25	295,605	272,511
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	5/31/25	80,000	78,800
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	6/30/25	189,780	188,149
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	7/31/25	503,405	460,852
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	7/31/25	70,000	69,530
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/25	227,040	219,023
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	8/31/25	44,990	41,039
	United States Treasury Note/Bond	5.000%	8/31/25	95,000	94,807
	United States Treasury Note/Bond	3.500%	9/15/25	95,310	92,510
	United States Treasury Note/Bond	5.000%	9/30/25	260,173	259,929
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	12/15/25	65,000	63,639
	United States Treasury Note/Bond	0.375%	1/31/26	7,860	7,074
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	7/15/26	2,860	2,834
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/15/26	225,000	222,187
	United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	823	737
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	21,240	19,727
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	9,600	8,977
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	13,431	12,512
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	34,896	32,933
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	9/30/27	107,000	104,760
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/27	20,000	19,575
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	11/30/27	15,520	15,045
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	12/31/27	27,964	27,108
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/29/28	41,731	40,655
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/31/28	12,580	12,059
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	6/30/28	33,045	32,162
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/28	321,877	314,936
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/31/28	497,080	492,109
	United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,479
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	9/30/29	10,866	10,425
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	10/31/29	20,545	19,832

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
United States Treasury Note/Bond	3.500%	4/30/30	10,160	9,509
United States Treasury Note/Bond	3.750%	5/31/30	25,372	24,087
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/30	20,991	20,224
United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/33	24,881	22,572
United States Treasury Note/Bond	3.875%	8/15/33	115,169	108,835
United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	442,677	287,187
United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	112,732	91,401
United States Treasury Note/Bond	4.000%	11/15/42	211,862	188,094
United States Treasury Note/Bond	3.875%	2/15/43	151,396	131,785
United States Treasury Note/Bond	3.875%	5/15/43	47,587	41,378
United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/15/43	60,820	56,772
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/15/53	310,423	257,117
United States Treasury Note/Bond	4.125%	8/15/53	42,615	38,706
				5,600,669
政府機関債 (0.0%)				
Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	16,977
コンベンショナル・モーゲージ債 (1.3%)				
2,3 Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	20,674	15,032
2,3 Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	1	1
2 Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	12	12
2 Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-7/15/38	1,140	1,138
2,3 UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	22,909	19,771
2,3 UMBS Pool	2.000%	4/1/36-3/1/37	183,697	158,074
2,3 UMBS Pool	5.000%	1/1/53-5/1/53	487,699	460,300
				654,328
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.3%)				
2,3 Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	5,840	5,445
2,3 Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	61,333	56,102
2,3 Fannie Mae REMICS	3.000%	12/25/39-9/25/57	42,311	36,338
2,3 Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41-11/25/42	3,171	2,864
2,3 Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	985	939
2,3 Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43-6/25/44	4,392	3,959
2,3 Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-2/25/47	31,959	24,514
2,3 Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	1,985	1,918
2,3 Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	2,851	2,738
2,3 Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-10/15/45	8,575	7,521
2,3 Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	5,413	5,166
2,3 Freddie Mac REMICS	2.500%	9/15/32	445	437
2,3 Freddie Mac REMICS	1.500%	10/15/42	4,966	4,293
2,3 Freddie Mac REMICS	3.000%	6/15/44-5/15/46	30,312	26,257
2 Ginnie Mae I Pool	1.700%	10/20/45	88	88
				178,579
米国政府および政府機関債総額 (原価 \$6,913,654)				6,450,553
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (1.8%)				
2,4 Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	5,154	4,136
2,4 Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	1.070%	8/15/25	2,552	2,528
2,4 Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	1.170%	11/16/26	2,488	2,419
2,4 Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	38,241

2	American Express Credit Account Master Trust Class A Series 2023-4	5.150%	9/16/30	42,305	42,052
---	---	--------	---------	--------	--------

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	1,456	1,390
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	3,293	3,152
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	22,346	17,176
2,4,5	BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, TSFR1M + 0.814%	6.147%	10/15/23	24,374	23,718
2,4,5	BX Trust Class A Series 2021-ARIA, TSFR1M +1.014%	6.346%	10/15/23	14,465	14,110
2,4	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	17,366	15,444
2,4	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020- 1	1.690%	7/15/60	4,983	4,524
2,4	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1A	5.970%	8/15/62	3,520	3,423
2,4	CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	38,386	33,672
2,4	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	12,989	12,130
2,4	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,627	13,991
2,4	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	26,036	21,207
2,5	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, SOFR30A + 6.014%	11.329%	10/25/23	2,185	2,327
2,4	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	66,734	58,611
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521	2.184%	8/25/36	17,210	11,944
2,3,5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-156	4.430%	2/25/33	28,355	26,585
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,731	10,393
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	5,897
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513	2.797%	8/25/34	7,552	5,949
2	Ginnie Mae REMICS	2.500%	10/20/49	69,685	58,627
2	GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Class A3 Series 2023-2	4.470%	2/16/28	18,225	17,821
2,4	Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	33,262	29,067
2,4	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	8,254	7,105
2,4	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	9,610	7,584
2,4,5	Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, TSFR1M + 0.814%	6.147%	10/15/23	9,717	9,522
2,4	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	8,227	6,964
2,4	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	2,511	2,217
2,4	MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	4,964	4,928
2,4	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	119,240	102,682
2,4	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	8,445
2,4	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	29,755	28,360

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
2,4	Retained Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2A Series 2023-1A	5.000%	9/15/48	56,762	51,372
2	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	21,955	20,117
2,4,5	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	13,401
2,4	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	13,914	11,496
2,4	START Ireland Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	8,760	7,788
2,4	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	20,210	17,480
2,4	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,077	29,509
2,4	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,028	9,748
2,4	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	47,695	41,742
2,4	Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	29,695
2,4	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-1A	5.800%	4/18/38	51,970	51,630
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 \$1,050,284)				942,319	
社債 (44.3%)					
電気通信・サービス (2.6%)					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	23,041
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	9,910
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	71,900	57,595
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	5,945	4,560
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	6,086	3,921
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	21,136	13,033
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	14,509
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	7,560	6,798
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	30,155	26,342
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	28,782
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	30,174
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	13,053
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	19,852
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	22,114
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	18,923
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	14,787
	Comcast Corp.	5.350%	5/15/53	58,422	53,313
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	89,165
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	92,954	51,381
4	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	50,630
	Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	4,406	3,930
	Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	24,240	20,485
	Discovery Communications LLC	4.000%	9/15/55	16,661	9,976
	Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	49,016	46,994
	Meta Platforms Inc.	5.600%	5/15/53	29,815	28,238
	Meta Platforms Inc.	5.750%	5/15/63	15,300	14,411
	NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	6,495	5,308
4	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	22,885
4	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	31,107

4	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	53,796
4	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	68,799

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	11,535	9,107
4	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	37,651
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	64,477
2,4	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	16,475	16,246
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	42,480	36,560
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	73,575	65,127
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	19,710	15,689
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	3,886
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	13,678
	T-Mobile USA Inc.	3.000%	2/15/41	4,964	3,288
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	8,048	6,171
	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	4,660	4,376
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	23,109	17,616
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	46,984	40,446
	Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	69,511
	Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	12,455	10,305
	Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	11,419
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	39,024
	Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	8,639
	Warnermedia Holdings Inc.	3.755%	3/15/27	9,931	9,167
	Warnermedia Holdings Inc.	4.054%	3/15/29	4,996	4,456
					1,344,651
消費財 - 循環型 (1.8%)					
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	82,875	73,511
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	53,745
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	13,920	12,918
	Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	20,865	16,120
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	29,070	23,251
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,671
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	30,188
4	BMW US Capital LLC	0.800%	4/1/24	25,960	25,308
4	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	25,727
2	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	5,900
4	ERAC USA Finance LLC	4.900%	5/1/33	45,457	42,598
4	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,081
4	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	28,924
4	ERAC USA Finance LLC	5.400%	5/1/53	26,850	24,682
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	57,962
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	7,057
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,153
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	6,001
	Georgetown University	5.115%	4/1/53	13,465	12,247
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	9,464
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	6,558
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	22,220	19,053
	Home Depot Inc.	4.500%	9/15/32	41,895	39,529
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	23,845
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	18,470
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	18,668	14,932

Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,073
Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,587
Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,337
Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	19,470	11,536
Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	39,335	27,953

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	52,506	46,960
4	Hyundai Capital America	0.875%	6/14/24	30,300	29,204
4	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	31,874
2	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	5,657
2	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,704
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	100,000	92,091
	Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	8,874	7,682
	McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	10,554	7,435
2	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,307
	Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	4,706
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	11,905	7,966
2	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	6,879
	University of Southern California	4.976%	10/1/53	22,195	20,356
	VF Corp.	2.800%	4/23/27	15,335	13,616
					935,818
消費財 - 非循環型 (1.9%)					
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	15,460	14,166
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	67,126	58,455
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	4/15/38	18,114	15,711
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	32,915	29,789
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.800%	1/23/59	2,451	2,396
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	9,109	7,459
	Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	29,001
4	Bacardi Ltd. / Bacardi-Martini BV	5.250%	1/15/29	5,610	5,429
4	Bacardi Ltd. / Bacardi-Martini BV	5.900%	6/15/43	5,165	4,789
	Bat Capital Corp.	7.079%	8/2/43	11,080	10,625
	BAT Capital Corp.	6.343%	8/2/30	9,885	9,736
4	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	48,871
4	CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	15,172
4	Coca-Cola Europacific Partners plc	0.800%	5/3/24	53,765	52,148
	Conagra Brands Inc.	4.600%	11/1/25	7,685	7,474
	Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	4,905	4,102
	Conagra Brands Inc.	5.300%	11/1/38	475	416
4	Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	63,905
	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	19,420	16,435
	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,166
	Estee Lauder Cos. Inc.	4.650%	5/15/33	23,950	22,378
	Estee Lauder Cos. Inc.	5.150%	5/15/53	19,221	17,278
	Hormel Foods Corp.	1.700%	6/3/28	11,685	9,990
4	Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	33,735	32,848
4	Kenvue Inc.	5.100%	3/22/43	15,210	13,991
4	Kenvue Inc.	5.050%	3/22/53	16,540	14,986
	McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	4,947
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	50,000	46,478
	PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	67,645	62,772
	Philip Morris International Inc.	5.125%	11/17/27	34,170	33,471
	Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	21,285	21,027
	Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	107,883	103,478
	Philip Morris International Inc.	5.750%	11/17/32	36,830	35,899

Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	83,514	78,951
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	9,325
Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	16,754
Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	10,000	7,516

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	4,848
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	11,364
4	Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	21,075	20,004
					973,550
エネルギー (2.2%)					
4	Aker BP ASA	6.000%	6/13/33	17,345	16,755
	BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	23,705	18,706
	BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	58,224	47,246
	BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	38,735	36,278
	BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	39,620	37,185
	BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	10,453
	BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	19,845
	BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	46,980	28,856
	BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,323
4	Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	22,860	22,050
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	5.927%	8/15/30	11,685	11,508
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.497%	8/15/43	39,029	37,912
	ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,569
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	16,615
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	11,516
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,397
4	EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	49,619	40,327
4	EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	18,094
	Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	3,410	2,787
	Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,536
	Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	16,385	13,476
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,259
	Enterprise Products Operating LLC	4.250%	2/15/48	23,475	18,366
	Enterprise Products Operating LLC	3.700%	1/31/51	5,445	3,834
	Equinor ASA	3.250%	11/10/24	17,460	17,011
	Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,778
	Equinor ASA	3.125%	4/6/30	82,270	72,717
	Equinor ASA	2.375%	5/22/30	15,795	13,232
	Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	6,950
	Exxon Mobil Corp.	2.275%	8/16/26	35,095	32,434
	Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	16,720	14,460
	Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	31,163
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	8,671
4	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	44,568	37,202
4	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	36,342	27,988
2,4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.129%	2/23/38	25,290	24,798
2,4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.510%	2/23/42	27,045	26,644
	ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	10,600	10,462
4	QatarEnergy	3.125%	7/12/41	23,670	16,331
4	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	25,146
4	Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	25,724	23,999
	Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	27,699
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	35,758
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,477
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	78,504

Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	51,310	32,049
Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	12,495
TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	56,865
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	14,595	13,056
				<u>1,107,782</u>

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
金融 (19.5%)					
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.000%	10/29/28	14,995	12,838
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.300%	1/30/32	1,410	1,123
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.400%	10/29/33	8,910	6,905
4	AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	44,534
4	AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	11,213
	Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	17,610	16,618
	American Express Co.	5.043%	5/1/34	66,296	61,129
	American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,271
	American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	9,065	7,520
	American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	21,540	17,724
	American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	6,125	4,725
	Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	14,270	13,045
	Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	24,095	22,753
	Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	18,420	16,729
4	Athene Global Funding	1.000%	4/16/24	23,855	23,105
4	Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	571
4	Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	35,011
4	Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	20,883
	Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	43,681
	Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	13,000	9,700
	Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	9,800	7,799
	Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	49,370	46,317
	Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	42,995	39,250
	Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	43,587
	Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	66,913
	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	62,315
	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	28,413
	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	79,437
	Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	56,625	44,400
	Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	16,507
	Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	12,415	11,434
	Bank of America Corp.	5.872%	9/15/34	49,695	48,316
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	29,613
	Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,484	40,973
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	8,590
	Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	25,000	17,330
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	21,193
	Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	3,887
	Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	46,122
	Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	17,543
	Bank of America NA	5.526%	8/18/26	72,000	71,635
	Bank of New York Mellon	5.148%	5/22/26	17,505	17,326
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	21,850
	Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	24,651	24,203
	Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	14,775	13,320
	Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/26/34	36,155	33,326
	Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	55,480

	Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	10,765
4	Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	29,808
	Barclays plc	3.932%	5/7/25	52,770	51,965
	Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	9,187
	Barclays plc	2.279%	11/24/27	10,635	9,367

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Barclays plc	2.667%	3/10/32	43,750	33,167
	Barclays plc	3.330%	11/24/42	16,060	10,227
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	11,100	9,317
	Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	18,645	17,779
	BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	20,194	15,612
	BlackRock Inc.	4.750%	5/25/33	67,605	63,370
4	Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	19,945	15,112
4	BNP Paribas SA	2.819%	11/19/25	44,480	42,707
4	BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	18,285
4	BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	67,697
4	BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	66,815	59,536
4	BNP Paribas SA	5.335%	6/12/29	36,485	35,429
4	BNP Paribas SA	2.159%	9/15/29	19,680	16,217
4	BPCE SA	5.700%	10/22/23	10,670	10,660
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	25,606
4	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	36,633
4	BPCE SA	5.029%	1/15/25	73,115	71,712
4	BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	21,923
4	BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	58,612
4	BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	40,726
4	Brighthouse Financial Global Funding	1.000%	4/12/24	4,600	4,469
4	Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	15,730
4	Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	32,805
4	Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	22,491
4	Canadian Imperial Bank of Commerce	1.150%	7/8/26	35,110	31,325
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	60,039
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	9,055	8,671
	Capital One Financial Corp.	6.312%	6/8/29	12,270	11,995
	Capital One Financial Corp.	6.377%	6/8/34	27,163	25,596
	Charles Schwab Corp.	0.750%	3/18/24	58,465	57,045
	Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	18,082
	Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	42,325	35,721
	Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	47,885	37,747
	Charles Schwab Corp.	5.853%	5/19/34	15,790	15,022
	Charles Schwab Corp.	6.136%	8/24/34	17,820	17,298
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	19,996
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	11,655
	Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	20,270
	Citigroup Inc.	0.981%	5/1/25	52,610	50,905
	Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	90,770	80,209
	Citigroup Inc.	3.070%	2/24/28	34,000	30,837
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	20,085	18,253
	Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	72,260	65,351
	Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	28,841
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,134
	Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	12,197
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	10,348
4	CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	7,929
4	CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	18,553
4	Commonwealth Bank of Australia	5.071%	9/14/28	35,285	34,963

4	Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	60,442
4	Commonwealth Bank of Australia	3.784%	3/14/32	4,825	3,896
4	Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	44,461
4	Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	42,315	40,128
	Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	19,028	15,976

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
4	Corebridge Financial Inc.	6.050%	9/15/33	7,560	7,343
	Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,083
	Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	13,765	10,050
4	Corebridge Global Funding	5.750%	7/2/26	17,540	17,333
4	Corebridge Global Funding	5.900%	9/19/28	8,200	8,174
4	Credit Agricole SA	3.250%	10/4/24	79,590	77,440
4	Credit Agricole SA	5.589%	7/5/26	39,945	39,637
4	Credit Agricole SA	6.316%	10/3/29	19,340	19,341
	Credit Suisse AG	7.500%	2/15/28	22,042	23,069
4	Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	32,663
4	Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	10,003
4	Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	41,460	32,825
4	Credit Suisse Group AG	6.537%	8/12/33	18,710	18,534
4	Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	56,845
4	Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	27,431
4	Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	48,489
4	Danske Bank AS	6.259%	9/22/26	33,405	33,406
	Deutsche Bank AG	6.720%	1/18/29	10,005	9,943
4	DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	45,381
4	DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	38,841
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	14,029
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	23,508
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	10,627
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	28,161
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	25,330
	Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	24,480	22,573
	Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	8,535	7,215
4	Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,309
4	Five Corners Funding Trust III	5.791%	2/15/33	26,645	26,154
4	Five Corners Funding Trust IV	5.997%	2/15/53	48,671	46,047
4	GA Global Funding Trust	1.000%	4/8/24	36,170	35,085
	Goldman Sachs Group Inc.	3.272%	9/29/25	44,260	42,878
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	44,626
	Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	26,525	24,875
	Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	35,170	31,307
	Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	37,884
	Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	22,025	20,279
	Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	66,069
	Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	50,891
	Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	21,120	18,590
	Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	69,195
	Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	45,765	34,838
	Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	18,944
	Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	103,655	82,889
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	20,843
	Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	6,765
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	16,493
4	Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,443
	HSBC Holdings plc	0.976%	5/24/25	19,405	18,699
	HSBC Holdings plc	1.589%	5/24/27	24,800	21,862

HSBC Holdings plc	5.887%	8/14/27	47,825	47,259
HSBC Holdings plc	2.251%	11/22/27	73,225	64,602
HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	25,466
HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	8,485
HSBC Holdings plc	7.390%	11/3/28	36,110	37,333

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	22,690	20,993
	HSBC Holdings plc	2.206%	8/17/29	32,365	26,691
	HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	47,855
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	16,218
	HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	54,790	42,430
	HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	11,015	8,468
	HSBC Holdings plc	5.402%	8/11/33	11,470	10,579
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	19,800	19,225
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	41,200	40,823
	Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	16,044
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	31,422
	ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	29,635
	Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	17,315	16,285
	Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	11,788
	Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	43,125	39,520
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	3,984
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	34,448
	Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	40,376
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	15,791
4	JAB Holdings BV	2.200%	11/23/30	10,375	7,888
4	JAB Holdings BV	3.750%	5/28/51	20,355	12,438
4	JAB Holdings BV	4.500%	4/8/52	51,835	36,284
4	Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	48,473
4	Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	17,201
	JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,196
	JPMorgan Chase & Co.	7.750%	7/15/25	25,000	25,798
	JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	25,209
	JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	69,412
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	8,809
	JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	12,238
	JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	37,271
	JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	16,883
	JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	37,965	28,760
	JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	17,488
	JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	66,058	60,777
	JPMorgan Chase & Co.	5.350%	6/1/34	79,567	75,520
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	26,403
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	66,520
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	15,196
	JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	13,312
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	12,704
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,219
	JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	160,000	116,585
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	23,916
4	KBC Group NV	5.796%	1/19/29	7,610	7,428
4	KBC Group NV	6.324%	9/21/34	27,180	26,384
4	Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	33,825	28,874
4	Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,348
4	LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	87,346
4	LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	53,452

4	LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	51,246	41,187
4	Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	36,400
4	Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	31,280	23,641
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,054
	Manufacturers & Traders Trust Co.	4.700%	1/27/28	61,381	56,546

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.375%	3/15/29	22,125	20,964
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	5,400	4,672
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	10,971
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	5.450%	3/15/53	460	429
4	Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	10,934
	MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	27,664
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,146
	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	15,043
	MetLife Inc.	5.000%	7/15/52	13,833	11,945
4	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	28,093
4	Metropolitan Life Global Funding I	4.400%	6/30/27	15,070	14,382
4	Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	39,173
4	Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	22,088
4	Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	61,345	48,169
4	Metropolitan Life Global Funding I	5.150%	3/28/33	16,670	15,751
4	Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	25,874
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	49,105	47,448
	Morgan Stanley	0.790%	5/30/25	51,000	48,975
	Morgan Stanley	2.720%	7/22/25	51,520	49,997
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	20,113
	Morgan Stanley	2.630%	2/18/26	60,280	57,334
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	34,319
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	14,303
	Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	28,932
	Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	51,790
	Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	59,035
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	55,936
	Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	59,815	45,094
	Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	69,004
	Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	24,432
	Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	53,080	38,789
	Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	12,811
	Morgan Stanley	5.948%	1/19/38	50,276	47,101
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	19,527
	Nasdaq Inc.	5.550%	2/15/34	17,635	16,824
	Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	12,063
	Nasdaq Inc.	5.950%	8/15/53	6,200	5,791
	Nasdaq Inc.	6.100%	6/28/63	4,495	4,162
	National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	56,769
4	National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	63,534
4	National Australia Bank Ltd.	2.990%	5/21/31	55,019	42,642
4	National Australia Bank Ltd.	3.347%	1/12/37	26,175	19,846
4	National Securities Clearing Corp.	5.100%	11/21/27	54,105	53,254
4	Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	33,346
4	Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	47,476
	NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	26,981
4	NatWest Markets plc	0.800%	8/12/24	23,725	22,676
4	NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	59,581
4	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	44,343
4	New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	12,324

4	New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	10,672
4	Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	57,076
4	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	28,508	20,294
4	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	5,737
4	Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	46,402

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
4	Pacific LifeCorp	5.400%	9/15/52	29,000	25,923
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	15,266
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	21,777
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	51,664
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.875%	11/15/27	47,575	46,727
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.700%	2/1/28	42,125	41,046
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	6.050%	8/1/28	36,460	36,011
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,220
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,315
	PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	38,229
	PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	55,960	50,556
4	Pricoa Global Funding I	5.100%	5/30/28	33,652	33,085
4	Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	37,501
	Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	53,892	51,235
4	Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	28,756
	Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	5,688
4	RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	27,576
	Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/33	49,500	46,082
4	Standard Chartered plc	1.214%	3/23/25	12,545	12,210
4	Standard Chartered plc	6.301%	1/9/29	32,400	32,254
	State Street Corp.	4.821%	1/26/34	14,895	13,569
4	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	0.850%	3/25/24	100,340	97,918
4	Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	57,743
4	Swedbank AB	6.136%	9/12/26	32,595	32,409
4	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	28,400	23,914
4	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	32,550
4	Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	33,998
4	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	8/2/41	34,339	23,519
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	46,037
	Truist Financial Corp.	4.873%	1/26/29	18,520	17,388
4	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	53,713
	UBS AG	5.650%	9/11/28	52,590	51,739
	UBS Group AG	3.750%	3/26/25	19,285	18,544
4	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	34,894
4	UBS Group AG	2.746%	2/11/33	5,670	4,275
4	UBS Group AG	6.301%	9/22/34	29,370	28,701
4	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	18,881
4	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	32,798
4	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	33,730	25,797
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	40,990
	US Bancorp	2.677%	1/27/33	5,970	4,502
	US Bancorp	2.491%	11/3/36	19,767	13,831
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,063
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	34,274
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,531
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	25,952

Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	34,310
Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	5,906
Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	53,043
Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	64,207

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	23,342
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	79,824
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	17,597
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	109,912	99,500
	Wells Fargo & Co.	5.389%	4/24/34	18,140	16,989
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	34,961	31,056
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	16,047
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	12,850
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	26,720
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	30,119
	Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	45,516
					10,050,783
ヘルスケア (4.3%)					
	AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	12,467
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	12,892
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	14,280
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	11,895
4	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,190
4	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	8,540	7,035
4	Alcon Finance Corp.	5.375%	12/6/32	10,270	9,929
4	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	8,670	6,146
4	Alcon Finance Corp.	5.750%	12/6/52	4,280	4,082
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	37,648
	Amgen Inc.	4.400%	5/1/45	4,842	3,831
	Amgen Inc.	4.200%	2/22/52	18,085	13,502
	Amgen Inc.	5.750%	3/2/63	13,895	12,831
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	40,905
2	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,726
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	26,607
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	30,815	28,999
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,120
4	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	22,890
4	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	13,954
4	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	26,960	26,235
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	8,165	4,642
	Bon Secours Mercy Health Inc.	4.302%	7/1/28	19,830	18,712
2	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	15,774
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	8,976
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,233
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	49,805	37,382
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	23,645	18,744
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	10,415	5,948
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,259
	Cigna Group	3.250%	4/15/25	30,765	29,577
	Cigna Group	4.375%	10/15/28	18,115	17,116
	CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	28,080	27,193
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	39,072
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	18,731
2	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	17,298
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,814

	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	6,565
4	CSL Finance plc	4.250%	4/27/32	43,415	39,259
4	CSL Finance plc	4.750%	4/27/52	4,415	3,711
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	3,777
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	16,266

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
2,4	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	10,361	10,007
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,002
	Elevance Health Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	12,183
	Elevance Health Inc.	4.101%	3/1/28	34,795	32,768
	Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	38,225	30,938
	Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	15,105	14,864
	Elevance Health Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	2,625
	Elevance Health Inc.	6.100%	10/15/52	3,015	3,012
	Eli Lilly & Co.	4.875%	2/27/53	8,855	8,108
	Eli Lilly & Co.	4.950%	2/27/63	7,695	6,951
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,188
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	27,753
	Gilead Sciences Inc.	2.600%	10/1/40	25,658	16,870
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	37,302	30,914
	Gilead Sciences Inc.	4.150%	3/1/47	14,640	11,561
	Gilead Sciences Inc.	5.550%	10/15/53	10,330	9,923
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	16,294
	Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	7,642
	Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	10,892
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	73,242
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	14,182
	Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	26,359
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	11,217
	Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	24,111
	Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	21,311
	Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	19,609
	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,212
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	10,348
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	12,600
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,008
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,532
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	36,697
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	53,490	48,898
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	23,568
	Merck & Co. Inc.	4.900%	5/17/44	25,000	22,786
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	18,476
	OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	9,910
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	26,582
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	49,500	45,520
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,294
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	44,852
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	230	154
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.750%	5/19/33	33,360	31,612
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.110%	5/19/43	13,500	12,396
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.300%	5/19/53	31,995	29,716
	Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	6,649
	Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	5,603
	Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	6,792
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,231

	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	21,371
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	5.403%	10/1/33	14,415	13,850
2	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	8,665
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	18,542
4	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	56,100
	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	29,564

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	12,000	10,916	
SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	39,050	
Sutter Health	2.294%	8/15/30	19,905	16,034	
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	7,105	5,713	
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	15,290	10,619	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	8,960	7,573	
Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	19,320	14,961	
Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	17,197	
UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	13,500	
UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	34,260	32,254	
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,126	
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	2,100	1,693	
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	24,290	22,135	
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	9,285	8,580	
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	21,704	
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,606	
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	8,660	
UnitedHealth Group Inc.	3.050%	5/15/41	27,591	19,464	
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	31,096	
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	25,439	
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	10,653	
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,632	
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,555	
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	9,970	
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,008	
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	29,441	
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	51,194	31,479	
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,032	
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,444	
UnitedHealth Group Inc.	5.875%	2/15/53	44,821	45,001	
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,082	
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,341	
				2,223,225	
資本財・サービス (1.6%)					
4	Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	13,556
4	Ashtead Capital Inc.	5.550%	5/30/33	4,475	4,144
4	Ashtead Capital Inc.	5.950%	10/15/33	8,250	7,833
4	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	25,496
4	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	28,661
4	BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,175
	Boeing Co.	1.433%	2/4/24	34,165	33,632
	Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	14,815
	Boeing Co.	3.625%	2/1/31	1,040	897
	Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,419
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	4,829
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	16,848
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	21,022
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,490
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	10,720
	Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,198

	Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	14,701
	Canadian Pacific Railway Co.	4.950%	8/15/45	13,845	11,917
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	17,290	16,672
	CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,169
4	Daimler Truck Finance North America LLC	5.150%	1/16/26	14,735	14,532

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	Daimler Truck Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	29,140	27,231
4	Daimler Truck Finance North America LLC	5.125%	1/19/28	4,675	4,557
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,148
	Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	7,160	6,470
	Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	32,000	30,553
	Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	79,594	77,140
	Honeywell International Inc.	4.500%	1/15/34	53,973	50,094
	John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	42,347
	John Deere Capital Corp.	5.150%	9/8/33	40,978	40,052
	Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,049
	Lockheed Martin Corp.	5.250%	1/15/33	9,595	9,486
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,116
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,723
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	10,548
	Lockheed Martin Corp.	5.700%	11/15/54	24,705	24,611
	Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	3,640	3,538
	RTX Corp.	4.125%	11/16/28	10,800	10,054
	RTX Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	7,580
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	18,840	16,098
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	20,000	15,970
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	33,825
	Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	1,080	1,040
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	25,769
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	7,135	5,867
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	14,380	10,542
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	10,549	7,051
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	18,788	13,858
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	34,490	23,791
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,521
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	19,165	12,850
2	United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	4,219	3,973
					813,178
	素材 (0.0%)				
4	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,246
	不動産 (1.1%)				
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	8,604
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,068
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	23,261	20,691
4	American Tower Trust I	5.490%	3/15/28	67,325	66,258
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,763
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	9,864
	Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30	12,025	11,635
	Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28	29,850	25,061
	Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30	30,600	25,829
	Prologis LP	5.250%	6/15/53	19,715	17,678
	Public Storage Operating Co.	5.125%	1/15/29	5,920	5,821
	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33	5,980	5,715
	Public Storage Operating Co.	5.350%	8/1/53	3,325	3,030
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	22,010
	Realty Income Corp.	4.700%	12/15/28	26,960	25,681

	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	16,290
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	24,565	19,092
	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33	26,200	23,925
4	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	45,416

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
4	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50	24,160	23,002
4	SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50	9,320	8,434
4	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	34,812
4	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	38,502
4	Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30	28,670	26,023
	Simon Property Group LP	3.750%	2/1/24	6,645	6,591
	Simon Property Group LP	3.375%	10/1/24	20,470	19,919
	Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	38,350	31,840
					550,554
テクノロジー (3.2%)					
	Apple Inc.	2.750%	1/13/25	21,615	20,900
	Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	36,513
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	51,283
	Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	53,330
	Apple Inc.	3.200%	5/11/27	39,750	37,309
	Apple Inc.	2.900%	9/12/27	83,420	77,017
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	12,328
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	3,603
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	28,725
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50	26,520	16,165
	Apple Inc.	4.850%	5/10/53	33,364	30,572
	Apple Inc.	2.550%	8/20/60	27,995	16,017
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,295
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,137
4	Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	25,345	18,901
4	Broadcom Inc.	3.469%	4/15/34	20,074	15,743
	Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	14,792
	Intel Corp.	2.875%	5/11/24	29,825	29,288
	Intel Corp.	2.000%	8/12/31	1,260	985
	Intel Corp.	4.150%	8/5/32	2,495	2,271
	Intel Corp.	5.200%	2/10/33	49,245	47,664
	Intel Corp.	5.625%	2/10/43	37,050	35,229
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	32,739	25,063
	Intel Corp.	3.250%	11/15/49	10,000	6,376
	Intel Corp.	3.050%	8/12/51	36,221	21,871
	Intel Corp.	4.900%	8/5/52	90,021	75,557
	Intel Corp.	5.700%	2/10/53	27,465	25,747
	Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	9,477
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	22,617
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	25,693
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	140,167
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	98,025	88,594
	Intuit Inc.	5.200%	9/15/33	47,045	45,806
	Intuit Inc.	5.500%	9/15/53	11,665	11,180
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	23,056
	Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	11,865	11,364
	Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	60,501	56,197
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	21,657
	Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	98,754

Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	80,380	52,739
Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	11,196
Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	77,613
Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	46,908
Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	36,619	33,337

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	23,207
QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	36,729
QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	38,504	28,757
QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	12,005	9,784
S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	18,555	16,241
Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	18,390	15,824
Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	14,270	11,531
				1,636,109
公益事業 (6.1%)				
AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,425
AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	10,831
AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	11,485
Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	2,978
Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,257
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	14,671
Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	21,393
Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	21,012
Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,702
American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	18,510
American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	19,030	17,549
American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,091
American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,159
American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	687
American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,019
Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	10,544
Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,263
Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	5,858
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	32,210
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	846
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	9,433
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	23,609
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	37,680	29,308
4 Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,205
4 Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	4,818
4 Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	10,931
4 Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	63,125	43,836
CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,274
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.250%	3/1/28	24,500	24,174
CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,601
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,787	27,710
CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,357
Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	11,266
Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	23,107
Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	21,286
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	9,479
Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	4,522
Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,591
Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	9,180	6,952
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	13,160	9,451
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,239

Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	45,486
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	24,510
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	1,973
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	1,297
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	20,125

	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.	6.150%	11/15/52	10,404	10,504
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	19,666
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	29,687	22,511
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.600%	6/15/61	1,350	873
Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	21,890
Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,512
Dominion Energy Inc.	3.375%	4/1/30	1,939	1,668
Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	21,394	20,426
Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	11,299
Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	10,783
Dominion Energy Inc.	4.850%	8/15/52	40,417	32,609
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,099
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,404
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	23,031
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	8,967
Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	5,681
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	21,518
Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,095
Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	4,851	4,614
Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	17,410	17,316
Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	3,993
Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,098
Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	3,988
Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,220
Duke Energy Carolinas LLC	5.350%	1/15/53	36,625	33,521
Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	16,094
Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,119
Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	33,075	22,662
Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	30,801
Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	10,163
Duke Energy Corp.	4.200%	6/15/49	13,960	10,179
Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	23,867
Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	23,510	19,515
Duke Energy Florida LLC	5.950%	11/15/52	11,095	10,908
Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	32,388
Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,646
Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	4,791
Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	47,263
Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,343
Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,471
Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,112
2 Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	25,888
4 East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	10,468
4 East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	11,305
Eastern Energy Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,040
Edison International	5.250%	11/15/28	23,981	23,072
Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	23,660	22,187
Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,547
Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,218
Evergy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	27,176

Evergy Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	2,000
Evergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	6,873
Evergy Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,499
Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	24,361
Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,550

	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	3.300%	1/15/28	14,490	13,188
	Eversource Energy	5.450%	3/1/28	24,455	24,200
	Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	11,952
	Eversource Energy	5.125%	5/15/33	11,550	10,761
	Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	32,015	26,609
	Florida Power & Light Co.	5.050%	4/1/28	11,665	11,520
	Florida Power & Light Co.	5.100%	4/1/33	12,180	11,784
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	12,451
	Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	10,080
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	4,914
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	27,736
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,173
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	18,970	13,757
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	40,669
	Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	28,339
	Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	17,650	16,572
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	29,328
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	22,554
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,524
	Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	35,520	31,377
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,043
4	ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,320
4	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	34,224
4	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,513
4	Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	20,467
4	Metropolitan Edison Co.	5.200%	4/1/28	1,915	1,865
4	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,361
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	9,842
	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	901
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	11,431
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	1,100	858
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	37,370	23,723
4	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,157
4	Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	10,866
4	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	3,817
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	31,044
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	15,175	9,188
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	6.051%	3/1/25	12,985	13,005
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.749%	9/1/25	13,455	13,415
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	30,673
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	33,830	28,626
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	11,520
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	17,116
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	50,415	40,327
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	4,755	4,447
4	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	32,801
4	Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	12,984
	NiSource Inc.	5.250%	3/30/28	19,598	19,208
	NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	11,930

	NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	9,995	8,215
	NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	22,475	18,723
	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	3,927
2,4	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	36,072
	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	4,838

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,357
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	13,883
	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,176
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	30,586
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	6,932
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	27,670	25,438
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	10,640
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,750
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	13,524
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	22,102
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	13,940	12,170
	Pacific Gas and Electric Co.	6.150%	1/15/33	19,855	18,838
	Pacific Gas and Electric Co.	6.400%	6/15/33	18,975	18,307
	Pacific Gas and Electric Co.	4.500%	7/1/40	22,339	16,622
	Pacific Gas and Electric Co.	6.750%	1/15/53	3,720	3,493
	Pacific Gas and Electric Co.	6.700%	4/1/53	27,456	25,730
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	13,898
4	Pennsylvania Electric Co.	5.150%	3/30/26	915	898
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,622
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	10,772
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	23,515
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	21,472
	Piedmont Natural Gas Co Inc.	5.050%	5/15/52	14,375	11,856
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,355
	PPL Electric Utilities Corp.	5.250%	5/15/53	6,060	5,518
	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	11,704
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	15,321
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	3,794
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	3,981
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,143
	San Diego Gas & Electric Co.	2.950%	8/15/51	711	430
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	29,768
	San Diego Gas & Electric Co.	5.350%	4/1/53	40,375	36,541
2	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	9,028	7,478
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,673
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,154
	Sempra	3.700%	4/1/29	5,190	4,668
	Sempra	3.800%	2/1/38	20,000	15,521
	Sempra	6.000%	10/15/39	21,184	20,126
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,455
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,101
	Southern California Edison Co.	5.950%	11/1/32	19,475	19,438
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	4,845
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	3,995	3,852
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,194
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,290
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,405
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	20,125	16,354
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,585
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,661

Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	23,595
Southern California Edison Co.	4.875%	3/1/49	3,085	2,516
Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,044
Southern California Edison Co.	5.700%	3/1/53	6,920	6,328
Southern California Edison Co.	5.875%	12/1/53	11,130	10,486

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	26,743
	Southern California Gas Co.	6.350%	11/15/52	14,830	15,178
	Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	19,494
	Southern Co. Gas Capital Corp.	5.750%	9/15/33	4,235	4,153
	Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	7,427
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	13,744
	Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	9,447
	Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,598
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	35,596
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	16,735
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	16,116
	Tucson Electric Power Co.	5.500%	4/15/53	6,980	6,313
	Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	10,977
	Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	9,751
	Union Electric Co.	5.450%	3/15/53	8,175	7,545
	Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	38,131
	Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,348
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	13,416
	Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	31,091
					3,167,465
社債総額(原価 \$26,414,895)					22,816,361
ソブリン債(0.8%)					
4	Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	20,995	18,716
4	Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,405	14,824
4	Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,446
4	Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	40,250	33,460
4	OMERS Finance Trust	4.000%	4/20/28	17,930	17,059
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	94,140
	Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	126,451
	Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	28,558
	Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	16,485
	Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,129
4	State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,211
4	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	10,936
	United Mexican States	6.338%	5/4/53	16,100	14,684
ソブリン債総額(原価 \$449,208)					398,099
課税地方債(3.2%)					
	Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	3,656
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	4,995
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	28,781
	Broward County FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	7,812
	California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,742
	California GO	7.350%	11/1/39	45,195	51,463
	California GO	7.600%	11/1/40	2,215	2,616
	California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	6,305	5,457

California State University College &
University Revenue

2.719%

11/1/52

12,175

7,555

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	9,487
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	60,260	65,006
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	30,795	33,470
Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,360
Commonwealth of Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	7,212
Commonwealth of Massachusetts Miscellaneous Taxes Revenue	4.110%	7/15/31	15,230	14,656
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	5,718
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	6,906
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,710
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	28,285	23,858
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,480
Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	64,603
6 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Highway Revenue	3.924%	1/15/53	11,260	8,139
Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	70,334	74,741
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	1,868
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,196
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	8,885	8,071
Grand Parkway Transportation Corp. Highway Revenue	3.236%	10/1/52	53,710	35,558
Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	9,292
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	12,420	12,729
Illinois GO	5.100%	6/1/33	165,730	157,326
Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,027
Jobs Ohio Beverage System Economic Development Revenue	4.433%	1/1/33	12,315	11,844
JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,007
Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	34,880
7 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	9,963
Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	11,567
Maryland State Transportation Authority Transit Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	12,043
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	23,359

Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	15,147
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	12,572

	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	2.950%	5/15/43	23,000	15,911
Massachusetts Water Resources Authority				
Water Revenue	2.823%	8/1/41	12,650	9,092
Metropolitan Transportation Authority				
Fuel Sales Tax Revenue	6.089%	11/15/40	16,940	17,330
Metropolitan Transportation Authority				
Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,430	2,808
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	6.200%	11/15/26	1,855	1,860
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	28,695
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	32,475
Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	9,300
New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	33,692
New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	30,130
New York State Thruway Authority Highway Revenue	2.900%	1/1/35	16,215	13,128
New York State Thruway Authority Highway Revenue	3.500%	1/1/42	9,140	7,014
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	15,705	10,791
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,002
Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	15,045
8 Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	10,241	10,010
7 Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	21,030
9 Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	66,936
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	1,963
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.072%	7/15/53	34,450	31,766
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	10,360
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	43,662
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	9,621
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	10,367
Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	8,455
Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	8,397
Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	15,210
State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	28,951
Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.102%	4/1/35	13,800	13,533
Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.169%	4/1/41	20,320	19,402
Texas Transportation Commission GO	2.562%	4/1/42	8,625	6,016

Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	12,127
--	--------	--------	--------	--------

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue	4.000%	10/1/33	17,140	15,637
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	13,645	12,014
University of California College & University Revenue	1.614%	5/15/30	23,375	18,809
University of California College & University Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,290
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	15,638
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	15,698
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	11,492
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	17,051
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,421
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	38,356
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	17,369
University of Michigan College & University Revenue	2.562%	4/1/50	31,786	19,004
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	10,411
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	28,000	22,665
Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue	3.435%	12/15/25	1,341	1,335
6 Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	5,450	5,491
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	24,844
課税地方債総額(原価 \$1,917,845)				1,647,476

株数

普通株式(35.9%)		
消費財 - 循環型(1.7%)		
Home Depot Inc.	1,172,939	354,415
TJX Cos. Inc.	2,119,452	188,377
Darden Restaurants Inc.	1,243,317	178,068
Tractor Supply Co.	797,114	161,854
		882,714
消費財 - 非循環型(4.9%)		
Philip Morris International Inc.	4,837,134	447,822
Unilever plc ADR	7,293,680	360,308
Keurig Dr Pepper Inc.	10,044,790	317,114
Procter & Gamble Co.	2,073,338	302,417
Archer-Daniels-Midland Co.	3,629,112	273,708

Pernod Ricard SA

1,485,136 247,260

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kenvue Inc.	11,566,472	232,255
Kellogg Co.	3,849,626	229,091
Kimberly-Clark Corp.	1,135,996	137,285
		2,547,260
エネルギー (4.3%)		
ConocoPhillips	5,851,643	701,027
EOG Resources Inc.	4,686,422	594,051
Coterra Energy Inc.	10,698,471	289,393
Diamondback Energy Inc.	1,754,190	271,689
Phillips 66	1,538,284	184,825
Enbridge Inc.	5,427,964	180,033
		2,221,018
金融 (6.5%)		
JPMorgan Chase & Co.	5,667,754	821,938
MetLife Inc.	5,918,457	372,330
M&T Bank Corp.	2,560,361	323,758
Morgan Stanley	3,773,490	308,181
American International Group Inc.	4,952,937	300,148
Regions Financial Corp.	15,778,629	271,392
Royal Bank of Canada	2,919,477	255,139
PNC Financial Services Group Inc.	2,019,622	247,949
Chubb Ltd.	835,347	173,902
Goldman Sachs Group Inc.	458,337	148,304
Fidelity National Information Services Inc.	2,509,335	138,691
		3,361,732
ヘルスケア (5.2%)		
Pfizer Inc.	19,776,645	655,991
Merck & Co. Inc.	6,014,824	619,226
Johnson & Johnson	2,678,362	417,155
Gilead Sciences Inc.	3,823,888	286,562
AstraZeneca plc ADR	4,218,476	285,675
Roche Holding AG	868,377	237,068
Medtronic plc	2,049,394	160,591
		2,662,268
資本財・サービス (3.9%)		
General Dynamics Corp.	1,702,974	376,306
Emerson Electric Co.	3,031,530	292,755
Canadian National Railway Co.	1,923,328	208,284
Siemens AG (Registered)	1,437,995	205,502
RTX Corp.	2,643,229	190,233
Johnson Controls International plc	3,528,369	187,745
Eaton Corp. plc	814,104	173,632
Honeywell International Inc.	806,061	148,912
L3Harris Technologies Inc.	805,446	140,244
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	514,100	80,133
		2,003,746
情報技術 (3.4%)		
Cisco Systems Inc.	7,921,753	425,873
Broadcom Inc.	465,943	387,003
QUALCOMM Inc.	2,812,173	312,320
NXP Semiconductors NV	1,163,105	232,528

Corning Inc.

6,842,234

208,483

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Analog Devices Inc.	971,764	170,146
		1,736,353
素材 (1.8%)		
Rio Tinto plc ADR	5,011,388	318,925
LyondellBasell Industries NV Class A	2,783,790	263,625
Barrick Gold Corp. (XTSE)	12,501,252	181,893
PPG Industries Inc.	1,322,357	171,642
		936,085
不動産 (1.6%)		
Crown Castle Inc.	2,679,491	246,593
Weyerhaeuser Co.	6,855,939	210,203
Welltower Inc.	2,317,015	189,810
Host Hotels & Resorts Inc.	9,860,027	158,451
		805,057
公益事業 (2.6%)		
Exelon Corp.	9,086,000	343,360
American Electric Power Co. Inc.	3,781,117	284,416
Sempra	4,041,554	274,947
NextEra Energy Inc.	4,527,471	259,379
Dominion Energy Inc.	4,141,916	185,019
		1,347,121
普通株式総額 (原価 \$14,713,196)		18,503,354

クーポン

短期現物投資 (0.8%)		クーポン			
マネー・マーケット・ファンド (0.0%)					
10	Vanguard Market Liquidity Fund	5.391%	300	30	
			満期日	額面金額 (千米ドル)	
レポ契約 (0.8%)					
	Bank of America Securities, LLC (2023年9月29日付、買戻し価額\$29,413,000、 2027年3月31日満期の0.625%の米國中長期国債 (時価\$29,988,000) によって担保)	5.300%	10/2/23	29,400	29,400
	Deutsche Bank Securities, Inc. (2023年9月29日付、買戻し価額\$67,630,000、 2028年10月31日満期の1.375%の米國中長期国債 (時価\$68,952,000) によって担保)	5.300%	10/2/23	67,600	67,600
	HSBC Bank USA (2023年9月29日付、買戻し価額\$56,025,000、 2025年3月31日満期の3.875%の米國中長期国債 (時価\$57,120,000) によって担保)	5.280%	10/2/23	56,000	56,000
	HSBC Bank USA (2023年9月29日付、買戻し価額\$67,230,000、 2025年9月1日から2060年1月1日満期の 2.000%から7.500%のFannie Maeおよび2028年 8月1日から2053年9月1日満期の2.000%から 6.000%のFreddie Mac (時価\$68,544,000) に よって担保)	5.300%	10/2/23	67,200	67,200

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
JP Morgan Securities LLC (2023年9月29日付、買戻し価額\$20,509,000、 2027年12月31日満期の3.875%の米国中長期国 債(時価\$20,910,000)によって担保)	5.300%	10/2/23	20,500	20,0
JP Morgan Securities LLC (2023年9月29日付、買戻し価額\$23,010,000、 2023年11月30日満期の0.000%の米国短期国債 (時価\$23,460,000)によって担保)	5.300%	10/2/23	23,000	23,000
Natixis SA (2023年9月29日付、買戻し価額\$45,620,000、 2040年7月13日満期の2.150%のFannie Mae、 2023年11月9日から2024年1月16日満期の 0.000%の米国短期国債、2027年1月15日から 2050年2月15日満期の0.250%から2.375%の米 国インフレ連動国債および2025年2月28日から 2051年11月15日満期の0.250%から4.250%の米 国中長期国債(時価\$46,512,000)によって担 保)	5.270%	10/2/23	45,600	45,600
NatWest Markets plc (2023年9月29日付、買戻し価額\$24,911,000、 2024年11月15日から2053年8月15日満期の 2.875%から7.500%の米国中長期国債(時価 \$25,398,000)によって担保)	5.280%	10/2/23	24,900	24,900
Nomura International plc (2023年9月29日付、買戻し価額\$44,019,000、 2026年2月28日から2043年2月15日満期の 0.500%から3.875%の米国中長期国債(時価 \$44,880,000)によって担保)	5.270%	10/2/23	44,000	44,000
RBC Capital Markets LLC (2023年9月29日付、買戻し価額\$20,809,000、 2024年3月28日から2024年5月16日満期の 0.000%の米国短期国債(時価\$21,216,000)に よって担保)	5.290%	10/2/23	20,800	20,800
Societe Generale (2023年9月29日付、買戻し価額\$21,009,000、 2033年2月15日満期の3.500%の米国中長期国債 (時価\$21,420,000)によって担保)	5.270%	10/2/23	21,000	21,000
				420,000
短期現物投資総額(原価 \$420,030)				420,030
投資総額(99.3%)(原価 \$51,879,112)				51,178,192
その他の資産および負債 - 純額(0.7%)				369,071
純資産(100%)				51,547,263
				(7,960,444百万円)

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11,783,000千米ドルが分別管理されている。
- 2 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。
- 3 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。
- 4 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。2023年9月30日現在、これらの証券の価値総額は6,786,945,000千米ドルであり、純資産の13.2%にあたる。
- 5 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。
- 6 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。
- 7 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。
- 8 約定通りの元利返済は、アムパック・アシュランス・コーポレーションにより保証されている。
- 9 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。
- 10 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。

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

DAC - 指定活動会社（Designated Activity Company）

GO - 一般財源債（General Obligation Bond）

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

SOFR30A - 30日平均担保付翌日物調達金利（30 Day Average Secured Overnight Financing Rate）

TSFR1M - CMEターム物1ヶ月担保付翌日物調達金利（CME Term Secured Overnight Financing Rate 1-Month）

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

期末日現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

	限月	買建（売建） 玉数	想定元本	（単位：千米ドル）
				時価および 未実現評価益 （損）
買建の先物契約				
2年物米国中長期国債	2023年12月	778	157,709	(350)
5年物米国中長期国債	2023年12月	3,830	403,526	(2,936)
10年物米国中長期国債	2023年12月	5,139	555,333	(1,442)
				(4,728)

資産負債計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド	
	2024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47,533,209千米ドル）	51,821,093	8,002,731
関連発行体（取得原価1千米ドル）	6	1
有価証券に対する投資合計	51,821,099	8,002,732
バンガードに対する投資	1,427	220
現金	1,897	293
外国通貨 - 評価額（取得原価539千米ドル）	537	83
売却投資有価証券に係る未収入金	60,415	9,330
未収収益	359,629	55,538
発行済資本持分に係る未収入金	15,580	2,406
未収変動証拠金 - 先物契約	950	147
資産合計	52,261,534	8,070,749
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	299,988	46,327
投資運用に対する未払金	6,840	1,056
資本持分の買戻しに係る未払金	25,712	3,971
バンガードに対する未払金	2,394	370
負債合計	334,934	51,724
純資産	51,926,600	8,019,025

2024年9月30日現在、純資産の内訳：

払込出資金	46,444,909	7,172,487
分配可能利益（損失）合計	5,481,691	846,538
純資産	51,926,600	8,019,025

インベスター受益証券 -

発行済受益証券341,244,615口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	9,009,012	1,391,262
受益証券1口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	26.40米ドル	4,077円

アドミラルTM受益証券 -

発行済受益証券671,150,402口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	42,917,588	6,627,763
受益証券1口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	63.95米ドル	9,876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	
	2023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51,879,082千米ドル)	51,178,162	7,903,444
関連発行体(取得原価30千米ドル)	30	5
有価証券に対する投資合計	51,178,192	7,903,448
バンガードに対する投資	1,805	279
現金	954	147
外国通貨 - 評価額(取得原価537千米ドル)	540	83
売却投資有価証券に係る未収入金	454,922	70,254
未収収益	374,718	57,868
発行済資本持分に係る未収入金	8,234	1,272
未収変動証拠金 - 先物契約	654	101
資産合計	52,020,019	8,033,452
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	415,956	64,236
投資運用に対する未払金	8,080	1,248
資本持分の買戻しに係る未払金	46,295	7,149
バンガードに対する未払金	2,425	374
負債合計	472,756	73,008
純資産	51,547,263	7,960,444

2023年9月30日現在、純資産の内訳:

払込出資金	51,559,811	7,962,382
分配可能利益(損失)合計	(12,548)	(1,938)
純資産	51,547,263	7,960,444

インベスター受益証券 -

発行済受益証券386,112,764口に対する純資産 (額面0.001米ドル:授権口数は無制限)	9,135,157	1,410,742
受益証券1口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	23.66米ドル	3,654

アドミラル受益証券 -

発行済受益証券740,089,441口に対する純資産 (額面0.001米ドル:授権口数は無制限)	42,412,106	6,549,702
受益証券1口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	57.31米ドル	8,850

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	
	2024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	595,612	91,980
利息	1,360,087	210,038
貸付有価証券 - 純額	377	58
収益総額	1,956,076	302,077
費用		
投資運用報酬 - 注記B		
基本報酬	27,539	4,253
パフォーマンス調整	1,386	214
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	14,644	2,261
アドミラル受益証券	39,695	6,130
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	431	67
アドミラル受益証券	1,567	242
カस्टディアン報酬	274	42
監査報酬	30	5
受益者報告および委任状手数料		
インベスター受益証券	234	36
アドミラル受益証券	406	63
受託者報酬および費用	34	5
その他の費用	21	3
費用総額	86,261	13,321
間接的に支払われた費用	(123)	(19)
費用純額	86,138	13,302
投資純利益	1,869,938	288,775
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	1,309,545	202,233
先物契約	(465)	(72)
為替予約契約	15	2
外国通貨	128	20
実現純利益（損失）	1,309,223	202,183
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	4,988,809	770,422
先物契約	4,801	741
外国通貨	402	62
未実現評価益（損）の変動	4,994,012	771,225
運用による純資産の純増加（減少）	8,173,173	1,262,183

1 配当金は、8,067,000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(31,000)米ドルおよび5,000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	
	2023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	679,480	104,932
利息	1,305,285	201,575
貸付有価証券 - 純額	1,453	224
収益総額	1,986,218	306,732
費用		
投資運用報酬 - 注記B		
基本報酬	30,263	4,674
パフォーマンス調整	4,646	717
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	16,376	2,529
アドミラル受益証券	43,485	6,715
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	509	79
アドミラル受益証券	1,820	281
カस्टディアン報酬	425	66
監査報酬	28	4
受益者報告		
インベスター受益証券	225	35
アドミラル受益証券	419	65
受託者報酬および費用	31	5
その他の費用	17	3
費用総額	98,244	15,172
間接的に支払われた費用	(182)	(28)
費用純額	98,062	15,144
投資純利益	1,888,156	291,588
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	1,004,429	155,114
先物契約	(35,822)	(5,532)
スワップ契約	(4,271)	(660)
外国通貨	409	63
実現純利益（損失）	964,745	148,986
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	485,274	74,941
先物契約	1,377	213
スワップ契約	1,335	206
外国通貨	132	20
未実現評価益（損）の変動	488,118	75,380
運用による純資産の純増加（減少）	3,341,019	515,954

1 配当金は、8,285,000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(67,000)米ドルおよび(8,000)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			
	2024年9月30日		2023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	1,869,938	288,775	1,888,156	291,588
実現純利益（損失）	1,309,223	202,183	964,745	148,986
未実現評価益（損）の変動	4,994,012	771,225	488,118	75,380
運用による純資産の純増加（減少）	8,173,173	1,262,183	3,341,019	515,954
分配				
インベスター受益証券	(457,023)	(70,578)	(782,872)	(120,899)
アドミラル受益証券	(2,136,319)	(329,912)	(3,574,046)	(551,940)
分配総額	(2,593,342)	(400,490)	(4,356,918)	(672,839)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(1,112,470)	(171,799)	(827,776)	(127,833)
アドミラル受益証券	(4,088,024)	(631,314)	(2,089,530)	(322,686)
資本持分取引による純増加（減少）	(5,200,494)	(803,112)	(2,917,306)	(450,520)
増加（減少）総額	379,337	58,581	(3,933,205)	(607,405)
純資産				
期首	51,547,263	7,960,444	55,480,468	8,567,849
期末	51,926,600	8,019,025	51,547,263	7,960,444

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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020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	23.66	24.16	29.31	27.46	27.18
投資運用					
投資純利益 ¹	0.900	0.817	0.750	0.724	0.775
投資に係る実現および未実現 純利益（損失）	3.101	0.610	(4.120)	2.306	0.576
投資運用による総額	4.001	1.427	(3.370)	3.030	1.351
分配					
投資純利益による配当	(0.931)	(0.826)	(0.752)	(0.714)	(0.789)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.330)	(1.101)	(1.028)	(0.466)	(0.282)
分配総額	(1.261)	(1.927)	(1.780)	(1.180)	(1.071)
期末純資産価額	26.40	23.66	24.16	29.31	27.46
総収益率 ²	17.29%	5.79%	-12.18%	11.22%	5.19%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	9,009	9,135	10,138	12,629	12,260
平均純資産に対する					
総費用の比率 ³	0.23% ⁴	0.23% ⁴	0.23% ⁴	0.23%	0.23%
平均純資産に対する					
投資純利益の比率	3.61%	3.30%	2.72%	2.51%	2.86%
ポートフォリオの回転率 ⁵	59%	53%	58%	39%	53%

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）0.00%、0.01%、0.01%、0.01%および0.01%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1%、5%、10%、4%および7%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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020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
	57.31	58.52	70.99	66.51	65.85
投資運用					
投資純利益 ¹	2.222	2.022	1.865	1.801	1.923
投資に係る実現および未実現 純利益（損失）	7.515	1.480	(9.975)	5.585	1.379
投資運用による総額	9.737	3.502	(8.110)	7.386	3.302
分配					
投資純利益による配当	(2.299)	(2.044)	(1.869)	(1.777)	(1.959)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.798)	(2.668)	(2.491)	(1.129)	(0.683)
分配総額	(3.097)	(4.712)	(4.360)	(2.906)	(2.642)
期末純資産価額	63.95	57.31	58.52	70.99	66.51
総収益率 ²	17.37%	5.87%	-12.11%	11.29%	5.24%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	42,918	42,412	45,342	54,153	48,044
平均純資産に対する 総費用の比率 ³	0.16% ⁴	0.16% ⁴	0.16% ⁴	0.16%	0.16%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	3.68%	3.38%	2.79%	2.57%	2.93%
ポートフォリオの回転率 ⁵	59%	53%	58%	39%	53%

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）0.00%、0.01%、0.01%、0.01%および0.01%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1%、5%、10%、4%および7%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

2024年9月30日現在

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。

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。債券およびその他の短期現物投資は、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、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。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、短期投資または米国国債

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。

2024年9月30日現在、契約相手方は、TBA取引に関して292,00米ドルの有価証券および31,000米ドルの現金を分別口座に預託していた。

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、将来において所定の期日に予定価格で実質的に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。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放棄する。元本および支払利息を放棄する代わりに、当ファンドは売却による収入で通常は格付けの高い短期確定利付証券に投資し、当該投資に係る利息を稼得することにより補填される。さらに、当ファンドは買い戻される証券をより低い価格で受け取る。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。
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。

2024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. 為替予約契約：当ファンドは、将来の為替レートの変動から有価証券並びに関連する未収入金および未払金の価値を保護するために、為替予約契約を締結する。こうした為替予約契約に関連するリスクには、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く義務を履行する契約相手方の能力が含まれる。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為替予約契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットिंग契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、カウンターパーティ・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・ネットिंग契約は、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、当ファンドは為替予約契約を終了し、マスター・ネットING契約に従って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下で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と規定している。為替予約契約は、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、各契約相手方との為替予約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。

為替予約契約は、独立した第三者より入手した日次の取引価格で評価され、各契約の満期日に基づいて為替リスクを調整する。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。当該契約の価値の変動は、当該契約が終了するまでは、資産(負債)として貸借対照表に、未実現評価益(損)として損益計算書に計上され、契約終了時に為替予約契約の実現利益(損失)として計上される。

2024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、当ファンドの為替予約契約に対する投資の平均額は、純資産の0%を占めていた。

2024年9月30日現在、当ファンドには未決済の為替予約契約はなかった。

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、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。経営者は、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、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営業日前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。

2024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。当該還付に関連する金額は、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して重要な不確実性がない場合に計上される。このような税金の還付があり、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。

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)、受益者報告および委任状手数料について、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・マネージメント・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。2024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1,386,000米ドル(0.01%未満)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。2024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、1,427,000米ドルを拠出したが、これらは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0.57%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。2024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67,000米ドル、カストディアン報酬が56,000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、2024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	-	6,535,465	-	6,535,465
アセット・バック証券/コマー				
シャル・モーゲージ担保証券	-	1,237,936	-	1,237,936
社債	-	22,028,775	-	22,028,775
ソブリン債	-	372,456	-	372,456
課税地方債	-	1,628,537	-	1,628,537
普通株式	18,189,624	1,199,346	-	19,388,970
短期現物投資	6	628,954	-	628,960
合計	18,189,630	33,631,469	-	51,821,099
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	73	-	-	73

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. 2024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	(465)	-	(465)
為替予約契約	-	15	15
デリバティブに係る 実現純利益(損失)	(465)	15	(450)
デリバティブに係る 未実現評価益(損)の変動			
先物契約	4,801	-	4,801

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	85,592
分配可能利益(損失)合計	(85,592)

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、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	213,877
未分配長期利益	1,016,996
未実現純利益(損失)	4,250,818
繰越キャピタルロス	-
適格後期損失	-
その他の一時差異	-
合計	5,481,691

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

	2024年	2023年
	金額	金額
経常利益 [*]	1,906,841	1,884,564
長期キャピタルゲイン	686,501	2,472,354
合計	2,593,342	4,356,918

* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2024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	47,570,728
未実現評価益総額	6,284,934
未実現評価損総額	(2,034,563)
未実現純評価益(損)	4,250,371

H. 2024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12,790,572,000米ドルを購入し、18,408,265,000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17,062,266,000米ドルおよび17,305,107,000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に準拠して受託者が承認した手続に従い、投資運用会社またはその関連会社が管理する他の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。2024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14,285,000米ドルおよび0米ドルであり、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			
	2024年		2023年	
	金額 千米ドル	口数 千口	金額 千米ドル	口数 千口
インベスター受益証券				
発行	755,482	30,667	689,980	27,720
現金分配に代えて発行	423,942	16,910	732,586	29,896
買戻し	(2,291,894)	(92,445)	(2,250,342)	(91,108)
純増加（減少）額				
- インベスター受益証券	(1,112,470)	(44,868)	(827,776)	(33,492)
アドミラル受益証券				
発行	2,709,980	44,913	3,251,382	54,110
現金分配に代えて発行	1,874,919	30,864	3,175,816	53,516
買戻し	(8,672,923)	(144,716)	(8,516,728)	(142,319)
純増加（減少）額				
- アドミラル受益証券	(4,088,024)	(68,939)	(2,089,530)	(34,693)

J. パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

信用リスクとは、取引の契約相手方や金融商品の発行体が支払期日に利息や元本を支払わないリスク、あるいは発行体のかかる支払能力の認識によって投資価格の下落を引き起こすリスクである。債務証券への投資は一般的に信用リスクを高めることとなる。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

K. 経営者は、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、2024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

2023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。

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。債券およびその他の短期現物投資は、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、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。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、多数の契約相手方の中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。

2023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2%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。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。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。

2023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、それぞれ純資産の1%未満および0%を占めていた。

2023年9月30日現在、当ファンドには未決済のスワップ契約はなかった。

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、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。
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、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یلیー・シンプル・セキュアド・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営業日前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。

2023年9月30日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

12. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。収益に含まれる非現金配当がある場合には、受領した有価証券の公正価値で計上される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した収益の分配を含む利息収益は日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞ

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。当該還付に関連する金額は、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して重要な不確実性がない場合に計上される。このような税金の還付があり、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。

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・マネージメント・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。2023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4,646,000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・マネージメント、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。2023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、1,805,000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0.72%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。2023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59,000米ドル、カストディアン報酬が123,000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、2023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	-	6,450,553	-	6,450,553
アセット・バック証券 / コマーシャル・モーゲージ担保証券	-	942,319	-	942,319
社債	-	22,816,361	-	22,816,361
ソブリン債	-	398,099	-	398,099
課税地方債	-	1,647,476	-	1,647,476
普通株式	17,813,524	689,830	-	18,503,354
短期現物投資	30	420,000	-	420,030
合計	17,813,554	33,364,638	-	51,178,192
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	4,728	-	-	4,728

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 . 2023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	4,728	-	4,728
負債合計	4,728	-	4,728

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。

2023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	(35,822)	-	(35,822)
スワップ契約	-	(4,271)	(4,271)
デリバティブに係る 実現純利益(損失)	(35,822)	(4,271)	(40,093)
デリバティブに係る 未実現評価益(損)の変動			
先物契約	1,377	-	1,377
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	1,377	1,335	2,712

- 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	48,971
分配可能利益(損失)合計	(48,971)

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	46,589
未分配長期利益	687,453
未実現純利益(損失)	(746,590)
繰越キャピタルロス	-
適格後期損失	-
その他の一時差異	-
合計	(12,548)

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

	2023年	2022年
	金額	金額
経常利益*	1,884,564	2,353,227
長期キャピタルゲイン	2,472,354	1,759,616
合計	4,356,918	4,112,843

* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2023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	51,924,828
未実現評価益総額	4,658,664
未実現評価損総額	(5,405,299)
未実現純評価益(損)	(746,635)

H. 2023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14,375,286,000米ドルを購入し、19,530,634,000米ドルを売却した。米国政府証券の購入および売却は、それぞれ15,160,858,000米ドルおよび15,685,328,000米ドルであった。

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			
	2023年		2022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	689,980	27,720	1,371,540	48,953
現金分配に代えて発行	732,586	29,896	702,804	25,376
買戻し	(2,250,342)	(91,108)	(2,361,748)	(85,633)
純増加(減少)額				
- インベスター受益証券	(827,776)	(33,492)	(287,404)	(11,304)
アドミラル受益証券				
発行	3,251,382	54,110	5,647,334	83,501
現金分配に代えて発行	3,175,816	53,516	2,970,296	44,296
買戻し	(8,516,728)	(142,319)	(7,692,552)	(115,847)
純増加(減少)額				
- アドミラル受益証券	(2,089,530)	(34,693)	925,078	11,950

J. 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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

信用リスクとは、取引の契約相手方や金融商品の発行体が支払期日に利息や元本を支払わないリスク、あるいは発行体のかかる支払能力の認識によって投資価格の下落を引き起こすリスクである。債務証券への投資は一般的に信用リスクを高めることとなる。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

K. 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、2023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, 2024

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 (12.6%)				
U.S. Government Securities (10.7%)				
United States Treasury Note/Bond	4.250%	12/31/25	110,000	110,498
United States Treasury Note/Bond	4.500%	7/15/26	2,860	2,900
United States Treasury Note/Bond	4.375%	7/31/26	334,010	338,029
United States Treasury Note/Bond	3.750%	8/31/26	334,070	334,539
United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	823	781
United States Treasury Note/Bond	4.125%	2/15/27	248,540	251,414
United States Treasury Note/Bond	4.250%	3/15/27	145,449	147,699
United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	21,240	20,696
United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	42,750	41,868
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/15/27	171,890	175,758
United States Treasury Note/Bond	4.375%	7/15/27	181,281	185,076
United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	13,431	13,131
United States Treasury Note/Bond	3.750%	8/15/27	155,010	155,737
United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	29,986	29,616
United States Treasury Note/Bond	4.125%	9/30/27	11,500	11,653
United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/27	20,000	20,319
United States Treasury Note/Bond	3.875%	11/30/27	15,520	15,656
United States Treasury Note/Bond	3.875%	12/31/27	27,964	28,226
United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/29/28	28,601	28,994
United States Treasury Note/Bond	3.625%	3/31/28	26,615	26,669
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/31/28	12,580	12,600
United States Treasury Note/Bond	4.000%	6/30/28	6,686	6,786
United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/28	107,567	109,668
United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/31/28	90,667	93,288
United States Treasury Note/Bond	4.625%	9/30/28	130,336	135,386
United States Treasury Note/Bond	4.375%	11/30/28	52,289	53,890
United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/28	150,790	151,827
United States Treasury Note/Bond	4.000%	1/31/29	245,134	249,309
United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,658
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/29	240,925	247,626
United States Treasury Note/Bond	4.125%	3/31/29	206,218	210,923
United States Treasury Note/Bond	4.625%	4/30/29	219,099	228,787
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/31/29	71,014	73,854
United States Treasury Note/Bond	4.250%	6/30/29	159,390	164,072
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/29	228,594	232,952
United States Treasury Note/Bond	3.625%	8/31/29	49,598	49,753
United States Treasury Note/Bond	3.500%	4/30/30	10,160	10,104
United States Treasury Note/Bond	3.750%	5/31/30	13,152	13,240
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/30	20,991	21,401
United States Treasury Note/Bond	4.875%	10/31/30	4,037	4,308
United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/30	58,924	59,274
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/31	7,180	7,425
United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/31	25,849	26,572
United States Treasury Note/Bond	4.500%	11/15/33	94,328	99,619
United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/15/34	203,679	207,211
United States Treasury Note/Bond	4.375%	5/15/34	335,799	351,697
United States Treasury Note/Bond	3.875%	8/15/34	61,072	61,492
United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	152,871	112,384
United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	51,456	46,431
United States Treasury Note/Bond	4.000%	11/15/42	117,907	116,028
United States Treasury Note/Bond	3.875%	2/15/43	45,866	44,261
United States Treasury Note/Bond	4.750%	11/15/43	47,755	51,523
United States Treasury Note/Bond	4.500%	2/15/44	26,384	27,530
United States Treasury Note/Bond	4.625%	5/15/44	83,077	88,062
United States Treasury Note/Bond	4.125%	8/15/44	12,373	12,276
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/15/53	706	642
United States Treasury Note/Bond	4.750%	11/15/53	4,770	5,269
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/15/54	45,033	45,899
United States Treasury Note/Bond	4.625%	5/15/54	55,479	60,178

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
United States Treasury Note/Bond	4.250%	8/15/54	113,697	116,096
Agency Bonds and Notes (0.0%)				5,551,590
Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	19,476
Conventional Mortgage-Backed Securities (1.6%)				
^{2,3} Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	20,188	16,252
^{2,4} Ginnie Mae	5.000%	10/15/54	74,017	74,153
² Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	12	12
² Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-7/15/38	1,022	1,073
^{2,3} UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	20,107	18,871
^{2,3} UMBS Pool	3.000%	6/1/43	5,421	4,999
^{2,3} UMBS Pool	5.000%	8/1/52-7/1/53	46,023	46,145
^{2,3,4} UMBS Pool	5.500%	3/1/53-2/1/54	357,430	362,167
UMBS Pool	6.000%	10/1/53-10/15/54	278,225	284,402
Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.3%)				808,074
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	3,601	3,466
^{2,3} Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	47,227	45,846
^{2,3} Fannie Mae REMICS	3.000%	12/25/39-9/25/57	28,763	26,531
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41	1,668	1,593
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	443	436
^{2,3} Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43-6/25/44	3,322	3,169
^{2,3} Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-2/25/47	32,009	27,295
^{2,3} Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	1,539	1,529
^{2,3} Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	2,218	2,222
^{2,3} Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-12/15/46	14,766	13,874
^{2,3} Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	3,265	3,198
^{2,3} Freddie Mac REMICS	2.500%	9/15/32	35	35
^{2,3} Freddie Mac REMICS	3.000%	6/15/44-5/15/46	29,295	27,131
Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$6,456,671)				156,325
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (2.4%)				6,535,465
^{2,5} Asset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	865	835
^{2,5} Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	1.170%	11/16/26	475	469
^{2,5} Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	41,447
² American Express Credit Account Master Trust Class A Series 2023-4	5.150%	9/15/30	42,305	44,040
^{2,5,6} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	888	867
^{2,5,6} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	2,259	2,211
^{2,5,6} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	20,132	16,845
^{2,5,6} BX Trust Class A Series 2021-ARIA, TSFR1M + 1.014%	6.111%	10/15/36	14,465	14,384
^{2,5} Castlake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	15,444	14,133
^{2,5} CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1	1.690%	7/15/60	4,983	4,821
^{2,5} CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1A	5.970%	8/15/62	3,520	3,538
^{2,5} CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	38,386	36,062
^{2,5} DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	12,854	12,693
^{2,5} Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,542	15,240
^{2,5} Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	25,903	23,324
^{2,5} Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2023-3	6.400%	3/20/30	40,938	41,845
^{2,5} Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2024-1	5.230%	3/20/30	19,245	19,429
^{2,5,6} Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, SOFR30A + 6.014%	11.295%	10/25/28	1,462	1,532
^{2,5} FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	63,988	60,801
^{2,5} Ford Credit Floorplan Master Owner Trust Class A1 Series 2024-1	5.290%	4/15/29	40,670	41,665
^{2,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521	2.184%	8/25/36	17,210	13,716
^{2,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K516	5.477%	1/25/29	41,561	43,759
^{2,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,021	9,951
^{2,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,523
^{2,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,665
^{2,5} Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	18,783	18,233
^{2,5} Ginnie Mae REMICS Class KA Series 2021-215	2.500%	10/20/49	62,935	56,500
² GM Financial Automobile Leasing Trust Class A3 Series 2024-2	5.390%	7/20/27	22,150	22,555
² GM Financial Automobile Leasing Trust Class A3 Series 2024-2	5.100%	3/18/29	23,030	23,468
^{2,5} GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Class A3 Series 2023-2	4.470%	2/18/28	18,225	18,250
^{2,5} GM Financial Revolving Receivables Trust Class A Series 2023-2	5.770%	8/11/36	31,269	32,997
^{2,5} GM Financial Revolving Receivables Trust Class A Series 2024-1	4.980%	12/11/36	50,295	51,634
^{2,5} GMF Floorplan Owner Revolving Trust Class A Series 2024-2A	5.060%	3/15/31	22,795	23,485
^{2,5} Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	31,920	30,168

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)	
2	Honda Auto Receivables Owner Trust Class A3 Series 2024-2	5.270%	11/20/28	29,595	30,243
2.5	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	6,478	6,091
2.5	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	7,798	7,096
2.5	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	6,095	5,669
2.5	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	1,683	1,544
2.5	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	122,825	113,209
2.5	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	9,115
2.5	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	12,189	11,952
2.5	Retained Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2A Series 2023-1A	5.000%	9/15/48	44,028	43,897
2.5,6	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-SAVE	4.144%	1/5/43	22,000	19,364
2.5	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	11,647	10,246
2.5	Start II Ltd. Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	7,835	7,561
2.5	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	20,210	18,940
2.5	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,077	32,407
2.5	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	28,188	27,263
2.5	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	38,425	36,457
2	Volkswagen Auto Lease Trust Class A3 Series 2024-A	5.210%	6/21/27	16,695	16,980
2.5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-1A	5.800%	4/18/38	42,940	43,260
2.5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-2A	6.460%	8/18/38	22,705	22,978
2.5	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A1 Series 2024-2A	4.870%	6/21/39	19,405	19,579
Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,265,896)				1,237,936	
Corporate Bonds (42.4%)					
Communications (2.9%)					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	24,786
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	10,878
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	71,900	64,993
	AT&T Inc.	5.400%	2/15/34	84,400	85,548
	AT&T Inc.	3.500%	6/1/41	3,825	3,134
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	10,645	9,490
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	1,686	1,293
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	21,136	14,689
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	7,560	7,426
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	30,155	29,161
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	31,847
	Comcast Corp.	3.750%	4/1/40	2,300	1,990
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	33,894
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	14,596
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	22,407
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	25,182
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	21,340
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	16,535
	Comcast Corp.	5.350%	5/15/53	54,022	55,250
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	102,510
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	92,954	58,906
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	55,819
	Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	49,016	51,359
	Meta Platforms Inc.	5.600%	5/15/53	29,815	32,326
	Meta Platforms Inc.	5.400%	8/15/54	19,205	20,111
	Meta Platforms Inc.	5.750%	5/15/63	15,300	16,736
	NBCUniversalMedia LLC	4.450%	1/15/43	10,245	9,412
5	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	24,468
5	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	34,426
5	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	60,025
5	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	73,268
5	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	9,240	7,971
	Omnicom Group Inc.	5.300%	11/1/34	13,535	14,064
5	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	41,029
	Orange SA	9.000%	3/1/31	47,066	58,219
2.5	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	5,492	5,481
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	42,480	39,553
	T-Mobile USA Inc.	4.200%	10/1/29	42,788	42,591
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	73,575	71,550
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	15,310	13,641
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	4,404
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	15,704
	T-Mobile USA Inc.	3.000%	2/15/41	4,964	3,811
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	1,418	1,260
	T-Mobile USA Inc.	5.250%	6/15/55	37,810	37,606
	T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	3,825	2,775

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Uber Technologies Inc.	4.800%	9/15/34	8,340	8,331
Uber Technologies Inc.	5.350%	9/15/54	9,575	9,497
Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	23,109	19,905
Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	46,984	46,216
Verizon Communications Inc.	3.400%	3/22/41	2,500	2,043
Verizon Communications Inc.	3.850%	11/1/42	2,400	2,051
Verizon Communications Inc.	2.875%	11/20/50	4,045	2,739
Verizon Communications Inc.	3.000%	11/20/60	4,193	2,699
Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	48,198	41,035
				1,510,980
Consumer Discretionary (1.5%)				
Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	75,375	72,831
Amazon.com Inc.	2.875%	5/12/41	2,100	1,671
Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	15,220	15,804
Amazon.com Inc.	4.050%	8/22/47	1,700	1,528
Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	16,465	14,336
Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,895	29,733
American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	16,591
American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	32,505
BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	27,407
Brown University	2.924%	9/1/50	4,745	3,491
ERAC USA Finance LLC	5.000%	2/15/29	8,020	8,260
ERAC USA Finance LLC	4.900%	5/1/33	45,457	46,276
ERAC USA Finance LLC	5.200%	10/30/34	7,610	7,927
ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,497
ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	32,903
ERAC USA Finance LLC	5.400%	5/1/53	26,850	28,111
Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,712
Georgetown University	2.943%	4/1/50	7,785	5,562
Georgetown University	5.115%	4/1/53	8,906	9,258
Home Depot Inc.	4.850%	6/25/31	18,010	18,665
Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	7,289
Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	30,653	28,678
Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	26,799
Home Depot Inc.	4.875%	2/15/44	5,600	5,566
Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	20,856
Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	18,668	16,980
Home Depot Inc.	4.500%	12/8/48	12,020	11,237
Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,797
Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,528
Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	11,970	8,097
Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	30,835	24,759
Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	935	933
Home Depot Inc.	5.300%	6/25/54	21,861	22,978
Home Depot Inc.	5.400%	6/25/64	3,070	3,250
Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	34,242
Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	6,444
Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,960
Leland Stanford Junior University	2.413%	6/1/50	2,223	1,474
Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	100,000	97,512
Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	6,324	6,034
Lowe's Cos. Inc.	2.800%	9/15/41	3,825	2,808
Massachusetts Institute of Technology	2.989%	7/1/50	775	582
Massachusetts Institute of Technology	2.294%	7/1/51	1,918	1,227
Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	6,287
Northwestern University	2.640%	12/1/50	735	507
President and Fellows of Harvard College	3.745%	11/15/52	410	351
Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	5,590	4,328
Trustees of Princeton University	2.516%	7/1/50	1,824	1,279
Trustees of Princeton University	4.201%	3/1/52	1,968	1,831
Trustees of the University of Pennsylvania	2.396%	10/1/50	5,868	3,779
University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,691
University of Southern California	2.945%	10/1/51	1,570	1,140
University of Southern California	4.976%	10/1/53	20,625	21,297
Yale University	2.402%	4/15/50	1,245	828
				764,416
Consumer Staples (1.9%)				
Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	19,960	20,032
Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	72,126	71,010

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	4/15/38	18,114	17,440
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.450%	1/23/39	825	882
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	41,888	41,870
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.550%	1/23/49	44,482	47,955
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.800%	1/23/59	2,451	2,762
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	9,109	8,634
Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	31,504
BAT Capital Corp.	4.390%	8/15/37	4,500	4,093
BAT Capital Corp.	7.079%	8/2/43	11,080	12,694
Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	55,430
Coca-Cola Consolidated Inc.	5.250%	6/1/29	25,303	26,331
Coca-Cola Consolidated Inc.	5.450%	6/1/34	13,000	13,700
Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	4,905	4,488
Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	67,041
Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	14,420	13,267
Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	10,086
Diageo Finance plc	5.625%	10/5/33	14,623	15,757
Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	33,735	35,220
Kenvue Inc.	5.100%	3/22/43	15,210	15,722
Kenvue Inc.	5.050%	3/22/53	16,540	16,966
Keurig Dr Pepper Inc.	5.050%	3/15/29	28,690	29,596
Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	50,000	49,098
Philip Morris International Inc.	5.125%	11/17/27	34,170	35,181
Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	21,285	22,589
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	107,883	111,883
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/13/31	11,665	12,113
Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	83,514	87,317
Philip Morris International Inc.	5.250%	2/13/34	16,435	17,068
Philip Morris International Inc.	4.375%	11/15/41	6,383	5,813
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	17,272	15,932
Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	13,565	11,861
Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	15,078	14,646
Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	19,410	17,149
				963,130
Energy (2.6%)				
Aker BP ASA	6.000%	6/13/33	17,345	18,177
Aker BP ASA	5.125%	10/1/34	4,945	4,883
BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	23,705	20,881
BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	58,224	51,880
BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	38,735	39,247
BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	39,620	40,308
BP Capital Markets America Inc.	5.227%	11/17/34	41,585	43,296
BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	11,677
BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	22,104
BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	46,980	32,220
BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	13,936
Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	19,460	20,594
Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.097%	10/1/31	7,195	7,258
Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.681%	1/15/34	4,070	4,198
Columbia Pipelines Operating Co. LLC	5.927%	8/15/30	11,685	12,377
Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.036%	11/15/33	3,825	4,089
Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.497%	8/15/43	39,029	43,430
Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.544%	11/15/53	825	928
ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	9,522
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	18,353
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	13,182
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	6,312
EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	20,033	17,773
EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	20,492
Enbridge Inc.	6.700%	11/15/53	10,606	12,303
Energy Transfer LP	6.550%	12/1/33	16,575	18,305
Energy Transfer LP	5.550%	5/15/34	1,100	1,139
Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	4,335	4,128
Energy Transfer LP	6.125%	12/15/45	4,200	4,377
Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	5,273
Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	16,385	15,602
Energy Transfer LP	5.950%	5/15/54	14,405	14,744
Eni SpA	5.950%	5/15/54	19,305	19,897
Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,778

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,920
Equinor ASA	3.125%	4/6/30	59,622	56,641
Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	34,015
Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	9,666
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	40,627	36,056
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	35,042	29,542
Greensail Pipelines Bidco Sarl	5.853%	2/23/36	14,255	14,757
Greensail Pipelines Bidco Sarl	6.129%	2/23/38	6,563	6,952
Greensail Pipelines Bidco Sarl	6.510%	2/23/42	27,045	29,177
Greensail Pipelines Bidco Sarl	6.103%	8/23/42	23,730	24,597
MPLX LP	2.650%	8/15/30	5,855	5,269
MPLX LP	5.500%	6/1/34	17,645	18,142
ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	10,600	11,082
ONEOK Inc.	4.750%	10/15/31	19,180	19,183
ONEOK Inc.	6.050%	9/1/33	4,500	4,810
ONEOK Inc.	5.700%	11/1/54	37,380	37,185
QatarEnergy	3.125%	7/12/41	23,670	18,793
Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	26,524
Saudi Arabian Oil Co.	5.250%	7/17/34	21,695	22,300
Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	20,724	20,495
Schlumberger Holdings Corp.	5.000%	11/15/29	12,140	12,532
Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	39,360
Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	11,493
Shell International Finance BV	4.550%	8/12/43	2,400	2,265
Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	96,925	88,031
Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	47,570	33,241
Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	14,006
Targa Resources Corp.	6.150%	3/1/29	9,835	10,480
TotalEnergies Capital SA	5.150%	4/5/34	16,960	17,647
TotalEnergies Capital SA	5.488%	4/5/54	12,510	12,934
TotalEnergies Capital SA	5.275%	9/10/54	12,425	12,453
TotalEnergies Capital SA	5.638%	4/5/64	18,665	19,488
TotalEnergies Capital SA	5.425%	9/10/64	16,450	16,546
TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	44,505	44,696
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	11,955	11,757
Whistler Pipeline LLC	5.400%	9/30/29	6,430	6,566
Whistler Pipeline LLC	5.700%	9/30/31	4,820	4,989
Financials (17.8%)				1,366,353
Abu Dhabi Developmental Holding Co. P.JSC	5.375%	5/8/29	32,130	33,469
Abu Dhabi Developmental Holding Co. P.JSC	4.375%	10/2/31	32,900	32,716
Abu Dhabi Developmental Holding Co. P.JSC	5.500%	5/8/34	50,695	53,817
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.300%	1/30/32	1,410	1,271
AIB Group plc	5.871%	3/28/35	5,785	6,099
Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	17,610	18,363
Allstate Corp.	5.550%	5/9/35	6,152	6,561
Allstate Corp.	3.850%	8/10/49	4,153	3,402
American Express Co.	6.489%	10/30/31	9,945	10,989
American Express Co.	5.043%	5/1/34	66,296	67,963
American Express Co.	5.625%	7/28/34	825	863
American Express Co.	5.915%	4/25/35	1,100	1,174
American Express Co.	5.284%	7/26/35	4,500	4,686
American Express Co.	6.250%	5/1/36	8,338	9,295
American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	9,065	8,660
American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	13,990	13,258
American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	6,125	5,487
Ameriprise Financial Inc.	5.700%	12/15/28	7,333	7,764
Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	14,270	14,391
Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	24,095	25,096
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	13,420	13,024
Athene Global Funding	5.349%	7/9/27	30,160	30,815
Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	636
Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	39,104
Athene Global Funding	5.583%	1/9/29	25,540	26,438
Athene Holding Ltd.	4.125%	1/12/28	5,630	5,556
Athene Holding Ltd.	6.250%	4/1/54	1,100	1,170
Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	22,685
Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	46,720
Banco Santander SA	5.365%	7/15/28	30,200	30,907

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	10,200	9,009
Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	41,870	41,363
Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	35,495	34,837
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	47,296
Bank of America Corp.	5.202%	4/25/29	4,500	4,627
Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	72,426
Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	68,192
Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	31,481
Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	89,737
Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	31,625	28,197
Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	18,844
Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	3,915	4,015
Bank of America Corp.	5.872%	9/15/34	5,105	5,510
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	33,148
Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,484	46,625
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	9,796
Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	25,000	20,336
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	24,599
Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	4,514
Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	48,915	44,363
Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	20,517
Bank of New York Mellon Corp.	5.148%	5/22/26	17,505	17,572
Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	24,651	26,698
Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	14,775	14,855
Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/28/34	32,713	33,492
Bank of New York Mellon Corp.	5.188%	3/14/35	935	971
Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	58,716
Bank of Nova Scotia	5.350%	12/7/26	52,930	54,262
Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	11,583
5 Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	32,130
Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	9,608
Barclays plc	3.330%	11/24/42	7,760	5,967
BlackRock Funding Inc.	5.250%	3/14/54	17,560	18,177
BlackRock Funding Inc.	5.350%	1/8/55	15,860	16,670
BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	20,194	17,442
BlackRock Inc.	4.750%	5/25/33	37,605	38,691
5 Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	19,945	17,325
5 BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	19,567
5 BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	72,359
5 BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	58,145	55,787
5 BNP Paribas SA	5.335%	6/12/29	20,000	20,597
5 BNP Paribas SA	3.132%	1/20/33	1,545	1,380
5 BNP Paribas SA	5.894%	12/5/34	36,990	39,965
5 BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	23,619
5 BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	62,965
5 BPCE SA	5.281%	5/30/29	7,710	7,951
5 BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	44,668
5 BPCE SA	7.003%	10/19/34	825	925
5 BPCE SA	5.936%	5/30/35	8,555	8,960
5 Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	16,513
5 Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	35,264
5 Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	24,594
5 Brighthouse Financial Global Funding	5.650%	6/10/29	33,368	34,489
Canadian Imperial Bank of Commerce	5.237%	6/28/27	29,945	30,764
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.508%	9/11/27	25,435	25,566
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.631%	9/11/30	30,090	30,293
Capital One Financial Corp.	7.149%	10/29/27	14,255	15,024
Capital One Financial Corp.	6.312%	6/8/29	3,831	4,033
Capital One Financial Corp.	5.700%	2/1/30	7,310	7,575
Capital One Financial Corp.	7.624%	10/30/31	6,325	7,191
Capital One Financial Corp.	5.817%	2/1/34	6,750	7,026
Capital One Financial Corp.	6.377%	6/8/34	59,015	63,767
Capital One Financial Corp.	6.051%	2/1/35	45,604	51,468
Capital One Financial Corp.	5.884%	7/26/35	5,400	5,651
Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	14,840	14,504
Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	32,514	30,271
Chubb INA Holdings LLC	3.350%	5/3/26	12,280	12,135
Chubb INA Holdings LLC	4.350%	11/3/45	24,795	22,875
Citibank NA	5.570%	4/30/34	22,425	23,920
Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	90,770	86,506

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	8,695	8,618
Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	33,358	32,559
Citigroup Inc.	5.174%	2/13/30	4,500	4,619
Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	33,223
Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	8,192
Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	14,355
Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	12,332
Citizens Financial Group Inc.	5.841%	1/23/30	5,170	5,378
CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	8,375
CNO Global Funding	5.875%	6/4/27	29,098	29,982
CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	20,298
Commonwealth Bank of Australia	5.071%	9/14/28	35,285	36,731
Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	70,000	61,447
Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	47,734
Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	42,315	42,621
Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	24,463	22,939
Corebridge Financial Inc.	6.050%	9/15/33	7,560	8,066
Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,803
Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	6,265	5,359
Corebridge Global Funding	5.750%	7/2/26	17,540	17,987
Corebridge Global Funding	5.900%	9/19/28	8,200	8,630
Corebridge Global Funding	5.200%	1/12/29	21,620	22,213
Corebridge Global Funding	5.200%	6/24/29	28,580	29,483
Credit Agricole SA	5.589%	7/5/26	39,945	40,848
Credit Agricole SA	4.631%	9/11/28	27,255	27,373
Credit Agricole SA	6.316%	10/3/29	7,398	7,872
Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	29,233
Danske Bank A/S	6.259%	9/22/26	33,405	33,923
Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	52,491
Danske Bank A/S	5.705%	3/1/30	10,425	10,858
Deutsche Bank AG	6.720%	1/18/29	6,705	7,096
Deutsche Bank AG	6.819%	11/20/29	13,370	14,379
DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	49,093
DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	42,276
Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	14,908
Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	25,593
Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	11,564
Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	30,969
Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	27,692
Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.147%	11/27/28	33,100	34,577
Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.250%	4/26/29	48,480	49,956
Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	24,480	24,201
Five Corners Funding Trust III	5.791%	2/15/33	26,645	28,568
Five Corners Funding Trust IV	5.997%	2/15/53	48,671	53,526
GA Global Funding Trust	4.400%	9/23/27	28,900	28,850
GA Global Funding Trust	5.500%	1/8/29	14,414	14,946
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	28,000	27,578
Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	17,585	16,825
Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	41,018
Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	22,025	21,676
Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	71,324
Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,960	54,662
Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	21,120	20,541
Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	78,293
Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	97,372	84,422
Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	21,525
Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	13,209	11,882
Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	23,535
Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	7,956
Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	19,414
Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,902
HSBC Holdings plc	5.887%	8/14/27	43,923	45,126
HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	27,227
HSBC Holdings plc	5.597%	5/17/28	72,900	74,874
HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	9,333
HSBC Holdings plc	7.390%	11/3/28	36,110	39,086
HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	15,190	15,199
HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	54,794
HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	18,327
HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	2,790	2,468

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	19,800	21,884
HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	33,700	38,641
Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	17,185
ING Groep NV	3.960%	3/29/27	31,310	31,055
ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	31,789
ING Groep NV	5.335%	3/19/30	7,030	7,276
Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	17,315	17,448
Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	13,368
Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,603
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	39,890
Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	46,484
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	18,499
Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	18,120
Jackson National Life Global Funding	5.550%	7/2/27	16,565	17,010
JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	26,402
JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	73,469
JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,336
JPMorgan Chase & Co.	4.851%	7/25/28	4,500	4,582
JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	13,443
JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	40,178
JPMorgan Chase & Co.	5.012%	1/23/30	4,500	4,615
JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	18,423
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	17,965	15,428
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	19,774
JPMorgan Chase & Co.	5.350%	6/1/34	15,410	16,125
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	30,670
JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	76,085
JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	17,292
JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	15,592
JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	14,665
JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	11,971
JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	170,360	147,108
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	28,520
KBC Group NV	5.796%	1/19/29	4,168	4,322
KBC Group NV	6.324%	9/21/34	27,180	29,626
Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	28,825	28,403
Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,104
Lseg US Fin Corp.	5.297%	3/28/34	7,265	7,604
LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	93,679
LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	58,430
LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	51,246	45,217
M&T Bank Corp.	7.413%	10/30/29	23,720	25,978
Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	39,584
Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	31,280	27,153
Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,903
Manufacturers & Traders Trust Co.	4.700%	1/27/28	59,086	59,374
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	5,400	5,177
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	12,312
Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	12,821
Met Tower Global Funding	5.250%	4/12/29	9,525	9,963
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,739
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	17,194
MetLife Inc.	5.000%	7/15/52	5,333	5,273
Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	29,598
Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	41,908
Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	23,752
Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	61,345	53,198
Metropolitan Life Global Funding I	5.150%	3/28/33	16,670	17,293
Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	25,794
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	24,105	24,580
Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	36,297
Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	15,034
Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	30,705
Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	55,868
Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	66,280
Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	60,700
Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	59,815	51,466
Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	78,876
Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	27,766
Morgan Stanley	5.466%	1/18/35	9,260	9,682

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	48,680	40,742
Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	14,450
Morgan Stanley	5.948%	1/19/38	50,276	52,753
Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	22,764
Nasdaq Inc.	5.550%	2/15/34	18,570	19,582
Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	13,925
Nasdaq Inc.	5.950%	8/15/53	18,070	19,679
Nasdaq Inc.	6.100%	6/28/63	4,495	4,951
National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	59,875
National Australia Bank Ltd.	5.134%	11/28/28	47,132	49,243
National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	73,136
National Securities Clearing Corp.	5.100%	11/21/27	54,105	55,667
Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	37,935
Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	53,943
NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	29,141
NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	63,386
New York Life Global Funding	5.000%	1/9/34	35,520	36,648
New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	48,280
New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	14,290
New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	12,642
Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	61,595
Northwestern Mutual Global Funding	5.180%	5/28/31	23,720	24,877
Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	28,508	23,009
Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,735
Nuveen LLC	5.550%	1/15/30	3,630	3,805
Nuveen LLC	5.850%	4/15/34	8,225	8,715
Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	49,598
Pacific LifeCorp.	5.400%	9/15/52	29,000	29,563
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	53,248
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.875%	11/15/27	44,935	46,807
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.700%	2/1/28	40,085	41,505
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	6.050%	8/1/28	36,460	38,362
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.350%	3/30/29	5,220	5,389
PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	41,208
PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	30,960	29,971
Pricoa Global Funding I	5.100%	5/30/28	33,652	34,751
Pricoa Global Funding I	4.650%	8/27/31	16,396	16,607
Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	41,338
Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	53,892	55,846
Progressive Corp.	4.125%	4/15/47	9,270	8,179
Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	30,418
Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	6,501
RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	30,189
RGA Global Funding	5.448%	5/24/29	16,445	17,118
RGA Global Funding	5.500%	1/11/31	14,750	15,417
Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/33	37,098	38,359
S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	6,613	6,241
Standard Chartered plc	6.301%	1/9/29	27,400	28,778
State Street Corp.	4.821%	1/26/34	14,895	15,083
Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	62,470
Swedbank AB	6.136%	9/12/26	32,595	33,670
Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	28,400	27,211
Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	37,392
Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	47,633
UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	57,649
UBS AG	7.500%	2/15/28	22,042	24,207
UBS AG	5.650%	9/11/28	44,090	46,259
UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	37,829
UBS Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	10,806
UBS Group AG	5.617%	9/13/30	30,555	31,918
UBS Group AG	3.091%	5/14/32	42,560	38,325
UBS Group AG	2.746%	2/11/33	5,670	4,909
UBS Group AG	6.537%	8/12/33	18,710	20,658
UBS Group AG	6.301%	9/22/34	30,305	33,236
UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	22,832
UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	35,508
UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	33,730	29,887
Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,290
Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	24,915	24,475
Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	6,289

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	30,000	29,433
Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	68,679
Wells Fargo & Co.	6.303%	10/23/29	33,470	35,790
Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	26,015
Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	89,675
Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	19,930
Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	109,912	111,187
Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	34,961	36,011
Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	18,936
Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	15,070
Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	31,625
Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	35,547
Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	53,835
				9,261,878
Health Care (4.1%)				
AbbVie Inc.	4.950%	3/15/31	19,235	19,989
AbbVie Inc.	5.350%	3/15/44	15,873	16,750
AbbVie Inc.	4.850%	6/15/44	4,300	4,247
AbbVie Inc.	4.700%	5/14/45	1,300	1,257
AbbVie Inc.	5.400%	3/15/54	33,057	35,056
AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	14,917
Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	15,836
Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	13,975
Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,478
Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	8,540	7,799
Alcon Finance Corp.	5.375%	12/6/32	10,270	10,743
Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	8,670	6,994
Alcon Finance Corp.	5.750%	12/6/52	4,280	4,599
Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	44,610
Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,962
Astrazeneca plc	4.000%	1/17/29	23,315	23,322
Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	9,368
Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	23,603
Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	14,998
Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	8,165	5,516
Bon Secours Mercy Health Inc.	4.302%	7/1/28	19,830	19,866
Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	17,010
Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	9,939
Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,826
Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	49,805	41,686
Bristol-Myers Squibb Co.	5.500%	2/22/44	4,270	4,523
Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	15,145	13,300
Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	10,415	6,634
Bristol-Myers Squibb Co.	5.550%	2/22/54	1,100	1,166
Bristol-Myers Squibb Co.	5.650%	2/22/64	36,000	38,156
Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,810
Cigna Group	4.375%	10/15/28	9,615	9,652
CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	22,990	22,990
CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	42,812
CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	20,645
CommonSpirit Health	5.205%	12/1/31	35,195	36,260
CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	19,277
CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	2,061
Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,655
CSL Finance plc	4.250%	4/27/32	43,415	42,694
CSL Finance plc	4.750%	4/27/52	4,415	4,130
CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	4,187
CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	15,315	14,994
CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	9,611	9,797
Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,523
Elevance Health Inc.	3.650%	12/1/27	5,000	4,929
Elevance Health Inc.	4.101%	3/1/28	34,795	34,650
Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	34,925	31,275
Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	15,105	16,047
Eli Lilly & Co.	4.875%	2/27/53	8,855	8,851
Eli Lilly & Co.	5.050%	8/14/54	11,450	11,721
Eli Lilly & Co.	4.950%	2/27/63	7,695	7,673
Eli Lilly & Co.	5.200%	8/14/64	3,875	4,002
Gilead Sciences Inc.	2.600%	10/1/40	25,658	19,197

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	37,302	34,520
GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	7,086	7,635
HCA Inc.	5.450%	4/1/31	8,910	9,281
HCA Inc.	6.000%	4/1/54	29,985	31,699
Humana Inc.	5.750%	12/1/28	470	494
Humana Inc.	5.950%	3/15/34	15,481	16,561
Humana Inc.	4.950%	10/1/44	3,300	3,064
Humana Inc.	5.500%	3/15/53	13,655	13,470
Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	9,055
Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	12,457
Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	10,994	10,776
Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	30,423
Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	1,225	1,226
Kaiser Foundation Hospitals	4.150%	5/1/47	11,730	10,521
Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	27,712
Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	24,590
Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	22,727
Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,699
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,646
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	14,580
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,620	6,914
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	5,308
Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	53,490	52,251
Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	25,937
Merck & Co. Inc.	4.900%	5/17/44	25,000	25,132
Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	20,450
OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	10,853
Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	8,025	7,860
Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	8,027
Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	49,475
Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	230	172
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.750%	5/19/33	18,770	19,160
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.110%	5/19/43	13,500	13,724
Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	7,417
Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	6,533
Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	8,018
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,810
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	23,536
Providence St. Joseph Health Obligated Group	5.403%	10/1/33	14,415	14,979
Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,811
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	21,613
Royalty Pharma plc	5.400%	9/2/34	11,850	12,185
Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	34,978
Royalty Pharma plc	5.900%	9/2/54	9,065	9,377
SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	41,253
Sutter Health	2.284%	8/15/30	10,490	9,392
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	5.300%	7/5/34	44,728	46,665
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/8/40	4,050	3,149
Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	18,328
UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	10,000	9,954
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	10,052
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	2,100	1,862
UnitedHealth Group Inc.	4.950%	1/15/32	31,505	32,557
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	23,538
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	6,287
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	9,766
UnitedHealth Group Inc.	5.950%	2/15/41	8,690	9,585
UnitedHealth Group Inc.	3.050%	5/15/41	27,591	21,773
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	34,759
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	28,689
UnitedHealth Group Inc.	5.500%	7/15/44	16,005	16,931
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	11,937
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	7,388
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,998
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	11,079
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,440
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	32,889
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	51,194	35,829
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	14,659
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	8,331

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
UnitedHealth Group Inc.	5.875%	2/15/53	45,756	50,623
UnitedHealth Group Inc.	5.625%	7/15/54	39,814	42,690
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,799
UnitedHealth Group Inc.	5.750%	7/15/64	33,660	36,336
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	16,611
				2,149,862
Industrials (1.3%)				
Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	15,323
Ashtead Capital Inc.	5.500%	8/11/32	9,088	9,302
Ashtead Capital Inc.	5.550%	5/30/33	4,475	4,584
Ashtead Capital Inc.	5.950%	10/15/33	8,250	8,690
Ashtead Capital Inc.	5.800%	4/15/34	16,510	17,259
BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,638	29,542
BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,893
BAE Systems plc	5.250%	3/26/31	5,380	5,586
Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,874
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	5,431
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	18,946
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	23,695
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,806
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	12,224
Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	9,241
Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	16,696
Canadian Pacific Railway Co.	4.950%	8/15/45	13,845	13,393
CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,898
CSX Corp.	4.900%	3/15/55	5,060	4,973
Daimler Truck Finance North America LLC	5.150%	1/16/26	14,735	14,872
Daimler Truck Finance North America LLC	5.000%	1/15/27	6,155	6,246
Daimler Truck Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	29,140	28,700
Daimler Truck Finance North America LLC	5.125%	1/19/28	4,675	4,778
Daimler Truck Finance North America LLC	5.375%	1/18/34	10,505	10,861
Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,099
Element Fleet Management Corp.	5.643%	3/13/27	12,870	13,200
Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	27,486	27,872
Honeywell International Inc.	4.875%	9/1/29	4,514	4,678
Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	58,534	61,175
Honeywell International Inc.	5.375%	3/1/41	3,976	4,203
John Deere Capital Corp.	4.500%	1/16/29	16,295	16,600
John Deere Capital Corp.	5.150%	9/8/33	37,076	39,148
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,253
Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,704
Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	6,450
Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	11,764
Regal Rexnord Corp.	6.050%	2/15/26	6,080	6,183
Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	3,640	3,742
Republic Services Inc.	5.200%	11/15/34	15,980	16,685
RTX Corp.	4.450%	11/16/38	3,860	3,678
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	18,840	17,461
Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	17,705	15,672
Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	33,200	30,790
Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	1,080	1,135
Trane Technologies Financing Ltd.	5.100%	6/13/34	2,600	2,708
UL Solutions Inc.	6.500%	10/20/28	12,130	12,977
Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	2,135	1,942
Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	14,380	11,797
Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	3,049	2,300
Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	18,788	15,476
Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	31,048	24,182
Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	7,399
Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	19,165	14,507
United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	3,470	3,422
				678,015
Materials (0.3%)				
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	15,130
Glencore Finance Canada Ltd.	6.000%	11/15/41	2,466	2,581
Glencore Funding LLC	4.875%	3/12/29	5,855	5,938
Glencore Funding LLC	5.371%	4/4/29	22,325	23,075
Glencore Funding LLC	6.375%	10/6/30	24,196	26,301
Glencore Funding LLC	2.625%	9/23/31	8,510	7,455

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
5	Glencore Funding LLC	5.700%	5/8/33 4,685	4,920
5	Glencore Funding LLC	6.500%	10/6/33 21,175	23,366
5	Glencore Funding LLC	5.634%	4/4/34 16,699	17,435
5	Glencore Funding LLC	3.875%	4/27/51 2,150	1,662
5	Glencore Funding LLC	3.375%	9/23/51 2,855	2,014
5	Glencore Funding LLC	5.893%	4/4/54 21,160	22,271
				152,148
Real Estate (1.1%)				
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26 7,300	7,296
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29 20,966	20,392
5	American Tower Trust #1	5.490%	3/15/53 67,325	68,631
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28 11,790	10,849
	Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30 12,025	12,565
	Extra Space Storage LP	5.900%	1/15/31 15,990	16,968
	Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28 29,850	27,315
	Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30 30,600	28,515
	NNN REIT Inc.	5.500%	6/15/34 24,114	25,074
	Prologis LP	5.250%	6/15/53 7,773	7,876
5	Prologis Targeted U.S. Logistics Fund LP	5.250%	1/15/35 15,362	15,703
	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33 5,980	6,203
	Public Storage Operating Co.	5.350%	8/1/53 3,325	3,436
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28 25,855	24,001
	Realty Income Corp.	4.700%	12/15/28 26,960	27,379
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31 19,405	18,104
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32 24,565	21,481
	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33 26,200	26,461
	Realty Income Corp.	5.125%	2/15/34 19,550	19,990
5	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27 53,140	49,433
5	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50 24,160	23,986
5	SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50 9,320	8,994
5	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51 40,475	37,896
5	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56 50,750	43,363
5	Scentre Group Trust 1 / Soentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30 23,670	23,476
	VICI Properties LP	6.125%	4/1/54 17,373	18,213
				593,600
Technology (2.7%)				
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43 27,275	24,542
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44 4,035	4,006
	Apple Inc.	4.650%	2/23/46 4,500	4,467
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46 36,510	32,138
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50 31,850	22,042
	Apple Inc.	2.650%	2/8/51 22,665	15,562
	Apple Inc.	3.950%	8/8/52 11,133	9,789
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27 10,955	10,881
	Broadcom Inc.	5.050%	7/12/29 21,730	22,371
4	Broadcom Inc.	4.350%	2/15/30 19,730	19,694
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30 4,670	4,594
5	Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33 26,170	22,409
5	Broadcom Inc.	3.489%	4/15/34 20,074	18,090
5	Broadcom Inc.	3.500%	2/15/41 3,825	3,146
	Cisco Systems Inc.	4.950%	2/26/31 48,835	51,043
	Cisco Systems Inc.	5.050%	2/26/34 43,620	45,777
	Cisco Systems Inc.	5.300%	2/26/54 20,335	21,566
5	Constellation Software Inc.	5.158%	2/16/29 17,418	17,965
5	Constellation Software Inc.	5.461%	2/16/34 11,138	11,658
5	Foundry JV Holdco LLC	5.900%	1/25/30 9,480	9,796
5	Foundry JV Holdco LLC	6.150%	1/25/32 11,660	12,134
5	Foundry JV Holdco LLC	5.875%	1/25/34 13,452	13,703
5	Foundry JV Holdco LLC	6.250%	1/25/35 51,566	53,965
5	Foundry JV Holdco LLC	6.400%	1/25/38 40,394	42,522
5	Foundry JV Holdco LLC	2.000%	8/12/31 1,260	1,053
	Intel Corp.	5.625%	2/10/43 37,050	36,832
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46 32,739	26,022
	Intel Corp.	4.900%	8/5/52 62,874	55,091
	Intel Corp.	5.700%	2/10/53 14,982	14,716
	Intel Corp.	5.600%	2/21/54 25,005	24,356
	Intel Corp.	3.200%	8/12/61 16,360	10,030
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26 148,025	146,110
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29 85,623	83,161

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Intuit Inc.	5.200%	9/15/33	47,045	49,627
Intuit Inc.	5.500%	9/15/53	11,665	12,536
KLA Corp.	4.950%	7/15/52	22,465	22,319
Micron Technology Inc.	4.663%	2/15/30	8,332	8,380
Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	23,954
Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	111,298
Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	67,978	49,900
Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	12,567
Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	49,800
Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	36,619	35,649
Oracle Corp.	3.600%	4/1/40	7,900	6,570
Oracle Corp.	4.000%	7/15/46	3,300	2,737
Oracle Corp.	3.600%	4/1/50	752	572
Oracle Corp.	6.900%	11/9/52	15,000	18,056
Oracle Corp.	5.550%	2/6/53	23,715	24,262
QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	40,189
QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	12,005	11,049
Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	18,390	17,161
				1,387,857
Utilities (6.2%)				
AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,856
AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	12,146
AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	12,797
Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,335
Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,859
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	16,859
Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	24,655
Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	22,111
Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	4,159
American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	19,658
American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	14,030	14,086
American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,220
American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	25,910
American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	762
American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,439
Arizona Public Service Co.	6.350%	12/15/32	5,740	6,305
Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	12,272
Almos Energy Corp.	5.000%	12/15/54	17,465	17,068
Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	20,381
Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,620	6,709
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	35,400
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	943
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	10,818
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	27,343
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	21,680	19,559
Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,724
Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	5,291
Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	11,891
Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	34,556	28,016
CenterPoint Energy Houston Electric LLC	5.150%	3/1/34	13,345	13,831
CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,874
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.250%	3/1/28	24,500	25,316
CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	9,028
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,787	30,354
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	7/1/34	2,250	2,344
CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	5,002
Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	12,369
Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	26,359
Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	22,631
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,825
Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	5,218
Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	4,071
Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	9,180	7,762
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	3,365	2,737
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	10,338
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	50,678
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.450%	3/15/44	4,000	3,678
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	28,281
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,268

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	23,028
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	14,115	13,072
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	29,687	26,110
Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	24,818
Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	19,369	20,275
Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	18,362	17,360
Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	12,209
Dominion Energy Inc.	4.850%	8/15/52	34,127	31,619
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,437
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,514
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	25,546
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,985
Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	6,341
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	24,612
DTE Energy Co.	4.950%	7/1/27	17,300	17,599
Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,372
Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	4,851	5,003
Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	17,410	19,161
Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,461
Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,782
Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,546
Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	13,816
Duke Energy Carolinas LLC	5.350%	1/15/53	36,625	37,796
Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	17,007
Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,971
Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	3,825	3,784
Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	36,075	28,443
Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	34,887
Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	18,040	14,309
Duke Energy Corp.	4.200%	6/15/49	13,960	11,676
Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	27,341
Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	10,610	10,045
Duke Energy Florida LLC	5.950%	11/15/52	11,095	12,283
Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	35,684
Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,834
Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,451
Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	54,496
Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,556
Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,706
Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	8,142
Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	29,095
East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	11,700
East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,984
Edison International	5.250%	11/15/28	23,981	24,656
Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	23,660	23,221
Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,917
Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,829
Eversource Energy	2.250%	6/1/30	8,520	7,615
Eversource Energy	4.200%	3/15/48	3,282	2,794
Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,985
Eversource Energy	5.450%	3/1/28	24,455	25,353
Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	13,153
Eversource Energy	5.125%	5/15/33	500	509
Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	32,015	29,759
FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.150%	3/30/26	915	922
FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.200%	4/1/28	1,915	1,962
Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,687
Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	5,405
Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	30,552
Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	18,061
Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	18,970	15,499
Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	43,174
Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	31,171
Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	17,650	18,148
Georgia Power Co.	5.250%	3/15/34	12,965	13,587
Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	33,774
Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	32,262	29,380
Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	7,428
Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	31,780	31,884
Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	12,380

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)	
5	ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,505
24	Johnsonville Aeroderivative Combustion Turbine Generation LLC	5.078%	10/1/54	17,720	17,902
5	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	36,329
5	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	5,205
5	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,812
5	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,843
5	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	1,010
5	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	13,000
5	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	1,100	972
5	Mid-American Interstate Transmission LLC	3.150%	4/15/50	37,370	27,400
5	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,371
5	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	5,919	5,224
5	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	4,302
5	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	15,175	10,528
5	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.749%	9/1/25	13,455	13,596
5	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	26,330	24,274
5	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	7,880	7,632
5	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	17,605	16,425
5	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	34,748
5	niSource Inc.	5.250%	3/30/28	19,598	20,188
5	niSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	13,501
5	niSource Inc.	4.800%	2/15/44	9,995	9,384
5	niSource Inc.	5.000%	6/15/52	22,475	21,619
5	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,336
25	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	31,080	32,522
5	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	5,454
5	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,605
5	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	16,238
5	Oglethorpe Power Corp.	5.800%	6/1/54	4,625	4,867
5	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,673
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,462
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	27,670	27,803
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	11,601
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	3,063
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	15,363
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	24,475
5	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	13,940	13,599
5	Pacific Gas and Electric Co.	6.150%	1/15/33	19,855	21,338
5	Pacific Gas and Electric Co.	6.400%	6/15/33	18,975	20,742
5	Pacific Gas and Electric Co.	6.950%	3/15/34	9,130	10,392
5	Pacific Gas and Electric Co.	5.800%	5/15/34	935	989
5	Pacific Gas and Electric Co.	4.500%	7/1/40	33,539	30,206
5	Pacific Gas and Electric Co.	6.750%	1/15/53	26,316	30,043
5	Pacific Gas and Electric Co.	6.700%	4/1/53	23,056	26,365
5	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	15,667
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,948
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	12,314
2	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	4.451%	12/1/49	10,355	9,605
2	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	26,529
2	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.089%	6/1/54	23,790	24,059
2	Piedmont Natural Gas Co. Inc.	5.050%	5/15/52	10,000	9,625
2	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	9,242
2	PPL Electric Utilities Corp.	5.250%	5/15/53	1,060	1,097
2	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	12,781
2	Public Service Enterprise Group Inc.	5.200%	4/1/29	15,080	15,632
2	Public Service Enterprise Group Inc.	5.450%	4/1/34	9,680	10,092
2	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	17,818
2	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	4,254
2	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,577
2	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,289
2	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	33,892
2	San Diego Gas & Electric Co.	5.350%	4/1/53	25,375	26,081
2	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	7,956	7,054
2	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	3,051
2	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,564
2	Sempra	3.700%	4/1/29	5,190	5,033
2	Sempra	3.800%	2/1/38	20,000	17,478
2	Sempra	6.000%	10/15/39	21,184	22,659
2	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,828
2	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,200

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Southern California Edison Co.	5.150%	6/1/29	28,620	29,694
Southern California Edison Co.	5.450%	6/1/31	9,980	10,557
Southern California Edison Co.	5.950%	11/1/32	11,975	13,034
Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	5,364
Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	3,995	4,381
Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,805
Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	15,339
Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	7,355
Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	20,125	18,785
Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	6,429
Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	3,075
Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	27,083
Southern California Edison Co.	4.875%	3/1/49	3,085	2,931
Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	19,727
Southern California Edison Co.	5.700%	3/1/53	6,920	7,302
Southern California Edison Co.	5.875%	12/1/53	7,688	8,338
Southern California Edison Co.	5.750%	4/15/54	7,370	7,898
Southern California Gas Co.	6.350%	11/15/52	14,830	17,145
Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	22,604
Southern Co. Gas Capital Corp.	5.750%	9/15/33	4,235	4,549
Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	8,397
Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	14,534
Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	10,669
Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	3,009
Tampa Electric Co.	4.900%	3/1/29	7,195	7,374
§ Texas Electric Market Stabilization Funding NLLC	4.966%	2/1/44	39,050	40,229
§ Texas Electric Market Stabilization Funding NLLC	5.057%	8/1/48	18,750	18,838
§ Texas Electric Market Stabilization Funding NLLC	5.167%	2/1/52	17,590	17,885
Tucson Electric Power Co.	5.500%	4/15/53	6,980	7,152
Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	12,629
Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,998
Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	40,259
Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	10,316
Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	15,180
Total Corporate Bonds (Cost \$23,170,818)				3,200,536
Sovereign Bonds (0.7%)				22,028,775
§ Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,405	16,248
§ Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	5,227
§ Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	40,250	37,298
§ Kingdom of Saudi Arabia	5.750%	1/16/54	62,130	63,388
§ OMERS Finance Trust	4.000%	4/20/28	17,930	18,002
Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	31,831
Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	18,346
Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	17,376
State of Israel	5.375%	3/12/29	31,735	32,205
State of Israel	5.500%	3/12/34	18,085	18,038
State of Israel	5.750%	3/12/54	57,000	54,213
§ State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	12,481
United Mexican States	6.338%	5/4/53	16,100	16,010
United Mexican States	6.400%	5/7/54	31,710	31,793
Total Sovereign Bonds (Cost \$386,765)				372,456
Taxable Municipal Bonds (3.1%)				
Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	4,033
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	5,319
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	30,594
Broward County FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	8,650
California GO	7.500%	4/1/34	5,845	7,007
California GO	7.300%	10/1/39	36,450	43,883
California GO	7.350%	11/1/39	2,115	2,558
California GO	5.875%	10/1/41	26,725	28,728
California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	6,305	6,077
California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	7,175	5,120
California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	11,011
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	58,470	66,835
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	29,851	34,081
Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,454

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Commonwealth of Massachusetts Special Obligation Revenue	4.110%	7/15/31	8,005	7,948
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	6,358
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,764
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	4,200
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	20,065	18,776
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,733
Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	69,220
7 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	11,260	9,466
Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	69,437	79,285
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	2,076
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,684
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	7,950	7,329
Grand Parkway Transportation Corp. Highway Revenue	3.236%	10/1/52	50,000	38,488
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	11,355	12,329
Illinois GO	5.100%	6/1/33	173,341	176,062
Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	18,083
JobsOhio Beverage System Economic Development Revenue	4.433%	1/1/33	11,270	11,452
JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,588
8 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	38,744
8 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	11,103
2 Louisiana Local Government Environmental Facilities & Community Development Authority (Louisiana Utilities Restoration Corp. Project)	5.198%	12/1/39	18,170	19,010
Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	12,302
Maryland Economic Development Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	5.433%	5/31/56	10,555	10,977
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	9/15/30	28,455	25,604
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	16,069
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	14,276
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	18,309
Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,135	2,596
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	1,435	1,459
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	31,635
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	2,955	2,747
Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	10,243
New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	35,256
New York NY GO	4.610%	9/1/37	25,165	25,285
New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	31,113
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	15,705	12,654
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,905
9 Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	8,306	8,378
9 Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	23,818
10 Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	70,359
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.647%	11/1/40	35	38
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.072%	7/15/53	34,450	35,257
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	12,096
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	48,956
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	10,713
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	11,535
Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	9,343
Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	9,811
Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	17,234
State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	31,029
2 Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.102%	4/1/35	13,387	13,845
2 Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.169%	4/1/41	20,320	21,404
Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	7,275	7,477
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	11,205	10,489
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	17,189
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	17,027
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	12,250
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	18,151
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	10,711
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	43,030
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	19,969
University of Michigan College & University Revenue	2.562%	4/1/50	17,168	11,700
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	11,771
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	26,315	23,467
7 Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	3,840	3,905
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	20,825	20,107
Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,719,972)				1,628,537

Wellesley Income Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
Common Stocks (37.4%)		
Communication Services (0.7%)		
T-Mobile US Inc.	1,231,839	254,202
Omnicom Group Inc.	1,288,341	133,202
		387,404
Consumer Discretionary (1.2%)		
Tractor Supply Co.	714,526	207,877
Darden Restaurants Inc.	1,206,757	198,065
Starbucks Corp.	1,588,586	154,871
Industria de Diseno Textil SA	1,350,030	79,958
		640,771
Consumer Staples (4.0%)		
Keurig Dr Pepper Inc.	8,856,573	331,944
Philip Morris International Inc.	2,633,196	319,670
Pernod Ricard SA	2,074,428	313,845
Archer-Daniels-Midland Co.	4,796,187	286,524
Kenvue Inc.	12,154,197	281,126
Unilever plc ADR	4,322,962	280,820
Procter & Gamble Co.	1,590,708	275,511
		2,089,440
Energy (3.7%)		
ConocoPhillips	5,804,672	611,116
EQT Corp.	9,279,762	340,010
Coterra Energy Inc.	12,185,920	291,853
EOG Resources Inc.	1,543,106	189,694
TotalEnergies SE	2,884,287	187,292
Targa Resources Corp.	1,247,646	184,664
Phillips 66	888,742	116,825
		1,921,454
Financials (6.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	3,881,266	818,404
Bank of America Corp.	8,067,065	320,101
American International Group Inc.	4,311,177	315,707
MetLife Inc.	3,602,004	297,093
Morgan Stanley	2,665,959	277,900
M&T Bank Corp.	1,548,378	275,797
Regions Financial Corp.	11,555,855	269,598
Ares Management Corp. Class A	1,324,154	206,356
Raymond James Financial Inc.	1,599,692	195,898
Royal Bank of Canada	1,525,260	190,369
Wells Fargo & Co.	2,636,852	148,956
		3,316,179
Health Care (5.7%)		
Merck & Co. Inc.	5,449,807	618,880
Johnson & Johnson	3,574,934	579,354
Pfizer Inc.	18,663,565	540,124
Gilead Sciences Inc.	5,553,496	465,605
UnitedHealth Group Inc.	478,739	279,909
Roche Holding AG	785,031	251,223
AstraZeneca plc ADR	2,723,675	212,202
		2,947,297
Industrials (4.6%)		
General Dynamics Corp.	1,091,177	329,754
PACCAR Inc.	2,926,850	288,822
L3Harris Technologies Inc.	1,183,628	281,550
Emerson Electric Co.	2,119,784	231,839
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	1,649,401	224,879
Johnson Controls International plc	2,868,270	222,606
BAE Systems plc	11,687,955	194,044
Siemens AG (Registered)	855,055	172,984
Deere & Co.	395,785	165,173
Canadian National Railway Co.	1,321,950	154,798
Honeywell International Inc.	469,885	97,130
		2,363,579
Information Technology (3.9%)		
Broadcom Inc.	3,774,111	651,034
Cisco Systems Inc.	8,419,106	448,065

Wellesley Income Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
NXP Semiconductors NV	1,066,434	255,955
Corning Inc.	5,589,693	252,826
TE Connectivity plc	1,553,154	234,511
QUALCOMM Inc.	1,082,282	184,042
		2,026,433
Materials (2.0%)		
Rio Tinto plc ADR	4,312,252	306,903
Celanese Corp.	1,545,540	210,132
Barrick Gold Corp. (XTSE)	9,811,623	195,153
PPG Industries Inc.	1,442,289	191,045
LyondellBasell Industries NV Class A	1,236,371	118,568
		1,021,801
Real Estate (1.8%)		
Crown Castle Inc.	3,012,220	357,340
Weyerhaeuser Co.	8,247,790	279,270
Gaming and Leisure Properties Inc.	3,770,270	193,980
Host Hotels & Resorts Inc.	4,491,617	79,053
		909,643
Utilities (3.4%)		
Sempra	4,106,476	343,425
PPL Corp.	9,119,095	301,660
American Electric Power Co. Inc.	2,495,674	256,056
Dominion Energy Inc.	3,515,393	203,154
WEC Energy Group Inc.	2,093,473	201,350
Exelon Corp.	4,843,203	195,392
Eversource Energy	2,847,620	193,780
Atmos Energy Corp.	498,535	69,152
		1,764,969
Total Common Stocks (Cost \$13,904,198)		19,388,970

	Coupon		
Temporary Cash Investments (1.2%)			
Money Market Fund (0.0%)			
¹¹ Vanguard Market Liquidity Fund	5.014%	59	6

		Maturity Date	Face Amount (\$000)	
Repurchase Agreements (0.9%)				
Bank of America Securities, LLC (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$20,803,000, collateralized by Fannie Mae 2.000%–7.000%, 6/1/25–6/1/54, Freddie Mac 1.500%–7.000%, 10/25/24–12/1/53, and U.S. Treasury Note/Bond 0.625%–3.875%, 12/31/27–2/15/52, with a value of \$21,216,000)	4.870%	10/1/24	20,800	20,800
Deutsche Bank Securities, Inc. (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$7,501,000, collateralized by Federal Farm Credit Bank 4.730%, 8/2/32, with a value of \$7,651,000)	4.860%	10/1/24	7,500	7,500
HSBC Bank USA (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$47,906,000, collateralized by Fannie Mae 5.000%, 10/1/52, and Freddie Mac 2.000%–3.500%, 4/1/41–3/1/48, with a value of \$48,858,000)	4.870%	10/1/24	47,900	47,900
HSBC Bank USA (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$69,509,000, collateralized by U.S. Treasury Floating Rate Note 4.763%, 10/31/25, and U.S. Treasury Note/Bond 1.625%–4.625%, 9/30/26–4/30/29, with a value of \$70,890,000)	4.860%	10/1/24	69,500	69,500
JP Morgan Securities LLC (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$9,001,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 2.000%–3.250%, 8/15/25–5/15/42, with a value of \$9,180,000)	4.870%	10/1/24	9,000	9,000
JP Morgan Securities LLC (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$56,008,000, collateralized by U.S. Treasury Inflation Indexed Note 0.125%, 10/15/24, and U.S. Treasury Note/Bond 4.000%, 2/15/34, with a value of \$57,120,000)	4.870%	10/1/24	56,000	56,000
Natixis SA (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$63,309,000, collateralized by Federal Home Loan Bank 3.000%–4.150%, 10/24/33–6/1/38, Freddie Mac 2.150%, 7/13/40, U.S. Treasury Inflation Indexed Note 0.625%–1.000%, 1/15/29–2/15/49, and U.S. Treasury Note/Bond 0.375%–5.000%, 1/31/25–5/15/53, with a value of \$64,566,000)	4.880%	10/1/24	63,300	63,300
NatWest Markets plc (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$58,608,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 1.375%–3.625%, 11/30/25–8/31/26, with a value of \$59,772,000)	4.860%	10/1/24	58,600	58,600

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value* (\$'000)
Nomura International plc (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$55,608,000, collateralized by U.S. Treasury Bill 0.000%, 11/21/24-3/27/25, with a value of \$56,769,000)	4.880%	10/1/24	55,600	55,600
RBC Capital Markets LLC (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$44,606,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 0.750%-3.000%, 8/31/26-8/15/48, with a value of \$45,492,000)	4.880%	10/1/24	44,600	44,600
Societe Generale (Dated 9/30/24, Repurchase Value \$57,508,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 4.750%, 11/15/43, with a value of \$58,650,000)	4.880%	10/1/24	57,500	57,500
U.S. Government and Agency Obligations (0.3%)				490,300
United States Treasury Bill	4.742%– 4.765%	12/12/24	52,383	51,915
United States Treasury Bill	4.091%– 4.153%	9/4/25	90,000	86,739
Total Temporary Cash Investments (Cost \$628,890)				138,654
Total Investments (99.8%) (Cost \$47,533,210)				628,960
Other Assets and Liabilities—Net (0.2%)				51,821,099
Net Assets (100%)				105,501
Cost is in \$'000.				51,926,600

* See Note A in Notes to Financial Statements.

- Securities with a value of \$5,630,000 have been segregated as initial margin for open futures 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, 2024.
 - 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, 2024, the aggregate value was \$7,202,000,000, representing 13.9% 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.
 - Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.
- ADR—American Depositary Receipt.
DAC—Designated Activity Company.
GO—General Obligation Bond.
REIT—Real Estate Investment Trust.
REMICs—Real Estate Mortgage Investment Conduits.
SOFR30A—30 Day Average Secured Overnight Financing Rate.
TSFR1M—CME Term Secured Overnight Financing Rate 1-Month.
UMBS—Uniform Mortgage-Backed Securities.

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

Futures Contracts

	Expiration	(\$'000)		Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
		Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	
Short Futures Contracts				
10-Year U.S. Treasury Note	December 2024	(234)	(26,742)	73

Financial Statements

Schedule of Investments

As of September 30, 2023

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 (12.5%)					
U.S. Government Securities (10.9%)					
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	12/31/24	162,263	160,033
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	2/28/25	78,000	77,281
1	United States Treasury Note/Bond	1.750%	3/15/25	415,420	394,973
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	3/31/25	250,000	245,000
	United States Treasury Note/Bond	2.625%	4/15/25	165,050	158,706
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	5/15/25	50,000	48,094
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	5/31/25	295,605	272,511
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	5/31/25	80,000	78,800
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	6/30/25	189,780	188,149
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	7/31/25	503,405	460,852
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	7/31/25	70,000	69,530
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/25	227,040	219,023
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	8/31/25	44,990	41,039
	United States Treasury Note/Bond	5.000%	8/31/25	95,000	94,807
	United States Treasury Note/Bond	3.500%	9/15/25	95,310	92,510
	United States Treasury Note/Bond	5.000%	9/30/25	260,173	259,929
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	12/15/25	65,000	63,639
	United States Treasury Note/Bond	0.375%	1/31/26	7,860	7,074
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	7/15/26	2,860	2,834
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/15/26	225,000	222,187
	United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	823	737
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	21,240	19,727
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	9,600	8,977
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	13,431	12,512
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	34,896	32,933
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	9/30/27	107,000	104,760
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/27	20,000	19,575
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	11/30/27	15,520	15,045
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	12/31/27	27,964	27,108
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/29/28	41,731	40,655
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/31/28	12,580	12,059
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	6/30/28	33,045	32,162
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/28	321,877	314,936
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/31/28	497,080	492,109
	United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,479
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	9/30/29	10,866	10,425
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	10/31/29	20,545	19,832

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
United States Treasury Note/Bond	3.500%	4/30/30	10,160	9,509
United States Treasury Note/Bond	3.750%	5/31/30	25,372	24,087
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/30	20,991	20,224
United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/33	24,881	22,572
United States Treasury Note/Bond	3.875%	8/15/33	115,169	108,835
United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	442,677	287,187
United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	112,732	91,401
United States Treasury Note/Bond	4.000%	11/15/42	211,862	188,094
United States Treasury Note/Bond	3.875%	2/15/43	151,396	131,785
United States Treasury Note/Bond	3.875%	5/15/43	47,587	41,378
United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/15/43	60,820	56,772
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/15/53	310,423	257,117
United States Treasury Note/Bond	4.125%	8/15/53	42,615	38,706
				5,600,669
Agency Bonds and Notes (0.0%)				
Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	16,977
Conventional Mortgage-Backed Securities (1.3%)				
^{2,3} Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	20,674	15,032
^{2,3} Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	1	1
² Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	12	12
² Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-7/15/38	1,140	1,138
^{2,3} UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	22,909	19,771
^{2,3} UMBS Pool	2.000%	4/1/36-3/1/37	183,697	158,074
^{2,3} UMBS Pool	5.000%	1/1/53-5/1/53	487,699	460,300
				654,328
Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.3%)				
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	5,840	5,445
^{2,3} Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	61,333	56,102
^{2,3} Fannie Mae REMICS	3.000%	12/25/39-9/25/57	42,311	36,338
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41-11/25/42	3,171	2,864
^{2,3} Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	985	939
^{2,3} Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43-6/25/44	4,392	3,959
^{2,3} Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-2/25/47	31,959	24,514
^{2,3} Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	1,985	1,918
^{2,3} Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	2,851	2,738
^{2,3} Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-10/15/45	8,575	7,521
^{2,3} Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	5,413	5,166
^{2,3} Freddie Mac REMICS	2.500%	9/15/32	445	437
^{2,3} Freddie Mac REMICS	1.500%	10/15/42	4,966	4,293
^{2,3} Freddie Mac REMICS	3.000%	6/15/44-5/15/46	30,312	26,257
² Ginnie Mae I Pool	1.700%	10/20/45	88	88
				178,579
Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$6,913,654)				6,450,553
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (1.8%)				
^{2,4} Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	5,154	4,136
^{2,4} Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-21	1.070%	8/15/25	2,552	2,528
^{2,4} Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-22	1.170%	11/16/26	2,488	2,419
^{2,4} Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	43,730	38,241
² American Express Credit Account Master Trust Class A Series 2023-4	5.150%	9/16/30	42,305	42,052

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
^{2A,3} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	1,456	1,390
^{2A,3} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	3,293	3,152
^{2A,3} Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	22,346	17,176
^{2A,3} BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, TSFR1M + 0.814%	6.147%	10/15/23	24,374	23,718
^{2A,3} BX Trust Class A Series 2021-ARIA, TSFR1M + 1.014%	6.346%	10/15/23	14,465	14,110
^{2,4} Castlflake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	17,366	15,444
^{2,4} CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1	1.690%	7/15/60	4,983	4,524
^{2,4} CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020-1A	5.970%	8/15/62	3,520	3,423
^{2,4} CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	38,386	33,672
^{2,4} DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	12,989	12,130
^{2,4} Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,627	13,991
^{2,4} Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	26,036	21,207
^{2,5} Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, SOFR30A + 6.014%	11.329%	10/25/23	2,185	2,327
^{2,4} FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	66,734	58,611
^{2,3} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521	2.184%	8/25/36	17,210	11,944
^{2,3,5} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-156	4.430%	2/25/33	28,355	26,585
^{2,3} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,731	10,393
^{2,3} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	5,897
^{2,3} Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513	2.797%	8/25/34	7,552	5,949
² Ginnie Mae REMICS	2.500%	10/20/49	69,685	58,627
² GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Class A3 Series 2023-2	4.470%	2/16/28	18,225	17,821
^{2,4} Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	33,262	29,067
^{2,4} Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	8,254	7,105
^{2,4} Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	9,610	7,584
^{2A,3} Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, TSFR1M + 0.814%	6.147%	10/15/23	9,717	9,522
^{2,4} MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	8,227	6,964
^{2,4} MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	2,511	2,217
^{2,4} MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	4,964	4,928
^{2,4} New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	119,240	102,682
^{2,4} New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	8,445
^{2,4} OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	29,755	28,360

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
^{2,4} Retained Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2A Series 2023-1A	5.000%	9/15/48	56,762	51,372
² Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	21,955	20,117
^{2,4,5} SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	13,401
^{2,4} SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	13,914	11,496
^{2,4} START Ireland Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	8,760	7,788
^{2,4} Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	20,210	17,480
^{2,4} Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,077	29,509
^{2,4} Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,028	9,748
^{2,4} Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	47,695	41,742
^{2,4} Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	29,695
^{2,4} Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-1A	5.800%	4/18/38	51,970	51,630
Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities(Cost \$1,050,284)				942,319
Corporate Bonds (44.3%)				
Communications (2.6%)				
America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	23,041
America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	9,910
AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	71,900	57,595
AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	5,945	4,560
AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	6,086	3,921
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	21,136	13,033
Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	14,509
Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	7,560	6,798
Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	30,155	26,342
Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	28,782
Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	30,174
Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	13,053
Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	19,852
Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	22,114
Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	18,923
Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	14,787
Comcast Corp.	5.350%	5/15/53	58,422	53,313
Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	89,165
Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	92,954	51,381
⁴ Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	50,630
Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	4,406	3,930
Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	24,240	20,485
Discovery Communications LLC	4.000%	9/15/55	16,661	9,976
Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	49,016	46,994
Meta Platforms Inc.	5.600%	5/15/53	29,815	28,238
Meta Platforms Inc.	5.750%	5/15/63	15,300	14,411
NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	6,495	5,308
⁴ NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	22,885
⁴ NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	31,107
⁴ NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	53,796
⁴ NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	68,799

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
4	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	11,535	9,107
4	Ooredoo International Finance Ltd. Orange SA	2.625%	4/8/31	45,300	37,651
		9.000%	3/1/31	54,566	64,477
2,4	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	16,475	16,246
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	42,480	36,560
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	73,575	65,127
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	19,710	15,689
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	3,886
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	13,678
	T-Mobile USA Inc.	3.000%	2/15/41	4,964	3,288
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	8,048	6,171
	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	4,660	4,376
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	23,109	17,616
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	46,984	40,446
	Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	69,511
	Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	12,455	10,305
	Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	11,419
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	39,024
	Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	8,639
	Warnermedia Holdings Inc.	3.755%	3/15/27	9,931	9,167
	Warnermedia Holdings Inc.	4.054%	3/15/29	4,996	4,456
					1,344,651
	Consumer Discretionary (1.8%)				
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	82,875	73,511
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	53,745
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	13,920	12,918
	Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	20,865	16,120
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	29,070	23,251
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,671
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	30,188
4	BMW US Capital LLC	0.800%	4/1/24	25,960	25,308
4	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	25,727
2	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	5,900
4	ERAC USA Finance LLC	4.900%	5/1/33	45,457	42,598
4	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,081
4	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	28,924
4	ERAC USA Finance LLC	5.400%	5/1/53	26,850	24,682
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	57,962
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	7,057
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,153
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	6,001
	Georgetown University	5.115%	4/1/53	13,465	12,247
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	9,464
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	6,558
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	22,220	19,053
	Home Depot Inc.	4.500%	9/15/32	41,895	39,529
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	23,845
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	18,470
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	18,668	14,932
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,073
	Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,587
	Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,337
	Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	19,470	11,536
	Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	39,335	27,953

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	52,506	46,960
⁴ Hyundai Capital America	0.875%	6/14/24	30,300	29,204
⁴ Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	31,874
² Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	5,657
² Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,704
Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	100,000	92,091
Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	8,874	7,682
McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	10,554	7,435
² Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,307
Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	4,706
Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	11,905	7,966
² University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	6,879
University of Southern California	4.976%	10/1/53	22,195	20,356
VF Corp.	2.800%	4/23/27	15,335	13,616
				935,818
Consumer Staples (1.9%)				
Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	15,460	14,166
Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	67,126	58,455
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	4/15/38	18,114	15,711
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	32,915	29,789
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.800%	1/23/59	2,451	2,396
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	9,109	7,459
Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	29,001
⁴ Bacardi Ltd. / Bacardi-Martini BV	5.250%	1/15/29	5,610	5,429
⁴ Bacardi Ltd. / Bacardi-Martini BV	5.900%	6/15/43	5,165	4,789
Bat Capital Corp.	7.079%	8/2/43	11,080	10,625
BAT Capital Corp.	6.343%	8/2/30	9,885	9,736
⁴ Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	48,871
⁴ CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	15,172
⁴ Coca-Cola Europacific Partners plc	0.800%	5/3/24	53,765	52,148
Conagra Brands Inc.	4.600%	11/1/25	7,685	7,474
Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	4,905	4,102
Conagra Brands Inc.	5.300%	11/1/38	475	416
⁴ Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	63,905
Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	19,420	16,435
Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,166
Estee Lauder Cos. Inc.	4.650%	5/15/33	23,950	22,378
Estee Lauder Cos. Inc.	5.150%	5/15/53	19,221	17,278
Hormel Foods Corp.	1.700%	6/3/28	11,685	9,990
⁴ Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	33,735	32,848
⁴ Kenvue Inc.	5.100%	3/22/43	15,210	13,991
⁴ Kenvue Inc.	5.050%	3/22/53	16,540	14,986
McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	4,947
Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	50,000	46,478
PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	67,645	62,772
Philip Morris International Inc.	5.125%	11/17/27	34,170	33,471
Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	21,285	21,027
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	107,883	103,478
Philip Morris International Inc.	5.750%	11/17/32	36,830	35,899
Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	83,514	78,951
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	9,325
Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	16,754
Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	10,000	7,516

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	4,848
Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	11,364
⁴ Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	21,075	20,004
				973,550
Energy (2.2%)				
⁴ Aker BP ASA	6.000%	6/13/33	17,345	16,755
BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	23,705	18,706
BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	58,224	47,246
BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	38,735	36,278
BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	39,620	37,185
BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	10,453
BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	19,845
BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	46,980	28,856
BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,323
⁴ Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	22,860	22,050
⁴ Columbia Pipelines Operating Co. LLC	5.927%	8/15/30	11,685	11,508
⁴ Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.497%	8/15/43	39,029	37,912
ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,569
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	16,615
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	11,516
Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,397
⁴ EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	49,619	40,327
⁴ EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	18,094
Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	3,410	2,787
Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,536
Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	16,385	13,476
Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,259
Enterprise Products Operating LLC	4.250%	2/15/48	23,475	18,366
Enterprise Products Operating LLC	3.700%	1/31/51	5,445	3,834
Equinor ASA	3.250%	11/10/24	17,460	17,011
Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,778
Equinor ASA	3.125%	4/6/30	82,270	72,717
Equinor ASA	2.375%	5/22/30	15,795	13,232
Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	6,950
Exxon Mobil Corp.	2.275%	8/16/26	35,095	32,434
Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	16,720	14,460
Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	31,163
Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	8,671
⁴ Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	44,568	37,202
⁴ Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	36,342	27,988
^{2,4} Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.129%	2/23/38	25,290	24,798
^{2,4} Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.510%	2/23/42	27,045	26,644
ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	10,600	10,462
⁴ QatarEnergy	3.125%	7/12/41	23,670	16,331
⁴ Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	25,146
⁴ Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	25,724	23,999
Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	27,699
Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	35,758
Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,477
Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	78,504
Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	51,310	32,049
Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	12,495
TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	56,865
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	14,595	13,056
				1,107,782

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Financials (19.5%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.000%	10/29/28	14,995	12,838
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.300%	1/30/32	1,410	1,123
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.400%	10/29/33	8,910	6,905
⁴ AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	44,534
⁴ AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	11,213
Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	17,610	16,618
American Express Co.	5.043%	5/1/34	66,296	61,129
American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,271
American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	9,065	7,520
American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	21,540	17,724
American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	6,125	4,725
Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	14,270	13,045
Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	24,095	22,753
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	18,420	16,729
⁴ Athene Global Funding	1.000%	4/16/24	23,855	23,105
⁴ Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	571
⁴ Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	35,011
⁴ Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	20,883
Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	43,681
Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	13,000	9,700
Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	9,800	7,799
Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	49,370	46,317
Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	42,995	39,250
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	43,587
Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	66,913
Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	62,315
Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	28,413
Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	79,437
Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	56,625	44,400
Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	16,507
Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	12,415	11,434
Bank of America Corp.	5.872%	9/15/34	49,695	48,316
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	29,613
Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,484	40,973
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	8,590
Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	25,000	17,330
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	21,193
Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	3,887
Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	46,122
Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	17,543
Bank of America NA	5.526%	8/18/26	72,000	71,635
Bank of New York Mellon	5.148%	5/22/26	17,505	17,326
Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	21,850
Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	24,651	24,203
Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	14,775	13,320
Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/26/34	36,155	33,326
Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	55,480
Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	10,765
⁴ Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	29,808
Barclays plc	3.932%	5/7/25	52,770	51,965
Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	9,187
Barclays plc	2.279%	11/24/27	10,635	9,367

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Barclays plc	2.667%	3/10/32	43,750	33,167
Barclays plc	3.330%	11/24/42	16,060	10,227
Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	11,100	9,317
Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	18,645	17,779
BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	20,194	15,612
BlackRock Inc.	4.750%	5/25/33	67,605	63,370
Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	19,945	15,112
BNP Paribas SA	2.819%	11/19/25	44,480	42,707
BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	18,285
BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	67,697
BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	66,815	59,536
BNP Paribas SA	5.335%	6/12/29	36,485	35,429
BNP Paribas SA	2.159%	9/15/29	19,680	16,217
BPCE SA	5.700%	10/22/23	10,670	10,660
BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	25,606
BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	36,633
BPCE SA	5.029%	1/15/25	73,115	71,712
BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	21,923
BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	58,612
BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	40,726
Brighthouse Financial Global Funding	1.000%	4/12/24	4,600	4,469
Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	15,730
Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	32,805
Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	22,491
Canadian Imperial Bank of Commerce	1.150%	7/8/26	35,110	31,325
Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	60,039
Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	9,055	8,671
Capital One Financial Corp.	6.312%	6/8/29	12,270	11,995
Capital One Financial Corp.	6.377%	6/8/34	27,163	25,596
Charles Schwab Corp.	0.750%	3/18/24	58,465	57,045
Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	18,082
Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	42,325	35,721
Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	47,885	37,747
Charles Schwab Corp.	5.853%	5/19/34	15,790	15,022
Charles Schwab Corp.	6.136%	8/24/34	17,820	17,298
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	19,996
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	11,655
Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	20,270
Citigroup Inc.	0.981%	5/1/25	52,610	50,905
Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	90,770	80,209
Citigroup Inc.	3.070%	2/24/28	34,000	30,837
Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	20,085	18,253
Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	72,260	65,351
Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	28,841
Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,134
Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	12,197
Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	10,348
CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	7,929
CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	18,553
Commonwealth Bank of Australia	5.071%	9/14/28	35,285	34,963
Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	60,442
Commonwealth Bank of Australia	3.784%	3/14/32	4,825	3,896
Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	44,461
Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	42,315	40,128
Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	19,028	15,976

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4 Corebridge Financial Inc.	6.050%	9/15/33	7,560	7,343
Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,083
Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	13,765	10,050
4 Corebridge Global Funding	5.750%	7/2/26	17,540	17,333
4 Corebridge Global Funding	5.900%	9/19/28	8,200	8,174
4 Credit Agricole SA	3.250%	10/4/24	79,590	77,440
4 Credit Agricole SA	5.589%	7/5/26	39,945	39,637
4 Credit Agricole SA	6.316%	10/3/29	19,340	19,341
Credit Suisse AG	7.500%	2/15/28	22,042	23,069
4 Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	32,663
4 Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	10,003
4 Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	41,460	32,825
4 Credit Suisse Group AG	6.537%	8/12/33	18,710	18,534
4 Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	56,845
4 Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	27,431
4 Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	48,489
4 Danske Bank AS	6.259%	9/22/26	33,405	33,406
Deutsche Bank AG	6.720%	1/18/29	10,005	9,943
4 DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	45,381
4 DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	38,841
4 Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	14,029
4 Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	23,508
4 Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	10,627
4 Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	28,161
4 Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	25,330
Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	24,480	22,573
4 Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	8,535	7,215
4 Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,309
4 Five Corners Funding Trust III	5.791%	2/15/33	26,645	26,154
4 Five Corners Funding Trust IV	5.997%	2/15/53	48,671	46,047
4 GA Global Funding Trust	1.000%	4/8/24	36,170	35,085
Goldman Sachs Group Inc.	3.272%	9/29/25	44,260	42,878
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	44,626
Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	26,525	24,875
Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	35,170	31,307
Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	37,884
Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	22,025	20,279
Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	66,069
Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	50,891
Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	21,120	18,590
Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	69,195
Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	45,765	34,838
Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	18,944
Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	103,655	82,889
Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	20,843
Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	6,765
Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	16,493
4 Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,443
HSBC Holdings plc	0.976%	5/24/25	19,405	18,699
HSBC Holdings plc	1.589%	5/24/27	24,800	21,862
HSBC Holdings plc	5.887%	8/14/27	47,825	47,259
HSBC Holdings plc	2.251%	11/22/27	73,225	64,602
HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	25,466
HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	8,485
HSBC Holdings plc	7.390%	11/3/28	36,110	37,333

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	22,690	20,993
HSBC Holdings plc	2.206%	8/17/29	32,365	26,691
HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	47,855
HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	16,218
HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	54,790	42,430
HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	11,015	8,468
HSBC Holdings plc	5.402%	8/11/33	11,470	10,579
HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	19,800	19,225
HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	41,200	40,823
Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	16,044
ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	31,422
ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	29,635
Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	17,315	16,285
Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	11,788
Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	43,125	39,520
Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	3,984
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	34,448
Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	40,376
Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	15,791
4 JAB Holdings BV	2.200%	11/23/30	10,375	7,888
4 JAB Holdings BV	3.750%	5/28/51	20,355	12,438
4 JAB Holdings BV	4.500%	4/8/52	51,835	36,284
4 Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	48,473
4 Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	17,201
JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,196
JPMorgan Chase & Co.	7.750%	7/15/25	25,000	25,798
JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	25,209
JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	69,412
JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	8,809
JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	12,238
JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	37,271
JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	16,883
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	37,965	28,760
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	17,488
JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	66,058	60,777
JPMorgan Chase & Co.	5.350%	6/1/34	79,567	75,520
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	26,403
JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	66,520
JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	15,196
JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	13,312
JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	12,704
JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,219
JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	160,000	116,585
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	23,916
4 KBC Group NV	5.796%	1/19/29	7,610	7,428
4 KBC Group NV	6.324%	9/21/34	27,180	26,384
4 Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	33,825	28,874
4 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,348
4 LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	87,346
4 LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	53,452
4 LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	51,246	41,187
4 Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	36,400
4 Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	31,280	23,641
Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,054
Manufacturers & Traders Trust Co.	4.700%	1/27/28	61,381	56,546

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4 Pacific LifeCorp	5.400%	9/15/52	29,000	25,923
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	15,266
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	21,777
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	51,664
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.875%	11/15/27	47,575	46,727
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.700%	2/1/28	42,125	41,046
4 Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	6.050%	8/1/28	36,460	36,011
PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,220
PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,315
PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	38,229
PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	55,960	50,556
4 Pricoa Global Funding I	5.100%	5/30/28	33,652	33,085
4 Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	37,501
Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	53,892	51,235
4 Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	28,756
Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	5,688
4 RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	27,576
Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/33	49,500	46,082
4 Standard Chartered plc	1.214%	3/23/25	12,545	12,210
4 Standard Chartered plc	6.301%	1/9/29	32,400	32,254
State Street Corp.	4.821%	1/26/34	14,895	13,569
4 Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	0.850%	3/25/24	100,340	97,918
4 Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	57,743
4 Swedbank AB	6.136%	9/12/26	32,595	32,409
4 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	28,400	23,914
4 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	32,550
4 Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	33,998
4 Temasek Financial I Ltd.	2.375%	8/2/41	34,339	23,519
Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	46,037
Truist Financial Corp.	4.873%	1/26/29	18,520	17,388
4 UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	53,713
UBS AG	5.650%	9/11/28	52,590	51,739
UBS Group AG	3.750%	3/26/25	19,285	18,544
4 UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	34,894
4 UBS Group AG	2.746%	2/11/33	5,670	4,275
4 UBS Group AG	6.301%	9/22/34	29,370	28,701
4 UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	18,881
4 UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	32,798
4 UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	33,730	25,797
US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	40,990
US Bancorp	2.677%	1/27/33	5,970	4,502
US Bancorp	2.491%	11/3/36	19,767	13,831
Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,063
Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	34,274
Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,531
Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	25,952
Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	34,310
Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	5,906
Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	53,043
Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	64,207

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	23,342
Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	79,824
Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	17,597
Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	109,912	99,500
Wells Fargo & Co.	5.389%	4/24/34	18,140	16,989
Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	34,961	31,056
Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	16,047
Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	12,850
Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	26,720
Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	30,119
Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	45,516
				10,050,783
Health Care (4.3%)				
AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	12,467
AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	12,892
Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	14,280
Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	11,895
4 Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,190
4 Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	8,540	7,035
4 Alcon Finance Corp.	5.375%	12/6/32	10,270	9,929
4 Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	8,670	6,146
4 Alcon Finance Corp.	5.750%	12/6/52	4,280	4,082
Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	37,648
Amgen Inc.	4.400%	5/1/45	4,842	3,831
Amgen Inc.	4.200%	2/22/52	18,085	13,502
Amgen Inc.	5.750%	3/2/63	13,895	12,831
Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	40,905
2 Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,726
AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	26,607
AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	30,815	28,999
Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,120
4 Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	22,890
4 Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	13,954
4 Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	26,960	26,235
Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	8,165	4,642
Bon Secours Mercy Health Inc.	4.302%	7/1/28	19,830	18,712
2 Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	15,774
Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	8,976
Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,233
Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	49,805	37,382
Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	23,645	18,744
Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	10,415	5,948
Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,259
Cigna Group	3.250%	4/15/25	30,765	29,577
Cigna Group	4.375%	10/15/28	18,115	17,116
CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	28,080	27,193
CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	39,072
CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	18,731
2 CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	17,298
CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,814
Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	6,565
4 CSL Finance plc	4.250%	4/27/32	43,415	39,259
4 CSL Finance plc	4.750%	4/27/52	4,415	3,711
CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	3,777
CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	16,266

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
2.4	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	10,361	10,007
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,002
	Elevance Health Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	12,183
	Elevance Health Inc.	4.101%	3/1/28	34,795	32,768
	Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	38,225	30,938
	Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	15,105	14,864
	Elevance Health Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	2,625
	Elevance Health Inc.	6.100%	10/15/52	3,015	3,012
	Eli Lilly & Co.	4.875%	2/27/53	8,855	8,108
	Eli Lilly & Co.	4.950%	2/27/63	7,695	6,951
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,188
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	27,753
	Gilead Sciences Inc.	2.600%	10/1/40	25,658	16,870
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	37,302	30,914
	Gilead Sciences Inc.	4.150%	3/1/47	14,640	11,561
	Gilead Sciences Inc.	5.550%	10/15/53	10,330	9,923
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	16,294
	Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	7,642
	Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	10,892
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	73,242
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	14,182
	Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	26,359
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	11,217
	Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	24,111
	Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	21,311
	Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	19,609
	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,212
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	10,348
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	12,600
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,008
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,532
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	36,697
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	53,490	48,898
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	23,568
	Merck & Co. Inc.	4.900%	5/17/44	25,000	22,786
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	18,476
	OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	9,910
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	26,582
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	49,500	45,520
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,294
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	44,852
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	230	154
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.750%	5/19/33	33,360	31,612
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.110%	5/19/43	13,500	12,396
	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.300%	5/19/53	31,995	29,716
	Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	6,649
	Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	5,603
	Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	6,792
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,231
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	21,371
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	5.403%	10/1/33	14,415	13,850
2	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	8,665
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	18,542
4	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	56,100
	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	29,564

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	12,000	10,916
SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	39,050
Sutter Health	2.294%	8/15/30	19,905	16,034
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	7,105	5,713
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	15,290	10,619
Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	8,960	7,573
Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	19,320	14,961
Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	17,197
UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	13,500
UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	34,260	32,254
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,126
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	2,100	1,693
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	24,290	22,135
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	9,285	8,580
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	21,704
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,606
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	8,660
UnitedHealth Group Inc.	3.050%	5/15/41	27,591	19,464
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	31,096
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	25,439
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	10,653
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,632
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,555
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	9,970
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,008
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	29,441
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	51,194	31,479
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,032
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,444
UnitedHealth Group Inc.	5.875%	2/15/53	44,821	45,001
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,082
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,341
				2,223,225
Industrials (1.6%)				
⁴ Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	13,556
⁴ Ashtead Capital Inc.	5.550%	5/30/33	4,475	4,144
⁴ Ashtead Capital Inc.	5.950%	10/15/33	8,250	7,833
⁴ BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	25,496
⁴ BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	28,661
⁴ BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,175
Boeing Co.	1.433%	2/4/24	34,165	33,632
Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	14,815
Boeing Co.	3.625%	2/1/31	1,040	897
Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,419
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	4,829
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	16,848
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	21,022
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,490
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	10,720
Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,198
Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	14,701
Canadian Pacific Railway Co.	4.950%	8/15/45	13,845	11,917
Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	17,290	16,672
CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,169
⁴ DaimlerTruck Finance North America LLC	5.150%	1/16/26	14,735	14,532

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)	
4	Daimler Truck Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	29,140	27,231
4	Daimler Truck Finance North America LLC	5.125%	1/19/28	4,675	4,557
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,148
	Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	7,160	6,470
	Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	32,000	30,553
	Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	79,594	77,140
	Honeywell International Inc.	4.500%	1/15/34	53,973	50,094
	John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	42,347
	John Deere Capital Corp.	5.150%	9/8/33	40,978	40,052
	Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,049
	Lockheed Martin Corp.	5.250%	1/15/33	9,595	9,486
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,116
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,723
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	10,548
	Lockheed Martin Corp.	5.700%	11/15/54	24,705	24,611
	Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	3,640	3,538
	RTX Corp.	4.125%	11/16/28	10,800	10,054
	RTX Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	7,580
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	18,840	16,098
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	20,000	15,970
4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	33,825
	Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	1,080	1,040
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	25,769
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	7,135	5,867
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	14,380	10,542
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	10,549	7,051
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	18,788	13,858
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	34,490	23,791
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,521
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	19,165	12,850
2	United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	4,219	3,973
					813,178
	Materials (0.0%)				
4	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,246
	Real Estate (1.1%)				
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	8,604
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,068
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	23,261	20,691
4	American Tower Trust I	5.490%	3/15/28	67,325	66,258
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,763
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	9,864
	Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30	12,025	11,635
	Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28	29,850	25,061
	Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30	30,600	25,829
	Prologis LP	5.250%	6/15/53	19,715	17,678
	Public Storage Operating Co.	5.125%	1/15/29	5,920	5,821
	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33	5,980	5,715
	Public Storage Operating Co.	5.350%	8/1/53	3,325	3,030
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	22,010
	Realty Income Corp.	4.700%	12/15/28	26,960	25,681
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	16,290
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	24,565	19,092
	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33	26,200	23,925
4	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	45,416

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
4 SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50	24,160	23,002
4 SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50	9,320	8,434
4 SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	34,812
4 SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	38,502
4 Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30	28,670	26,023
Simon Property Group LP	3.750%	2/1/24	6,645	6,591
Simon Property Group LP	3.375%	10/1/24	20,470	19,919
Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	38,350	31,840
				550,554
Technology (3.2%)				
Apple Inc.	2.750%	1/13/25	21,615	20,900
Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	36,513
Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	51,283
Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	53,330
Apple Inc.	3.200%	5/11/27	39,750	37,309
Apple Inc.	2.900%	9/12/27	83,420	77,017
Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	12,328
Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	3,603
Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	28,725
Apple Inc.	2.650%	5/11/50	26,520	16,165
Apple Inc.	4.850%	5/10/53	33,364	30,572
Apple Inc.	2.550%	8/20/60	27,995	16,017
Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,295
Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,137
4 Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	25,345	18,901
4 Broadcom Inc.	3.469%	4/15/34	20,074	15,743
Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	14,792
Intel Corp.	2.875%	5/11/24	29,825	29,288
Intel Corp.	2.000%	8/12/31	1,260	985
Intel Corp.	4.150%	8/5/32	2,495	2,271
Intel Corp.	5.200%	2/10/33	49,245	47,664
Intel Corp.	5.625%	2/10/43	37,050	35,229
Intel Corp.	4.100%	5/19/46	32,739	25,063
Intel Corp.	3.250%	11/15/49	10,000	6,376
Intel Corp.	3.050%	8/12/51	36,221	21,871
Intel Corp.	4.900%	8/5/52	90,021	75,557
Intel Corp.	5.700%	2/10/53	27,465	25,747
Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	9,477
International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	22,617
International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	25,693
International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	140,167
International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	98,025	88,594
Intuit Inc.	5.200%	9/15/33	47,045	45,806
Intuit Inc.	5.500%	9/15/53	11,665	11,180
Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	23,056
Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	11,865	11,364
Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	60,501	56,197
Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	21,657
Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	98,754
Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	80,380	52,739
Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	11,196
Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	77,613
Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	46,908
Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	36,619	33,337

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	23,207
QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	36,729
QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	38,504	28,757
QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	12,005	9,784
S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	18,555	16,241
Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	18,390	15,824
Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	14,270	11,531
				1,636,109
Utilities (6.1%)				
AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,425
AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	10,831
AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	11,485
Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	2,978
Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,257
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	14,671
Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	21,393
Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	21,012
Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,702
American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	18,510
American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	19,030	17,549
American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,091
American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,159
American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	687
American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,019
Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	10,544
Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,263
Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	5,858
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	32,210
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	846
Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	9,433
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	23,609
Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	37,680	29,308
4 Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,205
4 Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	4,818
4 Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	10,931
4 Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	63,125	43,836
CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,274
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.250%	3/1/28	24,500	24,174
CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,601
CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,787	27,710
CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,357
Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	11,266
Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	23,107
Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	21,286
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	9,479
Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	4,522
Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,591
Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	9,180	6,952
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	13,160	9,451
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,239
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	45,486
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	24,510
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	1,973
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	1,297
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	20,125

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.150%	11/15/52	10,404	10,504
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	19,666
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	29,687	22,511
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.600%	6/15/61	1,350	873
Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	21,890
Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,512
Dominion Energy Inc.	3.375%	4/1/30	1,939	1,668
Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	21,394	20,426
Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	11,299
Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	10,783
Dominion Energy Inc.	4.850%	8/15/52	40,417	32,609
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,099
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,404
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	23,031
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	8,967
Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	5,681
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	21,518
Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,095
Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	4,851	4,614
Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	17,410	17,316
Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	3,993
Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,098
Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	3,988
Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,220
Duke Energy Carolinas LLC	5.350%	1/15/53	36,625	33,521
Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	16,094
Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,119
Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	33,075	22,662
Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	30,801
Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	10,163
Duke Energy Corp.	4.200%	6/15/49	13,960	10,179
Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	23,867
Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	23,510	19,515
Duke Energy Florida LLC	5.950%	11/15/52	11,095	10,908
Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	32,388
Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,646
Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	4,791
Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	47,263
Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,343
Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,471
Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,112
2 Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	25,888
4 East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	10,468
4 East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	11,305
Eastern Energy Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,040
Edison International	5.250%	11/15/28	23,981	23,072
Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	23,660	22,187
Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,547
Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,218
Energy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	27,176
Energy Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	2,000
Energy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	6,873
Energy Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,499
Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	24,361
Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,550

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,188
Eversource Energy	5.450%	3/1/28	24,455	24,200
Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	11,952
Eversource Energy	5.125%	5/15/33	11,550	10,761
Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	32,015	26,609
Florida Power & Light Co.	5.050%	4/1/28	11,665	11,520
Florida Power & Light Co.	5.100%	4/1/33	12,180	11,784
Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	12,451
Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	10,080
Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	4,914
Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	27,736
Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,173
Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	18,970	13,757
Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	40,669
Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	28,339
Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	17,650	16,572
Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	29,328
Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	22,554
Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,524
Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	35,520	31,377
Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,043
4 ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,320
4 KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	34,224
4 KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,513
4 Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	20,467
4 Metropolitan Edison Co.	5.200%	4/1/28	1,915	1,865
4 Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,361
MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	9,842
MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	901
MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	11,431
MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	1,100	858
MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	37,370	23,723
4 Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,157
4 Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	10,866
4 Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	3,817
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	31,044
Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	15,175	9,188
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	6.051%	3/1/25	12,985	13,005
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.749%	9/1/25	13,455	13,415
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	30,673
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	33,830	28,626
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	11,520
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	17,116
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	50,415	40,327
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	4,755	4,447
4 Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	32,801
4 Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	12,984
NiSource Inc.	5.250%	3/30/28	19,598	19,208
NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	11,930
NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	9,995	8,215
NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	22,475	18,723
Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	3,927
2,4 Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	36,072
Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	4,838

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,357
Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	13,883
Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,176
Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	30,586
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	6,932
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	27,670	25,438
Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	10,640
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,750
Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	13,524
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	22,102
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	13,940	12,170
Pacific Gas and Electric Co.	6.150%	1/15/33	19,855	18,838
Pacific Gas and Electric Co.	6.400%	6/15/33	18,975	18,307
Pacific Gas and Electric Co.	4.500%	7/1/40	22,339	16,622
Pacific Gas and Electric Co.	6.750%	1/15/53	3,720	3,493
Pacific Gas and Electric Co.	6.700%	4/1/53	27,456	25,730
PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	13,898
⁴ Pennsylvania Electric Co.	5.150%	3/30/26	915	898
² PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,622
² PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	10,772
PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	23,515
PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	21,472
Piedmont Natural Gas Co Inc.	5.050%	5/15/52	14,375	11,856
Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,355
PPL Electric Utilities Corp.	5.250%	5/15/53	6,060	5,518
Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	11,704
Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	15,321
San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	3,794
San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	3,981
San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,143
San Diego Gas & Electric Co.	2.950%	8/15/51	711	430
San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	29,768
San Diego Gas & Electric Co.	5.350%	4/1/53	40,375	36,541
² SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	9,028	7,478
SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,673
SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,154
Sempra	3.700%	4/1/29	5,190	4,668
Sempra	3.800%	2/1/38	20,000	15,521
Sempra	6.000%	10/15/39	21,184	20,126
Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,455
Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,101
Southern California Edison Co.	5.950%	11/1/32	19,475	19,438
Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	4,845
Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	3,995	3,852
Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,194
Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,290
Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,405
Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	20,125	16,354
Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,585
Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,661
Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	23,595
Southern California Edison Co.	4.875%	3/1/49	3,085	2,516
Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,044
Southern California Edison Co.	5.700%	3/1/53	6,920	6,328
Southern California Edison Co.	5.875%	12/1/53	11,130	10,486

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	26,743
Southern California Gas Co.	6.350%	11/15/52	14,830	15,178
Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	19,494
Southern Co. Gas Capital Corp.	5.750%	9/15/33	4,235	4,153
Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	7,427
Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	13,744
Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	9,447
Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,598
⁴ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	35,596
⁴ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	16,735
⁴ Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	16,116
Tucson Electric Power Co.	5.500%	4/15/53	6,980	6,313
Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	10,977
Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	9,751
Union Electric Co.	5.450%	3/15/53	8,175	7,545
Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	38,131
Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,348
Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	13,416
Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	31,091
				3,167,465
Total Corporate Bonds (Cost \$26,414,895)				22,816,361
Sovereign Bonds (0.8%)				
⁴ Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	20,995	18,716
⁴ Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,405	14,824
⁴ Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,446
⁴ Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	40,250	33,460
⁴ OMERS Finance Trust	4.000%	4/20/28	17,930	17,059
Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	94,140
Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	126,451
Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	28,558
Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	16,485
Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,129
⁴ State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,211
⁴ State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	10,936
United Mexican States	6.338%	5/4/53	16,100	14,684
Total Sovereign Bonds (Cost \$449,208)				398,099
Taxable Municipal Bonds (3.2%)				
Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	3,656
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	4,995
Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	28,781
Broward County Fl Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	7,812
California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,742
California GO	7.350%	11/1/39	45,195	51,463
California GO	7.600%	11/1/40	2,215	2,616
California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	6,305	5,457
California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	12,175	7,555

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	9,487
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	60,260	65,006
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	30,795	33,470
Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,360
Commonwealth of Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	7,212
Commonwealth of Massachusetts Miscellaneous Taxes Revenue	4.110%	7/15/31	15,230	14,656
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	5,718
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	6,906
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,710
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	28,285	23,858
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,480
Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	64,603
⁶ Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Highway Revenue	3.924%	1/15/53	11,260	8,139
Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	70,334	74,741
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	1,868
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,196
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	8,885	8,071
Grand Parkway Transportation Corp. Highway Revenue	3.236%	10/1/52	53,710	35,558
Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	9,292
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	12,420	12,729
Illinois GO	5.100%	6/1/33	165,730	157,326
Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,027
Jobs Ohio Beverage System Economic Development Revenue	4.433%	1/1/33	12,315	11,844
JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,007
Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	34,880
⁷ Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	9,963
Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	11,567
Maryland State Transportation Authority Transit Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	12,043
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	23,359
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	15,147
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	12,572

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	15,911
Massachusetts Water Resources Authority Water Revenue	2.823%	8/1/41	12,650	9,092
Metropolitan Transportation Authority Fuel Sales Tax Revenue	6.089%	11/15/40	16,940	17,330
Metropolitan Transportation Authority Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,430	2,808
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	1,855	1,860
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	28,695
Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	32,475
Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	9,300
New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	33,692
New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	30,130
New York State Thruway Authority Highway Revenue	2.900%	1/1/35	16,215	13,128
New York State Thruway Authority Highway Revenue	3.500%	1/1/42	9,140	7,014
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	3.011%	1/1/43	15,705	10,791
North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,002
Oregon Department of Transportation Fuel Sales Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	15,045
⁸ Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	10,241	10,010
⁷ Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	21,030
⁹ Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	66,936
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	1,963
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.072%	7/15/53	34,450	31,766
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	10,360
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	43,662
Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	9,621
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	10,367
Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	8,455
Rutgers State University of New Jersey College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	8,397
Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	15,210
State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	28,951
Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.102%	4/1/35	13,800	13,533
Texas Natural Gas Securitization Finance Corp. Natural Gas Revenue	5.169%	4/1/41	20,320	19,402
Texas Transportation Commission GO	2.562%	4/1/42	8,625	6,016
Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	12,127

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue	4.000%	10/1/33	17,140	15,637
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	13,645	12,014
University of California College & University Revenue	1.614%	5/15/30	23,375	18,809
University of California College & University Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,290
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	15,638
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	15,698
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	11,492
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	17,051
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,421
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	38,356
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	17,369
University of Michigan College & University Revenue	2.562%	4/1/50	31,786	19,004
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	10,411
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	28,000	22,665
Utility Debt Securitization Authority Electric Power & Light Revenue	3.435%	12/15/25	1,341	1,335
⁶ Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	5,450	5,491
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	24,844
Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,917,845)				1,647,476

Shares

Common Stocks (35.9%)		
Consumer Discretionary (1.7%)		
Home Depot Inc.	1,172,939	354,415
TJX Cos. Inc.	2,119,452	188,377
Darden Restaurants Inc.	1,243,317	178,068
Tractor Supply Co.	797,114	161,854
		882,714
Consumer Staples (4.9%)		
Philip Morris International Inc.	4,837,134	447,822
Unilever plc ADR	7,293,680	360,308
Keurig Dr Pepper Inc.	10,044,790	317,114
Procter & Gamble Co.	2,073,338	302,417
Archer-Daniels-Midland Co.	3,629,112	273,708
Pernod Ricard SA	1,485,136	247,260

	Shares	Market Value* (\$000)
Kenvue Inc.	11,566,472	232,255
Kellogg Co.	3,849,626	229,091
Kimberly-Clark Corp.	1,135,996	137,285
		<u>2,547,260</u>
Energy (4.3%)		
ConocoPhillips	5,851,643	701,027
EOG Resources Inc.	4,686,422	594,051
Coterra Energy Inc.	10,698,471	289,393
Diamondback Energy Inc.	1,754,190	271,689
Phillips 66	1,538,284	184,825
Enbridge Inc.	5,427,964	180,033
		<u>2,221,018</u>
Financials (6.5%)		
JPMorgan Chase & Co.	5,667,754	821,938
MetLife Inc.	5,918,457	372,330
M&T Bank Corp.	2,560,361	323,758
Morgan Stanley	3,773,490	308,181
American International Group Inc.	4,952,937	300,148
Regions Financial Corp.	15,778,629	271,392
Royal Bank of Canada	2,919,477	255,139
PNC Financial Services Group Inc.	2,019,622	247,949
Chubb Ltd.	835,347	173,902
Goldman Sachs Group Inc.	458,337	148,304
Fidelity National Information Services Inc.	2,509,335	138,691
		<u>3,361,732</u>
Health Care (5.2%)		
Pfizer Inc.	19,776,645	655,991
Merck & Co. Inc.	6,014,824	619,226
Johnson & Johnson	2,678,362	417,155
Gilead Sciences Inc.	3,823,888	286,562
AstraZeneca plc ADR	4,218,476	285,675
Roche Holding AG	868,377	237,068
Medtronic plc	2,049,394	160,591
		<u>2,662,268</u>
Industrials (3.9%)		
General Dynamics Corp.	1,702,974	376,306
Emerson Electric Co.	3,031,530	292,755
Canadian National Railway Co.	1,923,328	208,284
Siemens AG (Registered)	1,437,995	205,502
RTX Corp.	2,643,229	190,233
Johnson Controls International plc	3,528,369	187,745
Eaton Corp. plc	814,104	173,632
Honeywell International Inc.	806,061	148,912
L3Harris Technologies Inc.	805,446	140,244
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	514,100	80,133
		<u>2,003,746</u>
Information Technology (3.4%)		
Cisco Systems Inc.	7,921,753	425,873
Broadcom Inc.	465,943	387,003
QUALCOMM Inc.	2,812,173	312,320
NXP Semiconductors NV	1,163,105	232,528
Corning Inc.	6,842,234	208,483

	Shares	Market Value* (\$000)
Analog Devices Inc.	971,764	170,146
		1,736,353
Materials (1.8%)		
Rio Tinto plc ADR	5,011,388	318,925
LyondellBasell Industries NV Class A	2,783,790	263,625
Barrick Gold Corp. (XTSE)	12,501,252	181,893
PPG Industries Inc.	1,322,357	171,642
		936,085
Real Estate (1.6%)		
Crown Castle Inc.	2,679,491	246,593
Weyerhaeuser Co.	6,855,939	210,203
Welltower Inc.	2,317,015	189,810
Host Hotels & Resorts Inc.	9,860,027	158,451
		805,057
Utilities (2.6%)		
Exelon Corp.	9,086,000	343,360
American Electric Power Co. Inc.	3,781,117	284,416
Sempra	4,041,554	274,947
NextEra Energy Inc.	4,527,471	259,379
Dominion Energy Inc.	4,141,916	185,019
		1,347,121
Total Common Stocks (Cost \$14,713,196)		18,503,354

Coupon				
Temporary Cash Investments (0.8%)				
Money Market Fund (0.0%)				
¹⁰ Vanguard Market Liquidity Fund	5.391%		300	30
			Maturity Date	Face Amount (\$000)
Repurchase Agreements (0.8%)				
Bank of America Securities, LLC (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$29,413,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 0.625%, 3/31/27, with a value of \$29,988,000)	5.300%	10/2/23	29,400	29,400
Deutsche Bank Securities, Inc. (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$67,630,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 1.375%, 10/31/28, with a value of \$68,952,000)	5.300%	10/2/23	67,600	67,600
HSBC Bank USA (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$56,025,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 3.875%, 3/31/25, with a value of \$57,120,000)	5.280%	10/2/23	56,000	56,000
HSBC Bank USA (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$67,230,000, collateralized by Fannie Mae 2.000%–7.500%, 9/1/25–1/1/60, and Freddie Mac 2.000%–6.000%, 8/1/28–9/1/53, with a value of \$68,544,000)	5.300%	10/2/23	67,200	67,200

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
JP Morgan Securities LLC (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$20,509,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 3.875%, 12/31/27, with a value of \$20,910,000)	5.300%	10/2/23	20,500	20,500
J P Morgan Securities LLC (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$23,010,000, collateralized by United States Treasury Bill 0.000%, 11/30/23, with a value of \$23,460,000)	5.300%	10/2/23	23,000	23,000
Natixis SA (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$45,620,000, collateralized by Fannie Mae 2.150%, 7/13/40, United States Treasury Bill 0.000%, 11/9/23-1/16/24, United States Treasury Inflation Indexed Note/Bond 0.250%-2.375%, 1/15/27-2/15/50, and United States Treasury Note/Bond 0.250%-4.250%, 2/28/25-11/15/51, with a value of \$46,512,000)	5.270%	10/2/23	45,600	45,600
NatWest Markets plc (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$24,911,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 2.875%-7.500%, 11/15/24-8/15/53, with a value of \$25,398,000)	5.280%	10/2/23	24,900	24,900
Nomura International plc (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$44,019,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 0.500%-3.875%, 2/28/26-2/15/43, with a value of \$44,880,000)	5.270%	10/2/23	44,000	44,000
RBC Capital Markets LLC (Dated 9/29/23, Repurchase Value \$20,809,000, collateralized by United States Treasury Bill 0.000%, 3/28/24-5/16/24, with a value of \$21,216,000)	5.290%	10/2/23	20,800	20,800

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value* (\$000)
Societe Generale				
(Dated 9/29/23, Repurchase Value \$21,009,000, collateralized by United States Treasury Note/Bond 3.500%, 2/15/33, with a value of \$21,420,000)	5.270%	10/2/23	21,000	21,000
				420,000
Total Temporary Cash Investments (Cost \$420,030)				
				420,030
Total Investments (99.3%) (Cost \$51,879,112)				
				51,178,192
Other Assets and Liabilities—Net (0.7%)				
				369,071
Net Assets (100%)				
				51,547,263

Cost is in \$000.

- See Note A in Notes to Financial Statements.

- 1 Securities with a value of \$11,783,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.
- 2 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.
- 3 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.
- 4 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, 2023, the aggregate value was \$6,786,945,000, representing 13.2% of net assets.
- 5 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.
- 6 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Assured Guaranty Municipal Corp.
- 7 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Build America Mutual Assurance Co.
- 8 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by Ambac Assurance Corp.
- 9 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by National Public Finance Guarantee Corp.
- 10 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

ADR—American Depositary Receipt.

DAC—Designated Activity Company.

GO—General Obligation Bond.

REMICS—Real Estate Mortgage Investment Conduits.

SOFR30A—30 Day Average Secured Overnight Financing Rate.

TSFR1M—CME Term Secured Overnight Financing Rate 1-Month.

UMBS—Uniform Mortgage-Backed Securities.

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End				
Futures Contracts				
				(\$000)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
2-Year U.S. Treasury Note	December 2023	778	157,709	(350)
5-Year U.S. Treasury Note	December 2023	3,830	403,526	(2,936)
10 Year U.S. Treasury Notes	December 2023	5,139	555,333	(1,442)
				(4,728)

Wellesley Income Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2024

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$47,533,209)	51,821,093
Affiliated Issuers (Cost \$1)	6
Total Investments in Securities	51,821,099
Investment in Vanguard	1,427
Cash	1,897
Foreign Currency, at Value (Cost \$539)	537
Receivables for Investment Securities Sold	60,415
Receivables for Accrued Income	359,629
Receivables for Capital Shares Issued	15,580
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	950
Total Assets	52,261,534
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	299,988
Payables to Investment Advisor	6,840
Payables for Capital Shares Redeemed	25,712
Payables to Vanguard	2,394
Total Liabilities	334,934
Net Assets	51,926,600

At September 30, 2024, net assets consisted of:

Paid-in Capital	46,444,909
Total Distributable Earnings (Loss)	5,481,691
Net Assets	51,926,600

Investor Shares—Net Assets

Applicable to 341,244,615 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	9,009,012
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$26.40

Admiral™ Shares—Net Assets

Applicable to 671,150,402 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	42,917,588
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$63.95

Wellesley Income Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of September 30, 2023

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$51,879,082)	51,178,162
Affiliated Issuers (Cost \$30)	30
Total Investments in Securities	51,178,192
Investment in Vanguard	1,805
Cash	954
Foreign Currency, at Value (Cost \$537)	540
Receivables for Investment Securities Sold	454,922
Receivables for Accrued Income	374,718
Receivables for Capital Shares Issued	8,234
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	654
Total Assets	52,020,019
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	415,956
Payables to Investment Advisor	8,080
Payables for Capital Shares Redeemed	46,295
Payables to Vanguard	2,425
Total Liabilities	472,756
Net Assets	51,547,263

At September 30, 2023, net assets consisted of:

Paid-in Capital	51,559,811
Total Distributable Earnings (Loss)	(12,548)
Net Assets	51,547,263
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 386,112,764 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	9,135,157
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$23.66
Admiral Shares—Net Assets	
Applicable to 740,089,441 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	42,412,106
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$57.31

Wellesley Income Fund

Statement of Operations

	Year Ended September 30, 2024
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	595,612
Interest	1,360,087
Securities Lending—Net	377
Total Income	1,956,076
Expenses	
Investment Advisory Fees—Note B	
Basic Fee	27,539
Performance Adjustment	1,386
The Vanguard Group—Note C	
Management and Administrative—Investor Shares	14,644
Management and Administrative—Admiral Shares	39,695
Marketing and Distribution—Investor Shares	431
Marketing and Distribution—Admiral Shares	1,567
Custodian Fees	274
Auditing Fees	30
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Investor Shares	234
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Admiral Shares	406
Trustees' Fees and Expenses	34
Other Expenses	21
Total Expenses	86,261
Expenses Paid Indirectly	(123)
Net Expenses	86,138
Net Investment Income	1,869,938
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ²	1,309,545
Futures Contracts	(465)
Forward Currency Contracts	15
Foreign Currencies	128
Realized Net Gain (Loss)	1,309,223
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	4,988,809
Futures Contracts	4,801
Foreign Currencies	402
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,994,012
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	8,173,173

¹ Dividends are net of foreign withholding taxes of \$8,067,000.

² Realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were (\$31,000), and \$5,000 respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

Wellesley Income Fund

Statement of Operations

	Year Ended September 30, 2023
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	679,480
Interest	1,305,285
Securities Lending—Net	1,453
Total Income	1,986,218
Expenses	
Investment Advisory Fees—Note B	
Basic Fee	30,263
Performance Adjustment	4,646
The Vanguard Group—Note C	
Management and Administrative—Investor Shares	16,376
Management and Administrative—Admiral Shares	43,485
Marketing and Distribution—Investor Shares	509
Marketing and Distribution—Admiral Shares	1,820
Custodian Fees	425
Auditing Fees	28
Shareholders' Reports—Investor Shares	225
Shareholders' Reports—Admiral Shares	419
Trustees' Fees and Expenses	31
Other Expenses	17
Total Expenses	98,244
Expenses Paid Indirectly	(182)
Net Expenses	98,062
Net Investment Income	1,888,156
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ²	1,004,429
Futures Contracts	(35,822)
Swap Contracts	(4,271)
Foreign Currencies	409
Realized Net Gain (Loss)	964,745
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	485,274
Futures Contracts	1,377
Swap Contracts	1,335
Foreign Currencies	132
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	488,118
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	3,341,019

¹ Dividends are net of foreign withholding taxes of \$8,285,000.

² Realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were (\$67,000), and (\$8,000) respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

Wellesley Income Fund

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended September 30,	
	2024 (\$000)	2023 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	1,869,938	1,888,156
Realized Net Gain (Loss)	1,309,223	964,745
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,994,012	488,118
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	8,173,173	3,341,019
Distributions		
Investor Shares	(457,023)	(782,872)
Admiral Shares	(2,136,319)	(3,574,046)
Total Distributions	(2,593,342)	(4,356,918)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(1,112,470)	(827,776)
Admiral Shares	(4,088,024)	(2,089,530)
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	(5,200,494)	(2,917,306)
Total Increase (Decrease)	379,337	(3,933,205)
Net Assets		
Beginning of Period	51,547,263	55,480,468
End of Period	51,926,600	51,547,263

Wellesley Income Fund

Financial Highlights

Investor Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended September 30,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$23.66	\$24.16	\$29.31	\$27.46	\$27.18
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	.900	.817	.750	.724	.775
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	3.101	.610	(4.120)	2.306	.576
Total from Investment Operations	4.001	1.427	(3.370)	3.030	1.351
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(.931)	(.826)	(.752)	(.714)	(.789)
Distributions from Realized Capital Gains	(.330)	(1.101)	(1.028)	(.466)	(.282)
Total Distributions	(1.261)	(1.927)	(1.780)	(1.180)	(1.071)
Net Asset Value, End of Period	\$26.40	\$23.66	\$24.16	\$29.31	\$27.46
Total Return²	17.29%	5.79%	-12.18%	11.22%	5.19%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$9,009	\$9,135	\$10,138	\$12,629	\$12,260
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets ³	0.23% ⁴	0.23% ⁴	0.23% ⁴	0.23%	0.23%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	3.61%	3.30%	2.72%	2.51%	2.86%
Portfolio Turnover Rate ⁵	59%	53%	58%	39%	53%

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 0.00%, 0.01%, 0.01%, 0.01%, and 0.01%.

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 1%, 5%, 10%, 4%, and 7%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

Wellesley Income Fund

Financial Highlights

Admiral Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended September 30,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$57.31	\$58.52	\$70.99	\$66.51	\$65.85
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	2.222	2.022	1.865	1.801	1.923
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	7.515	1.480	(9.975)	5.585	1.379
Total from Investment Operations	9.737	3.502	(8.110)	7.386	3.302
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(2.299)	(2.044)	(1.869)	(1.777)	(1.959)
Distributions from Realized Capital Gains	(.798)	(2.668)	(2.491)	(1.129)	(.683)
Total Distributions	(3.097)	(4.712)	(4.360)	(2.906)	(2.642)
Net Asset Value, End of Period	\$63.95	\$57.31	\$68.52	\$70.99	\$66.51
Total Return²	17.37%	5.87%	-12.11%	11.29%	5.24%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$42,918	\$42,412	\$45,342	\$54,153	\$48,044
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets ³	0.16% ⁴	0.16% ⁴	0.16% ⁴	0.16%	0.16%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	3.68%	3.38%	2.79%	2.57%	2.93%
Portfolio Turnover Rate ⁵	59%	53%	58%	39%	53%

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 0.00%, 0.01%, 0.01%, 0.01%, and 0.01%.

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 1%, 5%, 10%, 4%, and 7%, respectively, attributable to mortgage-dollar-roll activity.

Wellesley Income Fund

Notes to Financial Statements

As of September 30, 2024

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.

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 other 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 by methods deemed by the valuation designee to represent fair value and subject to oversight 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. **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, short-term investments, or Treasuries 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.

At September 30, 2024, counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$292,000 and cash of \$31,000 in connection with TBA transactions.

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 substantially similar securities in the future at a predetermined price on a predetermined date. The fund forgoes principal and interest paid on the securities sold. In exchange for the forgone principal and interest paid, the fund is compensated by investing the proceeds of the sale, typically in high-quality short-term fixed income securities, and earning interest on such investments. Further the fund receives 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.

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, 2024, 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. 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. Risks associated with these types of forward currency contracts include movement in the values of the foreign currencies relative to the U.S. dollar and the ability of the counterparties to fulfill their obligations under the contracts. The fund mitigates its counterparty risk by entering into forward currency contracts only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. The master netting arrangements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate the forward currency contracts, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The forward currency contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the forward currency contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

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

During the year ended September 30, 2024, the fund's average investment in forward currency contracts represented 0% 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, 2024.

8. 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.

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 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

Wellesley Income Fund

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, 2024, 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 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. Amounts related to these reclaims are recorded when there are no significant uncertainties as to the ultimate resolution of proceedings, the likelihood of receipt of these reclaims, and the potential timing of payment. Such tax reclaims and related professional fees, if any, are included in dividend income and other expenses, respectively.

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), shareholder reporting, and proxy fees. 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, 2024, 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 \$1,386,000 (less than 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, 2024, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$1,427,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 0.57% 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 fund maintains cash on deposit in the non-interest-bearing custody account. For the year ended September 30, 2024, these arrangements reduced the fund's management and administrative expenses by \$67,000 and custodian fees by \$56,000. 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.

Wellesley Income Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of September 30, 2024, 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	—	6,535,465	—	6,535,465
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities	—	1,237,936	—	1,237,936
Corporate Bonds	—	22,028,775	—	22,028,775
Sovereign Bonds	—	372,456	—	372,456
Taxable Municipal Bonds	—	1,628,537	—	1,628,537
Common Stocks	18,189,624	1,199,346	—	19,388,970
Temporary Cash Investments	6	628,954	—	628,960
Total	18,189,630	33,631,469	—	51,821,099
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	73	—	—	73
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.			

F. Realized net gain (loss) and the change in unrealized appreciation (depreciation) on derivatives for the year ended September 30, 2024, were:

	Interest Rate Contracts (\$000)	Foreign Exchange Contracts (\$000)	Total (\$000)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives			
Futures Contracts	(465)	—	(465)
Forward Currency Contracts	—	15	15
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(465)	15	(450)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives			
Futures Contracts	4,801	—	4,801

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 foreign currency transactions and distributions in connection with fund share redemptions were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	85,592
Total Distributable Earnings (Loss)	(85,592)

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; and the treatment of amortization adjustments 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	213,877
Undistributed Long-Term Gains	1,016,996
Net Unrealized Gains (Losses)	4,250,818
Capital Loss Carryforwards	—
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	—
Total	5,481,691

Wellesley Income Fund

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended September	
	2024 Amount (\$000)	2023 Amount (\$000)
Ordinary Income*	1,906,841	1,884,564
Long-Term Capital Gains	686,501	2,472,354
Total	2,593,342	4,356,918

* Includes short-term capital gains, if any.

As of September 30, 2024, 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	47,570,728
Gross Unrealized Appreciation	6,284,934
Gross Unrealized Depreciation	(2,034,563)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,250,371

H. During the year ended September 30, 2024, the fund purchased \$12,790,572,000 of investment securities and sold \$18,408,265,000 of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments. Purchases and sales of U.S. government securities were \$17,062,266,000 and \$17,305,107,000, respectively.

The fund purchased securities from and sold securities to other funds or accounts managed by its investment advisor or their 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, 2024, such purchases were \$14,285,000 and sales were \$0; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

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

	Year Ended September 30,			
	2024		2023	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	755,482	30,667	689,980	27,720
Issued in Lieu of Cash Distributions	423,942	16,910	732,586	29,896
Redeemed	(2,291,894)	(92,445)	(2,250,342)	(91,108)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(1,112,470)	(44,868)	(827,776)	(33,492)
Admiral Shares				
Issued	2,709,980	44,913	3,251,382	54,110
Issued in Lieu of Cash Distributions	1,874,919	30,864	3,175,816	53,516
Redeemed	(8,672,923)	(144,716)	(8,516,728)	(142,319)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(4,088,024)	(68,939)	(2,089,530)	(34,693)

J. Significant market disruptions, such as those caused by pandemics, natural or environmental disasters, war, 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.

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

Credit risk is the risk that a counterparty to a transaction or an issuer of a financial instrument will fail to pay interest and principal when due, or that perceptions of the issuer's ability to make such payments will cause the price of an investment to decline. Investment in debt securities will generally increase credit risk.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

K. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to September 30, 2024, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

Notes to Financial Statements

As of September 30, 2023

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.

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 other 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 by methods deemed by the valuation designee to represent fair value and subject to oversight 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. 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.

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, 2023, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 2% 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.

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, 2023, the fund's average amounts of investments in credit protection sold and credit protection purchased represented less than 1% and 0% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

The fund had no open swap contracts at September 30, 2023.

8. 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.

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 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, 2023, 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 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. Amounts related to these reclaims are recorded when there are no significant uncertainties as to the ultimate resolution of proceedings, the likelihood of receipt of these reclaims, and the potential timing of payment. Such tax reclaims and related professional fees, if any, are included in dividend income and other expenses, respectively.

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, 2023, 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 \$4,646,000 (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, 2023, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$1,805,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 0.72% 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 fund maintains cash on deposit in the non-interest-bearing custody account. For the year ended September 30, 2023, these arrangements reduced the fund's management and administrative expenses by \$59,000 and custodian fees by \$123,000. 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, 2023, 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	—	6,450,553	—	6,450,553
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities	—	942,319	—	942,319
Corporate Bonds	—	22,816,361	—	22,816,361
Sovereign Bonds	—	398,099	—	398,099
Taxable Municipal Bonds	—	1,647,476	—	1,647,476
Common Stocks	17,813,524	689,830	—	18,503,354
Temporary Cash Investments	30	420,000	—	420,030
Total	17,813,554	33,364,638	—	51,178,192
Derivative Financial Instruments				
Liabilities				
Futures Contracts ¹	4,728	—	—	4,728

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.

F. At September 30, 2023, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Assets and Liabilities as follows:

	Interest Rate Contracts (\$000)	Credit Contracts (\$000)	Total (\$000)
Statement of Assets and Liabilities			
Unrealized Depreciation—Futures Contracts ¹	4,728	—	4,728
Total Liabilities	4,728	—	4,728

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, 2023, were:

	Interest Rate Contracts (\$000)	Credit Contracts (\$000)	Total (\$000)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives			
Futures Contracts	(35,822)	—	(35,822)
Swap Contracts	—	(4,271)	(4,271)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(35,822)	(4,271)	(40,093)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives			
Futures Contracts	1,377	—	1,377
Swap Contracts	—	1,335	1,335
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives	1,377	1,335	2,712

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	48,971
Total Distributable Earnings (Loss)	(48,971)

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; and the treatment of amortization adjustments 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	46,589
Undistributed Long-Term Gains	687,453
Net Unrealized Gains (Losses)	(746,590)
Capital Loss Carryforwards	—
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	—
Total	(12,548)

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended September 30,	
	2023 Amount (\$000)	2022 Amount (\$000)
Ordinary Income*	1,884,564	2,353,227
Long-Term Capital Gains	2,472,354	1,759,616
Total	4,356,918	4,112,843

* Includes short-term capital gains, if any.

As of September 30, 2023, 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	51,924,828
Gross Unrealized Appreciation	4,658,664
Gross Unrealized Depreciation	(5,405,299)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	(746,635)

H. During the year ended September 30, 2023, the fund purchased \$14,375,286,000 of investment securities and sold \$19,530,634,000 of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments. Purchases and sales of U.S. government securities were \$15,160,858,000 and \$15,685,328,000, respectively.

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

	Year Ended September 30,			
	2023		2022	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	689,980	27,720	1,371,540	48,953
Issued in Lieu of Cash Distributions	732,586	29,896	702,804	25,376
Redeemed	(2,250,342)	(91,108)	(2,361,748)	(85,633)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(827,776)	(33,492)	(287,404)	(11,304)
Admiral Shares				
Issued	3,251,382	54,110	5,647,334	83,501
Issued in Lieu of Cash Distributions	3,175,816	53,516	2,970,296	44,296
Redeemed	(8,516,728)	(142,319)	(7,692,552)	(115,847)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(2,089,530)	(34,693)	925,078	11,950

J. 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.

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

Credit risk is the risk that a counterparty to a transaction or an issuer of a financial instrument will fail to pay interest and principal when due, or that perceptions of the issuer's ability to make such payments will cause the price of an investment to decline. Investment in debt securities will generally increase credit risk.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

K. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to September 30, 2023, 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)

(2025年1月末日現在)

	米ドル	千円(を除く。)
資産総額	49,959,981,181	7,715,319,894
負債総額	703,534,063	108,646,765
純資産総額(-)	49,256,447,118	7,606,673,128
発行済口数	1,004,223,565口	
1口当り純資産価格(/)	49.05	7,575円

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、8,501,180,524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、337,088,398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、25.22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

2025年1月末日現在 250,032,582米ドル(約386億1,253万円)

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。

2024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1,427,000米ドルをバンガードに対して出資していたが、これは、ファンド・サービス契約第5修正契約の定めに従って受領したバンガードの資本の0.57%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

2024年12月末現在、275億米ドル(約4兆2,468億円)

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、2024年12月31日現在、474,520,510米ドル(未監査)(約733億円)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、2024年9月30日現在、1兆2,000億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

2025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

2024年12月末日現在、13,195,101,821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・コンボジット・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】

2024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0.57%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。

2024年3月29日	有価証券報告書（第53期）
2024年6月28日	半期報告書（第54期中）
2024年6月28日	半期報告書（第51期中）の訂正報告書
2024年6月28日	半期報告書（第52期中）の訂正報告書
2024年6月28日	半期報告書（第53期中）の訂正報告書

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、2024年9月30日および2023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）、2024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2024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。私どもは、上記の財務書類が、ファンドの2024年9月30日および2023年9月30日現在の財政状態、2024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2024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、全ての重要な点において適正に表示していると認める。

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経営者による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、2024年9月30日および2023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、私どもの意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

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

2024年11月20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 Translated from English

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, 2024 and September 30, 2023, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2024 (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, 2024 and September 30, 2023, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2024 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, 2024 and September 30, 2023 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.

Translation from English

This version of our report is a translation from the original report, which was prepared in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the original English language version of our report takes precedence over this translation.

PricewaterhouseCoopers LLP
Philadelphia, Pennsylvania
November 20, 2024

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。