

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年 6 月30日

【計算期間】 第55期中（自 2024年10月 1 日 至 2025年 3 月31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】 該当なし

1【ファンドの運用状況】

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」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

(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4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	23,084,021,477.62	48.09
	イギリス	778,466,769.87	1.62
	オーストラリア	744,140,506.73	1.55
	フランス	638,234,081.34	1.33
	カナダ	456,627,789.30	0.95
	スイス	267,477,537.11	0.56
	ベルギー	189,719,870.46	0.40
	ドイツ	188,372,063.89	0.39
	アラブ首長国連邦	180,220,656.93	0.38
	サウジアラビア	170,451,212.93	0.36
	日本	149,284,015.82	0.31
	ノルウェー	149,239,198.56	0.31
	オランダ	130,106,686.02	0.27
	デンマーク	121,222,788.44	0.25
	イスラエル	101,299,432.20	0.21
	スウェーデン	100,844,666.14	0.21
	イタリア	84,408,563.21	0.18
	チリ	78,349,450.46	0.16
	カタール	69,394,863.47	0.14
	クウェート	64,434,748.89	0.13
	フィンランド	62,569,182.65	0.13
	メキシコ	56,182,707.00	0.12
	スペイン	37,026,828.58	0.08
	バミューダ	20,758,641.22	0.04
	アイルランド	7,137,808.98	0.01
	小計	27,929,991,547.82	58.19
普通株式	アメリカ合衆国	15,296,228,016.65	31.87
	イギリス	699,124,747.55	1.46
	カナダ	468,774,897.78	0.98
	フランス	367,716,219.25	0.77
	オランダ	272,718,346.32	0.57
	スイス	254,820,353.32	0.53
	アイルランド	199,750,532.05	0.42
	スペイン	194,190,601.40	0.40

モーゲージ担保証券 / アセット・バック証券	オーストラリア	172,128,666.60	0.36
	小計	17,925,452,380.92	37.35
	アメリカ合衆国	1,279,442,496.68	2.67
	ケイマン諸島	13,789,045.06	0.03
	バミューダ	8,617,463.45	0.02
小計		1,301,849,005.19	2.71
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		840,197,968.08	1.75
合計 （純資産総額）		47,997,490,902.01 (約6,843,002百万円)	100.00

（注１）インベスター受益証券の純資産総額は、8,236,969,042.11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。

（注３）米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年４月30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＝142.57円）による。以下同じ。

（注４）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５）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。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2025年４月末日前１年以内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
2024年５月末日	8,853	1,262,172	25.21	3,594
６月末日	8,731	1,244,779	24.98	3,561
７月末日	8,879	1,265,879	25.73	3,668
８月末日	8,969	1,278,710	26.25	3,742
９月末日	9,009	1,284,413	26.40	3,764
10月末日	8,754	1,248,058	25.91	3,694
11月末日	8,938	1,274,291	26.50	3,778
12月末日	8,501	1,211,988	24.77	3,531
2025年１月末日	8,501	1,211,988	25.22	3,596
２月末日	8,555	1,219,686	25.67	3,660
３月末日	8,402	1,197,873	25.25	3,600
４月末日	8,237	1,174,349	25.06	3,573

【分配の推移】

2024年5月から2025年4月までの各月における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）

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2024年5月	-	-
6月	0.248	35
7月	-	-
8月	-	-
9月	0.229	33
10月	-	-
11月	-	-
12月	0.952	136
2025年1月	-	-
2月	-	-
3月	0.230	33
4月	-	-

【収益率の推移】

（インベスター受益証券）

期間	収益率（％）
2024年5月1日～2025年4月末日	8.57％

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2025年4月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b＝2024年4月末日の1口当たり純資産価格（分配落の額）

【その他】

（ ）トータル・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4月末日現在）

過去1ヶ月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来
- 0.75%	8.71%	4.45%	4.82%	5.23%	9.16%

（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10月	1.64	2010年 5 月	- 2.71	2013年12月	0.81
2003年 4 月	3.40	2006年11月	1.30	2010年 6 月	0.19	2014年 1 月	- 0.36
2003年 5 月	4.24	2006年12月	0.65	2010年 7 月	3.49	2014年 2 月	2.06
2003年 6 月	0.18	2007年 1 月	0.32	2010年 8 月	0.86	2014年 3 月	0.92
2003年 7 月	- 3.38	2007年 2 月	0.91	2010年 9 月	2.71	2014年 4 月	1.19
2003年 8 月	0.40	2007年 3 月	0.63	2010年10月	0.88	2014年 5 月	1.21
2003年 9 月	1.72	2007年 4 月	1.73	2010年11月	- 0.92	2014年 6 月	0.78
2003年10月	0.44	2007年 5 月	0.45	2010年12月	1.54	2014年 7 月	- 1.00
2003年11月	0.54	2007年 6 月	- 1.19	2011年 1 月	0.65	2014年 8 月	1.99
2003年12月	3.52	2007年 7 月	- 0.73	2011年 2 月	1.88	2014年 9 月	- 1.25
2004年 1 月	0.48	2007年 8 月	1.42	2011年 3 月	0.14	2014年10月	1.17
2004年 2 月	1.38	2007年 9 月	1.72	2011年 4 月	2.58	2014年11月	1.31
2004年 3 月	0.34	2007年10月	0.94	2011年 5 月	0.84	2014年12月	- 0.16
2004年 4 月	- 2.17	2007年11月	- 0.18	2011年 6 月	- 1.06	2015年 1 月	0.55
2004年 5 月	- 0.34	2007年12月	- 0.50	2011年 7 月	0.04	2015年 2 月	0.81
2004年 6 月	1.12	2008年 1 月	- 0.82	2011年 8 月	- 0.27	2015年 3 月	- 0.10
2004年 7 月	0.34	2008年 2 月	- 1.29	2011年 9 月	- 1.46	2015年 4 月	0.51
2004年 8 月	2.07	2008年 3 月	0.38	2011年10月	4.03	2015年 5 月	- 0.12
2004年 9 月	0.66	2008年 4 月	1.18	2011年11月	- 0.53	2015年 6 月	- 2.06
2004年10月	0.66	2008年 5 月	- 0.56	2011年12月	2.53	2015年 7 月	1.23
2004年11月	0.89	2008年 6 月	- 3.41	2012年 1 月	1.88	2015年 8 月	- 2.16
2004年12月	1.96	2008年 7 月	0.15	2012年 2 月	1.28	2015年 9 月	0.11
2005年 1 月	- 0.09	2008年 8 月	0.78	2012年 3 月	0.46	2015年10月	3.40
2005年 2 月	1.25	2008年 9 月	- 3.47	2012年 4 月	0.93	2015年11月	0.00
2005年 3 月	- 1.41	2008年10月	- 7.19	2012年 5 月	- 1.43	2015年12月	- 0.79
2005年 4 月	0.98	2008年11月	0.33	2012年 6 月	2.00	2016年 1 月	- 0.20
2005年 5 月	1.02	2008年12月	4.07	2012年 7 月	2.44	2016年 2 月	0.45
2005年 6 月	0.87	2009年 1 月	- 4.62	2012年 8 月	0.53	2016年 3 月	3.52
2005年 7 月	0.09	2009年 2 月	- 4.96	2012年 9 月	0.86	2016年 4 月	0.91
2005年 8 月	0.78	2009年 3 月	2.94	2012年10月	0.25	2016年 5 月	0.59
2005年 9 月	- 0.25	2009年 4 月	3.54	2012年11月	0.29	2016年 6 月	2.18
2005年10月	- 1.34	2009年 5 月	4.39	2012年12月	0.19	2016年 7 月	1.38
2005年11月	1.03	2009年 6 月	1.25	2013年 1 月	1.45	2016年 8 月	0.00
2005年12月	0.53	2009年 7 月	5.68	2013年 2 月	1.23	2016年 9 月	- 0.32
2006年 1 月	0.85	2009年 8 月	2.32	2013年 3 月	1.26	2016年10月	- 1.22
2006年 2 月	0.80	2009年 9 月	1.87	2013年 4 月	1.97	2016年11月	- 0.74
2006年 3 月	- 0.66	2009年10月	- 0.05	2013年 5 月	- 0.87	2016年12月	1.35
2006年 4 月	1.09	2009年11月	3.20	2013年 6 月	- 1.59	2017年 1 月	0.27
2006年 5 月	- 0.66	2009年12月	- 0.01	2013年 7 月	2.04	2017年 2 月	1.96
2006年 6 月	0.58	2010年 1 月	- 0.29	2013年 8 月	- 1.87	2017年 3 月	- 0.04
2006年 7 月	2.14	2010年 2 月	1.08	2013年 9 月	1.63	2017年 4 月	0.70
2006年 8 月	1.81	2010年 3 月	1.99	2013年10月	2.10	2017年 5 月	1.15
2006年 9 月	1.23	2010年 4 月	1.49	2013年11月	0.79	2017年 6 月	0.41

	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 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	2025年 2 月	1.78
2019年 3 月	1.88	2021年 3 月	1.69	2023年 3 月	1.44	2025年 3 月	- 0.74
2019年 4 月	1.08	2021年 4 月	2.00	2023年 4 月	1.22	2025年 4 月	- 0.75
2019年 5 月	- 0.65	2021年 5 月	1.41	2023年 5 月	- 2.49		
2019年 6 月	3.18	2021年 6 月	0.51	2023年 6 月	2.08		

（ ）ポートフォリオの内容（2025年4月末日現在）

ファンドアセットアロケーション

短期準備金	1.09%
債券	61.31%
株式	37.60%

組入れ株式の特性

組入れ銘柄数	70
平均時価総額（メジアン）	679億米ドル
PER（株価収益率）	18.7倍
PBR（株価純資産倍率）	2.6倍
ROE（株主資本利益率）	16.9%
利益成長率	9.4%
米国以外の持分	4.8%

組入れ債券の特性

組入れ銘柄数	1,240
最終利回り	4.8%
平均クーポン	4.2%
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]

工業	23.7%
金融	31.4%
公益事業	9.1%
米国政府モーゲージ担保证券	1.3%
コマーシャル・モーゲージ担保证券	0.5%
米国外の発行体	1.7%
米国財務省 / 政府機関	22.5%
アセット・バック担保证券	2.6%
その他	7.2%
合計	100.0%

信用度による分類 [債券の割合]

米国政府	23.5%
Aaa	4.2%
Aa1	1.1%
Aa2	2.9%
Aa3	6.6%
A1	14.0%
A2	15.3%
A3	16.6%
Baa1	8.1%
Baa2	6.6%
Baa3	1.1%
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4月末日現在）

参考指数	Rスクウェア	ベータ
ウェルズリー・インカム・ コンポジット・インデックス	0.99	0.99
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	0.73	0.49

（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全体（またはベンチマーク・インデックス）のリターンによってどの程度説明できるかの指標である。ファンドのトータル・リターンが市場全体またはベンチマーク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市場全体またはベンチマーク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、市場全体（または適切な市場インデックス）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。市場（またはインデックス）はベータ1.00を付与され、市場全体が10％上昇または下降した場合ベータ1.20であるファンドは、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。

2【販売及び買戻しの実績】

2025年4月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年4月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

（インベスター受益証券）

	販売口数 （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
2024年5月1日 ～ 2025年4月末日	44,425	0	75,552	9,351	328,748	338,405

3【ファンドの経理状況】

ファンドの日本文の中間財務書類は、米国における諸法令およ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中間財務書類を翻訳したものである。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によるものである。

ファンドの原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。

ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、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4月30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＝142.57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）【資産及び負債の状況】

ウェルズリー・インカム・ファンド

財務書類（未監査）

投資有価証券明細表

2025年３月31日現在

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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
米国政府および政府機関債（13.5%）				
米国国債（12.3%）				
United States Treasury Note/Bond	4.125%	2/28/27	351,891	353,211
United States Treasury Note/Bond	4.250%	3/15/27	145,449	146,358
United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	21,240	20,673
United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	42,750	41,768
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/15/27	171,890	173,931
United States Treasury Note/Bond	4.375%	7/15/27	181,281	183,150
United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	13,431	13,089
United States Treasury Note/Bond	3.750%	8/15/27	271,340	270,450
United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	29,986	29,452
United States Treasury Note/Bond	4.125%	9/30/27	11,500	11,567
United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/27	20,000	20,109
United States Treasury Note/Bond	3.875%	11/30/27	15,520	15,513
United States Treasury Note/Bond	3.875%	12/31/27	23,014	23,007
United States Treasury Note/Bond	4.250%	1/15/28	68,359	69,000
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/15/28	86,579	87,431
United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/29/28	16,561	16,610
United States Treasury Note/Bond	3.625%	3/31/28	26,615	26,424
United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/31/28	12,580	12,476
United States Treasury Note/Bond	4.000%	6/30/28	6,686	6,708
United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/28	107,567	108,323
United States Treasury Note/Bond	4.375%	8/31/28	90,667	91,998
United States Treasury Note/Bond	4.625%	9/30/28	130,336	133,370
United States Treasury Note/Bond	4.375%	11/30/28	52,289	53,106
United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/28	150,790	149,918
United States Treasury Note/Bond	4.000%	1/31/29	176,984	177,482
United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,644
United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/29	105,035	106,283
United States Treasury Note/Bond	4.125%	3/31/29	177,769	179,075
United States Treasury Note/Bond	4.625%	4/30/29	151,129	155,072
United States Treasury Note/Bond	4.500%	5/31/29	71,014	72,556
United States Treasury Note/Bond	4.250%	6/30/29	159,390	161,333
United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/29	188,479	188,950
United States Treasury Note/Bond	3.625%	8/31/29	49,598	48,978
United States Treasury Note/Bond	3.500%	9/30/29	153,364	150,584
United States Treasury Note/Bond	4.125%	10/31/29	138,401	139,417

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

United States Treasury Note/Bond	4.375%	12/31/29	137,329	139,818
United States Treasury Note/Bond	4.250%	1/31/30	109,829	111,254
United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/28/30	199,481	199,949

		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	4.000%	3/31/30	302,251	302,912
	United States Treasury Note/Bond	3.500%	4/30/30	10,160	9,941
	United States Treasury Note/Bond	3.750%	5/31/30	13,152	13,012
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	7/31/30	20,991	21,011
	United States Treasury Note/Bond	4.875%	10/31/30	4,037	4,211
	United States Treasury Note/Bond	3.750%	12/31/30	10,514	10,369
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/28/31	7,180	7,263
	United States Treasury Note/Bond	4.125%	7/31/31	5,769	5,792
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	1/31/32	14,207	14,460
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	11/15/33	94,328	96,598
1	United States Treasury Note/Bond	4.000%	2/15/34	72,992	72,012
	United States Treasury Note/Bond	4.375%	5/15/34	49,046	49,721
	United States Treasury Note/Bond	3.875%	8/15/34	80,396	78,361
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	11/15/34	195,925	196,537
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	2/15/35	435,753	450,188
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	152,871	107,344
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	51,456	44,107
	United States Treasury Note/Bond	4.000%	11/15/42	91,986	85,806
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	11/15/44	40,852	40,916
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	2/15/45	202,607	206,342
	United States Treasury Note/Bond	2.375%	5/15/51	25,018	16,355
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	5/15/53	706	595
	United States Treasury Note/Bond	4.750%	11/15/53	4,770	4,876
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	2/15/54	6,078	5,727
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	5/15/54	46,352	46,511
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	8/15/54	71,515	67,515
	United States Treasury Note/Bond	4.500%	11/15/54	79,375	78,221
	United States Treasury Note/Bond	4.625%	2/15/55	92,611	93,248
					6,020,988
政府機関債 (0.0%)					
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	17,625
コンベンショナル・モーゲージ債 (1.0%)					
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	917	954
2,3	UMBS Pool	2.500%	8/1/27-4/1/38	18,779	17,160
2,3	UMBS Pool	1.770%	1/1/36	19,936	15,652
2,3	UMBS Pool	3.000%	6/1/43	5,182	4,677
2,3	UMBS Pool	5.000%	9/1/52-7/1/53	31,460	31,027
2,3	UMBS Pool	5.500%	3/1/53-5/1/54	360,278	360,710
2,3	UMBS Pool	6.000%	10/1/53-9/1/54	58,251	59,597
					489,789
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.2%)					
2,3	Fannie Mae REMICS	1.250%	2/25/28	2,615	2,530
2,3	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31-11/25/57	43,956	42,263
2,3	Fannie Mae REMICS	1.500%	8/25/41	1,383	1,327
2,3	Fannie Mae REMICS	1.700%	6/25/43	174	172
2,3	Fannie Mae REMICS	2.000%	6/25/43	2,817	2,693
2,3	Fannie Mae REMICS	2.500%	8/25/46-10/25/46	24,211	20,042
2,3	Fannie Mae REMICS	3.000%	2/25/49	612	593

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

2,3	Fannie Mae REMICS	4.000%	7/25/53	1,281	1,273
2,3	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-2/15/31	1,928	1,923
2,3	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31-12/15/46	14,494	13,432
2,3	Freddie Mac REMICS	2.000%	9/15/31	2,292	2,255
					88,503
米国政府および政府機関債総額（取得原価 \$6,629,630）					6,616,905

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.1%)					
2,4	Aaset Trust Class A Series 2019-1	3.844%	5/15/39	277	268
2,4	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	1.170%	11/16/26	108	107
2,4	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	1.937%	8/15/46	34,025	32,598
2	American Express Credit Account Master Trust Class A Series 2023-4	5.150%	9/15/30	42,305	43,506
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	2.593%	10/25/49	722	710
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	2.620%	11/25/59	1,776	1,740
2,4,5	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	1.458%	9/25/66	19,013	15,743
2,4,5	BX Trust Class A Series 2021-ARIA, TSFR1M + 1.014%	5.333%	10/15/36	14,465	14,429
2,4	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	14,568	13,694
2,4	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020- 1	1.690%	7/15/60	4,982	4,917
2,4	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2020- 1A	1.530%	3/15/61	38,386	36,690
2,4	CF Hippolyta Issuer LLC Class A1 Series 2022- 1A	5.970%	8/15/62	3,520	3,534
2,4	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019- 1A	4.021%	5/20/49	12,786	12,657
2,4	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,542	15,272
2,4	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	25,903	23,085
2,4	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2023-3	6.400%	3/20/30	32,289	32,801
2,4	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2024-1	5.230%	3/20/30	15,743	15,843
2,3,5	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, SOFR30A + 6.014%	10.354%	10/25/28	1,132	1,173
2,4	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	63,482	60,778
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K-1521	2.184%	8/25/36	17,210	13,460
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K516	5.477%	1/25/29	41,561	43,085
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	9,084	9,040
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,386
2,3	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,506
2,3	Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	17,570	16,817
2	Ginnie Mae REMICS Class KA Series 2021-215	2.500%	10/20/49	59,810	52,876
2	GM Financial Automobile Leasing Trust Class A3 Series 2024-2	5.100%	3/16/29	23,030	23,261
2,4	GM Financial Revolving Receivables Trust Class A Series 2023-2	5.770%	8/11/36	31,269	32,627
2,4	Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	31,125	29,790
2	Honda Auto Receivables Owner Trust Class A3 Series 2024-2	5.270%	11/20/28	29,595	29,972
2,4	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	4,350	4,176

2,4	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	6,637	6,332
2,4	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	4,592	4,421

		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	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	1,511	1,462
2,4	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	52,205	48,717
2,4	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	5,963	5,894
2,4	Retained Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2A Series 2023-1A	5.000%	9/15/48	44,028	43,689
2,4,5	RFR Trust Class A Series 2025-SGRM	5.562%	3/11/41	46,291	46,624
2,4	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	10,525	9,297
2,4	Start II Ltd. Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	7,374	7,300
2,4	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021- 1A	1.946%	8/25/51	20,210	19,137
2,4	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021- 1A	2.294%	8/25/51	36,077	32,360
2	Toyota Auto Receivables Owner Trust Class A3 Series 2024-D	4.400%	6/15/29	19,610	19,649
2,4	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	28,188	27,730
2,4	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	38,425	36,773
2,4	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-1A	5.800%	4/18/38	31,924	32,182
2,4	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A Series 2023-2A	6.460%	8/18/38	58,989	59,824
2,4	Wheels Fleet Lease Funding 1 LLC Class A1 Series 2024-2A	4.870%	6/21/39	19,405	19,469
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 \$1,039,887）					1,018,401
社債（41.9%）					
電気通信・サービス（2.3%）					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	24,564
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	10,327
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	71,900	63,908
	AT&T Inc.	5.400%	2/15/34	84,400	85,712
	AT&T Inc.	4.500%	5/15/35	24,405	22,939
	AT&T Inc.	3.500%	6/1/41	3,825	2,948
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	10,645	8,938
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	1,686	1,193
	AT&T Inc.	3.650%	9/15/59	26,635	17,958
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	21,136	14,452
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.900%	6/1/52	24,429	15,796
	Comcast Corp.	3.750%	4/1/40	2,300	1,886
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	37,006	28,580
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	22,844
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	19,210
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	149,646	87,876
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	90,054	50,959
4	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	54,005
	Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	29,016	29,324
	Meta Platforms Inc.	5.600%	5/15/53	29,815	30,047
	Meta Platforms Inc.	5.400%	8/15/54	19,205	18,820
	Meta Platforms Inc.	5.750%	5/15/63	15,300	15,547
4	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	24,704
4	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	34,399

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

4	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	59,492
4	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	74,255

		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	9,240	7,980
	Omnicom Group Inc.	5.300%	11/1/34	9,965	9,949
4	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	40,282
	Orange SA	9.000%	3/1/31	47,066	56,873
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	42,480	39,678
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	39,225	37,591
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	15,310	13,497
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	4,337
	T-Mobile USA Inc.	3.000%	2/15/41	4,964	3,600
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	1,418	1,178
	T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	3,825	2,556
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	18,739	15,850
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	46,984	43,790
	Verizon Communications Inc.	3.400%	3/22/41	2,500	1,923
	Verizon Communications Inc.	3.850%	11/1/42	2,400	1,920
	Verizon Communications Inc.	3.000%	11/20/60	4,193	2,479
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	27,233	22,099
					1,126,265
消費財 - 循環型 (1.4%)					
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	75,375	71,008
	Amazon.com Inc.	2.875%	5/12/41	2,100	1,569
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	15,220	14,774
	Amazon.com Inc.	4.050%	8/22/47	1,700	1,411
	Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	16,465	13,107
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,895	27,080
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	16,619
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	32,497
4	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	27,654
	Brown University	2.924%	9/1/50	4,695	3,138
4	ERAC USA Finance LLC	5.000%	2/15/29	8,020	8,106
4	ERAC USA Finance LLC	4.900%	5/1/33	45,457	44,849
4	ERAC USA Finance LLC	5.200%	10/30/34	7,610	7,654
4	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,297
4	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	31,204
4	ERAC USA Finance LLC	5.400%	5/1/53	26,850	25,869
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	8,323	6,947
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	7,605	4,928
	Home Depot Inc.	4.850%	6/25/31	18,010	18,256
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	7,161
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	30,653	27,954
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	25,400
	Home Depot Inc.	4.875%	2/15/44	5,600	5,182
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	19,333
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	18,668	15,693
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,344
	Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,651
	Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,386
	Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	11,970	7,374
	Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	30,835	22,616
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	935	858

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

	Home Depot Inc.	5.300%	6/25/54	17,661	17,029
	Home Depot Inc.	5.400%	6/25/64	3,070	2,952
4	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	34,574
2	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	6,980	5,747
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	90,000	87,520
2	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,655

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
2	Northwestern University	2.640%	12/1/50	735	462
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	3,640	2,605
	Trustees of Princeton University	2.516%	7/1/50	1,824	1,146
	Trustees of Princeton University	4.201%	3/1/52	1,968	1,670
	Trustees of the University of Pennsylvania	2.396%	10/1/50	5,637	3,356
2	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,304
	University of Southern California	4.976%	10/1/53	15,670	14,651
	Yale University	2.402%	4/15/50	1,245	749
					691,339
消費財 - 非循環型 (1.8%)					
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	19,960	19,249
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	66,766	61,565
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.450%	1/23/39	825	837
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	41,888	39,440
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.550%	1/23/49	44,482	44,491
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.800%	1/23/59	2,451	2,524
	BAT Capital Corp.	4.390%	8/15/37	4,500	3,947
	BAT Capital Corp.	7.079%	8/2/43	11,080	12,091
	Coca-Cola Consolidated Inc.	5.250%	6/1/29	22,153	22,638
	Coca-Cola Consolidated Inc.	5.450%	6/1/34	9,722	9,948
4	Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	67,155
	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	14,420	13,176
	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,989
	Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	33,735	34,413
	Kenvue Inc.	5.100%	3/22/43	15,210	14,621
	Kenvue Inc.	5.050%	3/22/53	12,140	11,372
4	Mars Inc.	4.800%	3/1/30	25,345	25,500
4	Mars Inc.	5.200%	3/1/35	21,060	21,166
4	Mars Inc.	5.650%	5/1/45	14,505	14,536
4	Mars Inc.	5.700%	5/1/55	21,305	21,270
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	50,000	49,074
	Philip Morris International Inc.	5.125%	11/17/27	34,170	34,748
	Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	21,285	22,191
	Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	107,883	110,033
	Philip Morris International Inc.	5.125%	2/13/31	11,665	11,855
	Philip Morris International Inc.	4.750%	11/1/31	18,095	18,044
	Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	83,514	85,139
	Philip Morris International Inc.	5.250%	2/13/34	16,435	16,583
	Philip Morris International Inc.	4.375%	11/15/41	6,383	5,495
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	17,272	15,148
	Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	13,565	11,174
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	15,078	13,701
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	19,410	16,225
					859,338
エネルギー (2.4%)					
	BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	23,705	20,462
	BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	54,484	47,805
	BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	38,735	38,102
	BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	39,620	39,042

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

BP Capital Markets America Inc.	5.227%	11/17/34	37,215	37,404
BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	10,879
BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	12,550	7,902
BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	44,080	27,921
BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,764

			額面金額	市場価格・	
			(千米ドル)	(千米ドル)	
		クーポン	満期日		
	Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	19,460	19,993
4	Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.097%	10/1/31	7,195	7,107
4	Columbia Pipelines Holding Co. LLC	5.681%	1/15/34	4,070	4,060
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	5.927%	8/15/30	11,685	12,150
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.036%	11/15/33	3,825	3,951
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.497%	8/15/43	39,029	40,627
4	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6.544%	11/15/53	825	866
	ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,926
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	18,205
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	12,658
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,965
4	EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	19,886	17,444
4	EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	19,762
	Enbridge Inc.	6.700%	11/15/53	10,606	11,482
	Energy Transfer LP	5.200%	4/1/30	9,459	9,565
	Energy Transfer LP	6.550%	12/1/33	16,575	17,731
	Energy Transfer LP	5.550%	5/15/34	1,100	1,099
	Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	4,335	3,894
	Energy Transfer LP	6.125%	12/15/45	4,200	4,129
	Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,961
	Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	16,385	14,671
	Energy Transfer LP	5.950%	5/15/54	14,405	13,771
	Energy Transfer LP	6.200%	4/1/55	18,022	17,879
4	Eni SpA	5.950%	5/15/54	19,305	18,900
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,508
	Equinor ASA	3.125%	4/6/30	59,622	55,899
	Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	34,445	31,271
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	7,945	6,541
4	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	38,680	34,007
4	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	34,400	28,052
4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	5.853%	2/23/36	14,255	14,424
2,4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.129%	2/23/38	6,563	6,717
2,4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.510%	2/23/42	27,045	28,169
2,4	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.103%	8/23/42	23,730	23,764
	MPLX LP	2.650%	8/15/30	5,855	5,216
	ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	10,600	10,920
	ONEOK Inc.	4.750%	10/15/31	19,180	18,805
	ONEOK Inc.	6.050%	9/1/33	786	817
4	QatarEnergy	3.125%	7/12/41	23,670	17,675
4	Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	20,724	20,399
4	Schlumberger Holdings Corp.	5.000%	11/15/29	12,140	12,306
	Shell Finance US Inc.	4.125%	5/11/35	40,575	37,987
	Shell Finance US Inc.	4.550%	8/12/43	2,400	2,130
	Shell Finance US Inc.	4.375%	5/11/45	93,211	79,334
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,968
	Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	47,570	30,890
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	13,452
	Targa Resources Corp.	6.150%	3/1/29	9,835	10,285
	Targa Resources Corp.	5.550%	8/15/35	33,905	33,828
	Targa Resources Corp.	6.125%	5/15/55	26,975	26,821

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

TotalEnergies Capital SA	5.150%	4/5/34	16,960	17,156
TotalEnergies Capital SA	5.488%	4/5/54	12,510	12,096
TotalEnergies Capital SA	5.275%	9/10/54	12,425	11,711
TotalEnergies Capital SA	5.638%	4/5/64	18,665	18,228
TotalEnergies Capital SA	5.425%	9/10/64	16,450	15,467
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	8,385	8,069

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	Whistler Pipeline LLC	5.400%	9/30/29	6,430	6,482
4	Whistler Pipeline LLC	5.700%	9/30/31	4,820	4,880
					1,191,351
金融 (18.5%)					
4	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	5.375%	5/8/29	32,130	32,909
4	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	4.375%	10/2/31	32,900	32,074
4	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	5.500%	5/8/34	50,695	52,608
	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.300%	1/30/32	1,410	1,248
4	AIB Group plc	5.871%	3/28/35	5,785	5,884
	Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	17,610	17,827
	Allstate Corp.	5.550%	5/9/35	6,152	6,307
	Allstate Corp.	3.850%	8/10/49	4,153	3,116
	American Express Co.	6.489%	10/30/31	9,945	10,730
	American Express Co.	5.043%	5/1/34	66,296	66,205
	American Express Co.	5.625%	7/28/34	825	839
	American Express Co.	5.915%	4/25/35	1,100	1,127
	American Express Co.	5.284%	7/26/35	4,500	4,494
	American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,887
	American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	9,065	8,122
	American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	10,840	9,551
	Ameriprise Financial Inc.	5.700%	12/15/28	7,333	7,624
	Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	14,270	13,929
	Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	6,695	6,744
	Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	13,420	13,004
	Arthur J Gallagher & Co.	5.150%	2/15/35	6,445	6,390
4	Athene Global Funding	5.349%	7/9/27	30,160	30,577
4	Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	638
4	Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	39,101
4	Athene Global Funding	5.583%	1/9/29	25,540	26,071
4	Athene Global Funding	4.721%	10/8/29	33,794	33,360
4	Athene Global Funding	5.380%	1/7/30	34,978	35,448
4	Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	22,994
	Banco Santander SA	5.365%	7/15/28	27,600	27,989
	Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	10,200	8,862
	Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	41,870	41,412
	Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	35,495	34,732
	Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	47,093
	Bank of America Corp.	5.202%	4/25/29	4,500	4,571
	Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	71,779
	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	67,526
	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	31,181
	Bank of America Corp.	5.162%	1/24/31	35,115	35,594
	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	88,955
	Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	31,625	27,837
	Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	18,543
	Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	3,915	3,898
	Bank of America Corp.	5.872%	9/15/34	5,105	5,323
	Bank of America Corp.	5.511%	1/24/36	26,815	27,292
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	31,140

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,484	45,259
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	9,177
Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	25,000	18,923
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	22,657
Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	4,117
Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	48,915	40,186

			額面金額	市場価格・	
			(千米ドル)	(千米ドル)	
	クーポン	満期日			
	Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	18,582
	Bank of New York Mellon Corp.	5.148%	5/22/26	17,505	17,517
	Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	24,651	25,919
	Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	14,775	14,437
	Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/26/34	32,713	32,407
	Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	58,859
	Bank of Nova Scotia	5.350%	12/7/26	52,930	53,661
	Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	11,680
4	Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	32,425
4	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5.538%	1/22/30	32,665	33,658
	Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	9,715
	Barclays plc	5.086%	2/25/29	25,575	25,741
4	Beacon Funding Trust	6.266%	8/15/54	35,870	35,698
	BlackRock Funding Inc.	5.350%	1/8/55	12,960	12,609
	Blackrock Inc.	2.100%	2/25/32	20,194	17,118
	Blackrock Inc.	4.750%	5/25/33	34,327	34,265
4	Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	19,945	17,002
4	BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	19,882
4	BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	72,013
4	BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	58,145	55,970
4	BNP Paribas SA	5.335%	6/12/29	20,000	20,346
4	BNP Paribas SA	5.786%	1/13/33	31,620	32,326
4	BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	23,892
4	BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	62,820
4	BPCE SA	5.281%	5/30/29	7,710	7,839
4	BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	44,349
4	BPCE SA	5.876%	1/14/31	15,345	15,717
4	BPCE SA	7.003%	10/19/34	825	898
4	BPCE SA	5.936%	5/30/35	8,555	8,633
4	Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	35,736
4	Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	24,830
4	Brighthouse Financial Global Funding	5.650%	6/10/29	33,368	33,897
	Canadian Imperial Bank of Commerce	5.237%	6/28/27	29,945	30,376
	Canadian Imperial Bank of Commerce	4.508%	9/11/27	25,435	25,406
	Canadian Imperial Bank of Commerce	4.631%	9/11/30	30,090	29,785
	Capital One Financial Corp.	7.149%	10/29/27	14,255	14,778
	Capital One Financial Corp.	6.312%	6/8/29	3,831	3,981
	Capital One Financial Corp.	5.700%	2/1/30	3,740	3,820
	Capital One Financial Corp.	7.624%	10/30/31	6,325	7,038
	Capital One Financial Corp.	5.817%	2/1/34	6,750	6,799
	Capital One Financial Corp.	6.377%	6/8/34	59,015	61,618
	Capital One Financial Corp.	6.051%	2/1/35	36,089	36,833
	Capital One Financial Corp.	5.884%	7/26/35	19,807	19,974
	Capital One Financial Corp.	6.183%	1/30/36	11,250	11,204
	Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	14,840	14,537
	Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	30,339	28,328
	Chubb INA Holdings LLC	4.350%	11/3/45	18,616	15,950
	Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	90,770	87,419
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	8,695	8,553
	Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	33,358	32,420

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Citigroup Inc.	5.174%	2/13/30	4,500	4,553
Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	31,423
Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,634
Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	13,409
Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	11,318
Citizens Financial Group Inc.	5.841%	1/23/30	5,170	5,308

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	CNO Global Funding	5.875%	6/4/27	29,098	29,842
4	CNO Global Funding	4.875%	12/10/27	5,710	5,722
4	CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	20,525
4	Commonwealth Bank of Australia	5.071%	9/14/28	35,285	36,181
4	Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	70,000	61,072
4	Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	48,505
4	Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	42,315	42,251
	Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	24,463	22,602
	Corebridge Financial Inc.	6.050%	9/15/33	7,560	7,868
	Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,543
	Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	6,265	5,017
4	Corebridge Global Funding	5.750%	7/2/26	17,540	17,801
4	Corebridge Global Funding	5.900%	9/19/28	8,200	8,510
4	Corebridge Global Funding	5.200%	1/12/29	21,620	21,978
4	Corebridge Global Funding	5.200%	6/24/29	28,580	29,056
4	Credit Agricole SA	5.589%	7/5/26	39,945	40,479
4	Credit Agricole SA	4.631%	9/11/28	27,255	27,170
4	Credit Agricole SA	6.316%	10/3/29	7,398	7,735
4	Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	29,719
4	Danske Bank A/S	6.259%	9/22/26	33,405	33,638
4	Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	53,064
4	Danske Bank A/S	5.705%	3/1/30	4,510	4,636
	Deutsche Bank AG	6.720%	1/18/29	3,555	3,717
	Deutsche Bank AG	6.819%	11/20/29	6,535	6,931
4	DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	49,718
4	DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	42,757
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	25,849
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	11,662
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	31,110
4	Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	27,986
4	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.147%	11/27/28	33,100	34,061
4	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	5.250%	4/26/29	48,480	49,433
	Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	24,480	24,173
4	Five Corners Funding Trust III	5.791%	2/15/33	26,645	27,482
4	Five Corners Funding Trust IV	5.997%	2/15/53	48,671	49,380
4	GA Global Funding Trust	4.400%	9/23/27	28,900	28,731
4	GA Global Funding Trust	5.500%	1/8/29	14,414	14,699
4	GA Global Funding Trust	5.200%	12/9/31	13,185	13,112
4	GA Global Funding Trust	5.900%	1/13/35	13,193	13,359
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	28,000	27,558
	Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	17,585	17,055
	Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	41,386
	Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	22,025	21,595
	Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	69,185	67,548
	Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	50,790	50,083
	Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	21,120	20,205
	Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	77,368
	Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	93,002	79,637
	Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	21,180
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	21,821

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	7,382
Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	17,697
HSBC Holdings plc	5.887%	8/14/27	43,923	44,608
HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	10,520	10,389
HSBC Holdings plc	5.597%	5/17/28	72,900	74,064
HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	9,351

		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	7.390%	11/3/28	36,110	38,375
	HSBC Holdings plc	4.899%	3/3/29	24,235	24,285
	HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	15,190	15,053
	HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	54,245
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	17,948
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	19,800	20,958
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	18,700	19,799
	Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	17,142
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	31,310	30,937
	ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	32,169
	Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	17,315	17,186
	Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	13,114
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,381
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	62,403	40,660
	Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	36,333	32,908
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	16,790
4	Jackson National Life Global Funding	5.550%	7/2/27	16,565	16,873
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,266
	JPMorgan Chase & Co.	4.851%	7/25/28	4,500	4,526
	JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	13,451
	JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	39,707
	JPMorgan Chase & Co.	5.012%	1/23/30	4,500	4,548
	JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	18,206
	JPMorgan Chase & Co.	4.603%	10/22/30	36,975	36,697
	JPMorgan Chase & Co.	5.140%	1/24/31	13,305	13,518
	JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	17,965	15,277
	JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	19,481
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	28,772
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	71,369
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	16,195
	JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	14,498
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	13,486
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,927
	JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	170,360	134,090
	JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	25,674
4	KBC Group NV	5.796%	1/19/29	4,168	4,281
4	KBC Group NV	6.324%	9/21/34	24,030	25,418
4	Liberty Mutual Group Inc.	4.569%	2/1/29	7,604	7,544
4	Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	28,825	26,690
4	Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	21,769
	Lloyds Banking Group plc	5.087%	11/26/28	19,690	19,866
4	Lseg US Fin Corp.	5.297%	3/28/34	7,265	7,338
4	LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	94,797
4	LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	58,718
4	LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	8,747	7,666
	M&T Bank Corp.	7.413%	10/30/29	17,831	19,199
4	Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	39,966
4	Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	28,815	24,799
	Manufacturers & Traders Trust Co.	4.700%	1/27/28	59,086	59,163
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	10,280	6,448

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

4	Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	11,789
4	Met Tower Global Funding	5.250%	4/12/29	9,525	9,748
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,457
	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	15,979
4	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	29,503
4	Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	41,793

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	23,284
4	Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	61,345	52,430
4	Metropolitan Life Global Funding I	5.150%	3/28/33	16,670	16,709
4	Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	25,446
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	24,105	24,327
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	36,312
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	14,931
	Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	30,657
	Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	55,571
	Morgan Stanley	5.230%	1/15/31	22,260	22,613
	Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	65,589
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	58,148
	Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	9,815	8,337
	Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	77,518
	Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	27,246
	Morgan Stanley	5.466%	1/18/35	9,260	9,372
	Morgan Stanley	5.587%	1/18/36	12,705	12,968
	Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	48,680	40,317
	Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	14,056
	Morgan Stanley	5.948%	1/19/38	50,276	50,742
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	20,801
4	Mutual of Omaha Cos. Global Funding	5.000%	4/1/30	14,450	14,507
	Nasdaq Inc.	5.550%	2/15/34	16,164	16,575
	Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	8,867	6,787
	Nasdaq Inc.	5.950%	8/15/53	14,500	14,710
	Nasdaq Inc.	6.100%	6/28/63	4,495	4,564
	National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	59,499
4	National Australia Bank Ltd.	5.134%	11/28/28	47,132	48,472
4	National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	73,011
4	National Securities Clearing Corp.	5.100%	11/21/27	54,105	55,153
4	Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	35,911
4	Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	50,615
	NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	29,493
4	NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	64,183
4	New York Life Global Funding	5.000%	1/9/34	35,520	35,525
4	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	46,819
4	New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	13,107
4	New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	11,314
4	Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	62,170
4	Northwestern Mutual Global Funding	5.160%	5/28/31	23,720	24,174
4	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	28,508	21,772
4	Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,126
4	Nuveen LLC	5.550%	1/15/30	3,630	3,738
4	Nuveen LLC	5.850%	4/15/34	8,225	8,404
4	Pacific LifeCorp.	5.400%	9/15/52	29,000	27,459
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.875%	11/15/27	44,935	46,147
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.700%	2/1/28	40,085	41,045
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	6.050%	8/1/28	36,460	37,829

4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.350%	3/30/29	5,220	5,319
4	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	5.250%	2/1/30	12,180	12,329
	PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	41,158
	PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	30,960	29,996
4	Pricoa Global Funding I	5.100%	5/30/28	33,652	34,349
4	Pricoa Global Funding I	4.650%	8/27/31	16,396	16,235
4	Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	40,665	37,363
	Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	53,892	54,093

			額面金額	市場価格・	
			(千米ドル)	(千米ドル)	
		クーポン	満期日		
	Progressive Corp.	4.125%	4/15/47	9,270	7,582
4	Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	30,149
4	Protective Life Global Funding	5.432%	1/14/32	16,415	16,830
	Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	6,156
4	RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	30,355
4	RGA Global Funding	5.448%	5/24/29	16,445	16,867
4	RGA Global Funding	5.250%	1/9/30	21,980	22,358
4	RGA Global Funding	5.500%	1/11/31	14,750	15,171
4	RGA Global Funding	5.050%	12/6/31	32,570	32,475
	Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/33	37,098	37,000
	S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	6,613	6,195
4	Standard Chartered plc	6.301%	1/9/29	27,400	28,373
4	Standard Chartered plc	5.545%	1/21/29	36,640	37,257
4	Standard Chartered plc	5.005%	10/15/30	9,415	9,386
	State Street Corp.	4.821%	1/26/34	14,895	14,628
	State Street Corp.	5.146%	2/28/36	21,785	21,839
4	Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	63,364
4	Swedbank AB	6.136%	9/12/26	32,595	33,339
4	Swedbank AB	4.998%	11/20/29	36,525	37,006
4	Teachers Insurance & Annuity Association of America	4.900%	9/15/44	28,400	25,502
4	Teachers Insurance & Annuity Association of America	4.270%	5/15/47	42,865	34,871
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	47,938
	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	58,322
	UBS AG	7.500%	2/15/28	22,042	23,735
	UBS AG	5.650%	9/11/28	44,090	45,560
4	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	38,343
4	UBS Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	10,798
4	UBS Group AG	5.617%	9/13/30	30,555	31,342
4	UBS Group AG	3.091%	5/14/32	42,560	37,919
4	UBS Group AG	6.537%	8/12/33	18,710	20,027
4	UBS Group AG	6.301%	9/22/34	22,995	24,447
4	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	21,400
4	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	35,896
4	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	33,730	30,028
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,114
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	24,915	24,562
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	6,292
	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	30,000	29,510
	Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	68,576
	Wells Fargo & Co.	6.303%	10/23/29	33,470	35,184
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	25,846
	Wells Fargo & Co.	5.244%	1/24/31	17,375	17,662
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	95,175	85,811
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	19,544
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	109,912	108,337
	Wells Fargo & Co.	5.211%	12/3/35	10,125	10,049
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	34,961	33,438
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	17,582
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	13,920

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	29,198
Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	32,694
Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	<u>49,323</u>
				9,047,627

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
ヘルスケア (3.6%)					
	AbbVie Inc.	4.950%	3/15/31	19,235	19,538
	AbbVie Inc.	5.200%	3/15/35	14,425	14,659
	AbbVie Inc.	5.350%	3/15/44	15,873	15,715
	AbbVie Inc.	4.850%	6/15/44	4,300	3,978
	AbbVie Inc.	4.700%	5/14/45	1,300	1,172
	AbbVie Inc.	5.400%	3/15/54	33,057	32,475
	AbbVie Inc.	5.600%	3/15/55	7,910	7,983
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	13,573
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	15,750
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	12,835
4	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,499
4	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	8,540	7,686
4	Alcon Finance Corp.	5.375%	12/6/32	10,270	10,436
4	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	8,670	6,464
4	Alcon Finance Corp.	5.750%	12/6/52	4,280	4,268
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	44,084
2	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,789
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	23,315	23,032
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,834
4	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	23,662
4	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	14,509
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	7,560	4,827
	Bon Secours Mercy Health Inc.	4.302%	7/1/28	19,830	19,681
2	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	16,835
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	9,941
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,715
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	49,805	39,153
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.500%	2/22/44	4,270	4,250
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	15,145	12,363
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	10,415	6,131
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.550%	2/22/54	1,100	1,084
	Bristol-Myers Squibb Co.	5.650%	2/22/64	36,000	35,279
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,439
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	42,311
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	20,415
	CommonSpirit Health	5.205%	12/1/31	35,195	35,515
2	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	17,991
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,898
	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,093
4	CSL Finance plc	4.250%	4/27/32	43,415	41,492
4	CSL Finance plc	4.750%	4/27/52	4,415	3,844
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	4,160
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	15,315	14,374
2,4	CVS Pass Through Trust	5.926%	1/10/34	9,218	9,261
	Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	31,185	27,561
	Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	15,105	15,584
	Eli Lilly & Co.	4.875%	2/27/53	8,855	8,140
	Eli Lilly & Co.	5.050%	8/14/54	11,450	10,814
	Eli Lilly & Co.	4.950%	2/27/63	7,695	7,001

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Eli Lilly & Co.	5.200%	8/14/64	3,875	3,668
Gilead Sciences Inc.	2.600%	10/1/40	2,088	1,487
Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	32,902	28,664
HCA Inc.	6.000%	4/1/54	9,985	9,664
Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	8,121
Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	11,371

	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	3.150%	5/1/27	10,994	10,738
Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	28,277
Kaiser Foundation Hospitals	4.150%	5/1/47	13,000	10,792
Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	25,111
Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	22,518
Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	20,680
Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,320
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,043
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	13,336
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	3,415	2,761
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,836
Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	24,194
Merck & Co. Inc.	4.900%	5/17/44	25,000	23,466
Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	19,166
OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	10,939
Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	8,025	7,765
Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,941
Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	46,874
Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	230	163
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.750%	5/19/33	18,770	18,564
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	5.110%	5/19/43	13,500	12,865
Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	7,308
Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	6,120
Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	7,215
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,868
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	23,359
Providence St. Joseph Health Obligated Group	5.403%	10/1/33	14,415	14,540
2 Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,098
Royalty Pharma plc	5.400%	9/2/34	7,680	7,583
Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	32,250
Royalty Pharma plc	5.900%	9/2/54	9,065	8,668
SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	40,979
Sutter Health	2.294%	8/15/30	10,490	9,310
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	5.300%	7/5/34	44,728	45,202
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	4,050	3,023
Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	8,690	8,683
UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	10,000	9,859
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,963
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	2,100	1,838
UnitedHealth Group Inc.	4.950%	1/15/32	31,505	31,701
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	22,458
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,937
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	9,202
UnitedHealth Group Inc.	5.950%	2/15/41	8,690	9,021
UnitedHealth Group Inc.	3.050%	5/15/41	27,591	20,309
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	32,282
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	26,378
UnitedHealth Group Inc.	5.500%	7/15/44	16,005	15,762
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	10,988
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,791

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,670
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	10,178
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,079
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	30,005
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	51,194	32,200
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,233

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,552
UnitedHealth Group Inc.	5.875%	2/15/53	41,556	42,061
UnitedHealth Group Inc.	5.625%	7/15/54	16,814	16,501
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,126
UnitedHealth Group Inc.	5.750%	7/15/64	33,660	33,131
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,882
				1,767,730
資本財・サービス (1.3%)				
4 Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	15,237
4 Ashtead Capital Inc.	5.500%	8/11/32	9,088	9,061
4 Ashtead Capital Inc.	5.550%	5/30/33	4,475	4,436
4 Ashtead Capital Inc.	5.950%	10/15/33	8,250	8,374
4 Ashtead Capital Inc.	5.800%	4/15/34	16,510	16,621
4 BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,810
4 BAE Systems plc	5.250%	3/26/31	5,380	5,483
Boeing Co.	6.528%	5/1/34	21,076	22,570
Boeing Co.	5.805%	5/1/50	32,649	31,062
Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,615
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	2,180	1,931
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	17,655
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	22,053
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,595
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	11,234
Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,451
Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	15,189
Canadian Pacific Railway Co.	4.950%	8/15/45	13,845	12,769
CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,442
CSX Corp.	4.900%	3/15/55	5,060	4,576
4 Daimler Truck Finance North America LLC	5.150%	1/16/26	14,735	14,748
4 Daimler Truck Finance North America LLC	5.000%	1/15/27	6,155	6,190
4 Daimler Truck Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	29,140	28,568
4 Daimler Truck Finance North America LLC	5.125%	1/19/28	4,675	4,718
4 Daimler Truck Finance North America LLC	5.375%	1/18/34	10,505	10,407
Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,020
4 Element Fleet Management Corp.	5.643%	3/13/27	12,870	13,083
Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	27,486	27,332
Honeywell International Inc.	4.875%	9/1/29	4,514	4,595
Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	45,540	45,784
Honeywell International Inc.	5.375%	3/1/41	3,976	3,982
John Deere Capital Corp.	5.150%	9/8/33	27,157	27,653
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,225
Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,410
Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,951
Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	9,576	8,578
Lockheed Martin Corp.	5.200%	2/15/55	8,875	8,395
Regal Rexnord Corp.	6.050%	2/15/26	6,080	6,128
Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	3,640	3,686
Republic Services Inc.	5.200%	11/15/34	12,830	12,950
4 Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	18,840	17,540
4 Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	17,705	15,487

4	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	33,200	29,149
	Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	1,080	1,100
4	UL Solutions Inc.	6.500%	10/20/28	12,130	12,757
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	2,135	1,897
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	14,380	11,110
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	3,049	2,110

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	18,788	14,204
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	14,048	10,007
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,780
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	19,165	13,087
2	United Airlines Pass Through Trust Class B Series 2018-1	4.600%	9/1/27	3,096	3,055
					616,850
素材 (0.5%)					
4	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,855
	CRH SMW Finance DAC	5.125%	1/9/30	24,535	24,824
4	Glencore Finance Canada Ltd.	6.000%	11/15/41	2,466	2,490
4	Glencore Funding LLC	4.875%	3/12/29	5,855	5,846
4	Glencore Funding LLC	5.371%	4/4/29	31,893	32,397
4,6	Glencore Funding LLC	5.186%	4/1/30	7,050	7,096
4	Glencore Funding LLC	6.375%	10/6/30	24,196	25,647
4	Glencore Funding LLC	2.625%	9/23/31	8,510	7,336
4	Glencore Funding LLC	5.700%	5/8/33	4,685	4,778
4	Glencore Funding LLC	6.500%	10/6/33	21,175	22,676
4	Glencore Funding LLC	5.634%	4/4/34	25,320	25,461
4,6	Glencore Funding LLC	5.673%	4/1/35	16,275	16,331
4	Glencore Funding LLC	3.875%	4/27/51	2,150	1,546
4	Glencore Funding LLC	3.375%	9/23/51	7,360	4,842
4	Glencore Funding LLC	5.893%	4/4/54	21,160	20,625
4,6	Glencore Funding LLC	6.141%	4/1/55	26,195	26,386
	Rio Tinto Finance USA plc	5.750%	3/14/55	6,610	6,623
	Rio Tinto Finance USA plc	5.875%	3/14/65	3,505	3,544
					252,303
不動産 (1.2%)					
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,284
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	20,966	20,128
	American Tower Corp.	5.000%	1/31/30	2,520	2,540
4	American Tower Trust #1	5.490%	3/15/53	67,325	68,397
	Crown Castle Inc.	4.800%	9/1/28	8,349	8,335
	Crown Castle Inc.	4.300%	2/15/29	6,386	6,240
	Crown Castle Inc.	4.900%	9/1/29	10,596	10,545
	Crown Castle Inc.	3.300%	7/1/30	8,555	7,859
	Crown Castle Inc.	2.250%	1/15/31	1,455	1,243
	Crown Castle Inc.	2.100%	4/1/31	2,473	2,079
	Crown Castle Inc.	5.100%	5/1/33	9,981	9,741
	Crown Castle Inc.	5.800%	3/1/34	10,489	10,684
	Crown Castle Inc.	5.200%	9/1/34	14,195	13,873
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	10,784
	Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30	12,025	12,327
	Extra Space Storage LP	5.900%	1/15/31	15,990	16,626
	Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28	29,850	27,239
	Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30	25,600	23,596
	NNN REIT Inc.	5.500%	6/15/34	20,374	20,486
4	Prologis Targeted US Logistics Fund LP	5.250%	1/15/35	15,362	15,293
	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33	5,980	6,018
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	24,063
	Realty Income Corp.	4.700%	12/15/28	26,960	27,053

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	17,817
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	24,565	21,142
	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33	26,200	25,699
	Realty Income Corp.	5.125%	2/15/34	15,836	15,700
4	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	50,044

		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	1.884%	7/15/50	9,320	9,090
4	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	38,437
4	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	42,875
4	Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2	4.375%	5/28/30	23,670	23,294
					596,531
テクノロジー (2.8%)					
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	27,275	22,854
	Apple Inc.	3.450%	2/9/45	4,035	3,129
	Apple Inc.	4.650%	2/23/46	4,500	4,148
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	29,728
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50	31,850	20,057
	Apple Inc.	2.650%	2/8/51	22,665	14,185
	Apple Inc.	3.950%	8/8/52	11,133	8,955
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,838
	Broadcom Inc.	5.050%	7/12/29	21,730	22,031
	Broadcom Inc.	4.350%	2/15/30	19,730	19,416
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,520
4	Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	26,170	22,053
4	Broadcom Inc.	3.469%	4/15/34	20,074	17,671
4	Broadcom Inc.	3.500%	2/15/41	3,825	2,996
	Cisco Systems Inc.	4.950%	2/26/31	40,235	41,013
	Cisco Systems Inc.	5.050%	2/26/34	19,250	19,495
	Cisco Systems Inc.	5.300%	2/26/54	20,335	19,898
4	Constellation Software Inc.	5.158%	2/16/29	17,418	17,660
4	Constellation Software Inc.	5.461%	2/16/34	11,138	11,340
4	Foundry JV Holdco LLC	5.900%	1/25/30	9,460	9,802
4	Foundry JV Holdco LLC	6.150%	1/25/32	11,660	12,103
4	Foundry JV Holdco LLC	5.900%	1/25/33	11,915	12,142
4	Foundry JV Holdco LLC	6.250%	1/25/35	51,566	53,347
4	Foundry JV Holdco LLC	6.200%	1/25/37	17,947	18,445
4	Foundry JV Holdco LLC	6.400%	1/25/38	40,394	42,244
	Intel Corp.	2.000%	8/12/31	1,260	1,053
	Intel Corp.	5.625%	2/10/43	37,050	35,004
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	32,739	24,379
	Intel Corp.	4.900%	8/5/52	32,587	26,624
	Intel Corp.	5.600%	2/21/54	9,675	8,776
	Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	9,231
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	45,795	45,295
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	85,623	82,177
	International Business Machines Corp.	4.150%	5/15/39	37,985	33,311
	International Business Machines Corp.	5.700%	2/10/55	43,333	42,943
	Intuit Inc.	5.200%	9/15/33	47,045	48,004
	Intuit Inc.	5.500%	9/15/53	11,665	11,583
	KLA Corp.	4.950%	7/15/52	22,465	20,554
	Micron Technology Inc.	4.663%	2/15/30	8,332	8,231
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	22,915
	Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	101,746
	Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	42,978	28,831
	Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	11,370
	Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	50,360

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	36,619	35,496
Oracle Corp.	5.250%	2/3/32	11,460	11,607
Oracle Corp.	4.300%	7/8/34	7,894	7,336
Oracle Corp.	4.700%	9/27/34	43,917	41,916
Oracle Corp.	3.600%	4/1/40	7,900	6,208
Oracle Corp.	4.125%	5/15/45	8,185	6,443

			額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	クーポン	満期日			
	Oracle Corp.	4.000%	7/15/46	3,300	2,524
	Oracle Corp.	3.600%	4/1/50	752	521
	Oracle Corp.	3.950%	3/25/51	6,672	4,898
	Oracle Corp.	6.900%	11/9/52	20,620	22,720
	Oracle Corp.	5.550%	2/6/53	37,830	35,283
	Oracle Corp.	5.375%	9/27/54	12,197	11,092
	Oracle Corp.	4.100%	3/25/61	6,093	4,342
	QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	39,824
	QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	12,005	10,228
	Synopsys Inc.	4.850%	4/1/30	30,320	30,521
	Synopsys Inc.	5.000%	4/1/32	33,115	33,206
	Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	18,390	17,225
					1,393,847
公益事業 (6.1%)					
	AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,610
	AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	11,537
	AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	11,820
	Alabama Power Co.	5.100%	4/2/35	4,555	4,556
	Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,226
	Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,638
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	15,708
	Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	22,950
	Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	22,009
	Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,838
2	Ameren Missouri Securitization Funding I LLC	4.850%	10/1/41	12,550	12,416
	American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	19,561
	American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	14,030	13,601
	American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,129
	American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,996
	American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	709
	American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,116
	Arizona Public Service Co.	6.350%	12/15/32	5,740	6,107
	Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	10,651	7,276
	Atmos Energy Corp.	5.000%	12/15/54	17,465	15,791
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	20,407
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	6,144
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	34,109
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	912
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	10,198
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	25,481
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	3,215	2,684
4	Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,745
4	Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	5,278
4	Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	11,884
4	Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	34,556	27,080
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	5.150%	3/1/34	13,345	13,348
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,412
	CenterPoint Energy Resources Corp.	5.250%	3/1/28	24,500	24,990
	CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,969
	CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,787	29,283

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	7/1/34	2,250	2,272
CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,809
Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	12,456
Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	24,389
Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	22,563
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,082

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	4,680	3,511
Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,779
Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	9,180	7,200
Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	3,365	2,523
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,963
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	48,811
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.450%	3/15/44	4,000	3,443
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	26,400
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,133
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	21,225
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	14,115	11,953
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	29,687	24,076
Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	18,797	15,271
Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	19,369	19,565
Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	18,362	16,564
Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	11,441
Dominion Energy Inc.	4.850%	8/15/52	34,127	29,165
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,295
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,471
Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	24,551
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,504
Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	6,045
Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	22,033
DTE Energy Co.	4.950%	7/1/27	17,300	17,435
DTE Energy Co.	5.200%	4/1/30	24,010	24,317
Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,242
Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	4,851	4,850
Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	17,410	18,429
Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,266
Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,449
Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,271
Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,901
Duke Energy Carolinas LLC	5.350%	1/15/53	36,625	34,975
Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	17,025
Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,835
Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	3,825	3,690
Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	36,075	26,682
Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	32,442
Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	18,040	13,290
Duke Energy Corp.	4.200%	6/15/49	13,960	10,765
Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	25,142
Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	10,610	9,254
Duke Energy Florida LLC	5.950%	11/15/52	11,095	11,315
Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	34,763
Duke Energy Progress LLC	5.050%	3/15/35	15,000	14,920
Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,754
Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,128
Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	50,981
Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,435
Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,577

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

	Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,509
2	Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	28,401
4	East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	11,718
4	East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,399
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	23,660	23,305
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,925

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
	Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,762
	Evergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	7,557
	Evergy Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,634
	Eversource Energy	3.300%	1/15/28	9,890	9,552
	Eversource Energy	5.450%	3/1/28	24,455	24,996
	Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	12,939
	Eversource Energy	5.125%	5/15/33	500	494
	Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	32,015	28,888
4	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.150%	3/30/26	915	920
4	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	5.200%	4/1/28	1,915	1,943
4	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,749
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,310
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	3,254	3,381
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	29,238
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,922
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	18,970	14,412
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	43,357
	Georgia Power Co.	4.850%	3/15/31	11,510	11,576
	Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	30,253
	Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	17,650	17,520
	Georgia Power Co.	5.250%	3/15/34	12,965	13,096
	Georgia Power Co.	5.200%	3/15/35	23,590	23,749
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	32,089
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	32,262	27,640
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,918
	Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	31,780	29,480
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,636
4	Jersey Central Power & Light Co.	5.100%	1/15/35	21,080	20,834
2	Johnsonville Aeroderivative Combustion Turbine Generation LLC	5.078%	10/1/54	17,720	17,318
4	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	36,657
4	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,956
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,410
	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	956
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	12,177
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	1,100	899
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	37,370	25,159
4	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,359
	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	5,919	5,009
4	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	4,191
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	15,175	9,834
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	26,330	24,293
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	7,880	7,548
4	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	34,723
	NiSource Inc.	5.250%	3/30/28	19,598	19,936
	NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	12,638
	NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	9,995	8,850
	NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	22,475	19,965
	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,293
2,4	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	26,640	27,604

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	5,327
	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,526
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	15,876
4	Oglethorpe Power Corp.	5.800%	6/1/54	4,625	4,535
	Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,521
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,247

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	27,670	26,955
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	11,019
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,887
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	14,039
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	22,550
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	13,940	12,428
	Pacific Gas & Electric Co.	5.800%	5/15/34	250	253
	Pacific Gas & Electric Co.	4.500%	7/1/40	33,539	28,462
	Pacific Gas & Electric Co.	5.250%	3/1/52	13,140	11,324
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	14,461
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,866
2	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	11,662
2	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	4.451%	12/1/49	10,355	9,018
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	24,989
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	22,241
	Piedmont Natural Gas Co. Inc.	5.050%	5/15/52	10,000	8,923
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,929
	Public Service Electric & Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	12,474
	Public Service Electric & Gas Co.	5.050%	3/1/35	19,940	20,043
	Public Service Electric & Gas Co.	5.500%	3/1/55	13,425	13,238
	Public Service Enterprise Group Inc.	5.200%	4/1/29	15,080	15,361
	Public Service Enterprise Group Inc.	5.450%	4/1/34	9,680	9,775
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	16,783
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	4,182
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,179
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,181
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	31,148
	San Diego Gas & Electric Co.	5.350%	4/1/53	25,375	23,780
2	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	7,417	6,563
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,938
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,393
	Sempra	3.700%	4/1/29	5,190	4,980
	Sempra	3.800%	2/1/38	20,000	16,425
	Sempra	6.000%	10/15/39	21,184	21,466
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,872
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,213
	Southern California Edison Co.	5.150%	6/1/29	28,620	28,803
	Southern California Edison Co.	5.450%	6/1/31	9,980	10,108
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	5,077
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	3,995	4,033
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,404
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,976
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,669
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	7,504	6,289
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,825
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,736
	Southern California Edison Co.	4.875%	3/1/49	3,085	2,571
	Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,588
	Southern California Gas Co.	6.350%	11/15/52	14,830	15,838
	Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	20,843

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(E33990)

半期報告書（外国投資信託受益証券）

Southern Co. Gas Capital Corp.	5.750%	9/15/33	4,235	4,370
Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	8,326
Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	14,596
Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	10,395
Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,775
Tampa Electric Co.	4.900%	3/1/29	7,195	7,264

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	38,598
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	17,862
4	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	16,749
	Tucson Electric Power Co.	5.500%	4/15/53	6,980	6,680
	Tucson Electric Power Co.	5.900%	4/15/55	5,310	5,355
	Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	11,739
	Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,167
	Virginia Electric & Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	40,123
	Virginia Electric & Power Co.	5.150%	3/15/35	15,230	15,115
	Virginia Electric & Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,898
	Virginia Electric & Power Co.	5.650%	3/15/55	8,375	8,221
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	14,500
					2,963,546
社債総額（取得原価 \$22,184,015）					20,506,727
ソブリン債（0.7%）					
4	Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,405	16,005
4	Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,835
4	Kingdom of Saudi Arabia	5.375%	1/13/31	20,450	20,964
4	Kingdom of Saudi Arabia	5.625%	1/13/35	30,725	31,654
4	Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	40,250	34,589
4	Kingdom of Saudi Arabia	5.750%	1/16/54	6,609	6,324
4	OMERS Finance Trust	4.000%	4/20/28	17,930	17,837
	Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	30,785
	Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	17,648
	Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,792
	State of Israel	5.375%	3/12/29	31,735	31,962
	State of Israel	5.500%	3/12/34	18,085	17,926
	State of Israel	5.750%	3/12/54	57,000	52,451
4	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	11,548
	United Mexican States	6.338%	5/4/53	8,080	7,366
	United Mexican States	6.400%	5/7/54	15,851	14,516
ソブリン債総額（取得原価 \$359,624）					332,202
課税地方債（3.1%）					
	Alabama Federal Aid Highway Finance Authority				
	Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	1,500	1,214
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	4,988
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	28,908
	Broward County FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	8,235
	California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,762
	California GO	7.300%	10/1/39	38,580	44,809
	California GO	5.875%	10/1/41	26,725	27,537
	California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	6,305	5,843
	California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	7,175	4,740
	California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	10,199
	Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	56,557	62,589

Chicago Transit Authority Sales & Transfer

Tax Receipts Sales Tax Revenue

6.899%

12/1/40

28,903

31,985

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
7	Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,383	
	Commonwealth of Massachusetts Special Obligation Revenue	4.110%	7/15/31	6,682	6,632	
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	6,201	
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,403	
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,851	
	Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	18,505	16,113	
	Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	67,668	
	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	11,260	8,824	
	Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	68,501	74,990	
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	2,056	
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,553	
	Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	7,945	7,082	
	Grand Parkway Transportation Corp. Highway Revenue	3.236%	10/1/52	50,000	34,455	
	Houston TX GO	6.290%	3/1/32	10,225	10,849	
	Illinois GO	5.100%	6/1/33	173,341	173,007	
	Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,494	
	JobsOhio Beverage System Economic Development Revenue	4.433%	1/1/33	10,225	10,164	
	JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,345	
	8	Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	36,589
		Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	10,357
		Louisiana Local Government Environmental Facilities & Community Development Authority	5.198%	12/1/39	18,170	18,298
		Louisville & Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	11,725
		Maryland Economic Development Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	5.433%	5/31/56	10,555	10,301
		Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	25,485
		Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	15,498
		Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	13,997
		Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	17,677
		Metropolitan Transportation Authority Dedicated Tax Fund Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,135	2,522
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.200%	11/15/26	985	999	

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	6.814%	11/15/40	17,705	19,445
	Metropolitan Transportation Authority Transit Revenue	5.175%	11/15/49	2,955	2,659
	Michigan Finance Authority Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	10,057
	New Jersey Rutgers State University College & University Revenue	3.270%	5/1/43	9,215	7,450
	New Jersey Turnpike Authority Highway Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	34,823
	New York NY GO	4.610%	9/1/37	25,165	24,292
	New York NY GO	5.094%	10/1/49	16,240	15,784
	New York NY GO	5.114%	10/1/54	7,665	7,433
	North Texas Tollway Authority Highway Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,007
9	Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	8,306	8,337
8	Oregon State University College & University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	22,185
10	Philadelphia Authority for Industrial Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	69,221
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.647%	11/1/40	35	37
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	5.072%	7/15/53	34,450	32,818
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	11,198
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	45,027
	Port Authority of New York & New Jersey Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	9,899
	Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	11,069
	Riverside County CA Appropriations Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	9,055
	Sales Tax Securitization Corp. Intergovernmental Agreement Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	16,663
	State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	31,253
	Texas Department of Transportation State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	7,275	7,390
	Texas Natural Gas Securitization Finance Corp.	5.102%	4/1/35	12,791	12,964
	Texas Natural Gas Securitization Finance Corp.	5.169%	4/1/41	10,206	10,319
	University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	7,795	7,351
	University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	16,475
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	16,722
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	11,558
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	17,130
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,740
	University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	39,154

University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	17,727
University of Michigan College & University Revenue	2.562%	4/1/50	17,168	10,708

	クーポン	満期日	額面金額 (千円ドル)	市場価格・ (千円ドル)
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	10,749
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	26,315	21,953
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	20,825	19,348
課税地方債総額（取得原価 \$1,644,808）				1,493,327

		株数	
普通株式 (37.2%)			
電気通信・サービス (0.5%)			
T-Mobile US Inc.		866,555	231,119
消費財 - 循環型 (1.6%)			
Tractor Supply Co.		3,563,432	196,345
Industria de Diseno Textil SA		3,662,589	182,367
Darden Restaurants Inc.		863,136	179,325
NIKE Inc. Class B		2,129,977	135,211
Starbucks Corp.		805,077	78,970
			772,218
消費財 - 非循環型 (3.7%)			
Philip Morris International Inc.		1,865,584	296,124
Unilever plc ADR		4,599,565	273,904
Archer-Daniels-Midland Co.		5,375,047	258,056
Keurig Dr Pepper Inc.		7,245,274	247,933
Kenvue Inc.		9,605,628	230,343
Pernod Ricard SA		1,949,092	192,556
Procter & Gamble Co.		1,068,786	182,143
Constellation Brands Inc. Class A		773,600	141,971
			1,823,030
エネルギー (3.6%)			
ConocoPhillips		5,243,292	550,651
Coterra Energy Inc.		11,544,758	333,644
EQT Corp.		5,959,575	318,420
Marathon Petroleum Corp.		1,308,747	190,671
TotalEnergies SE		2,807,794	180,914
Targa Resources Corp.		887,825	177,982
			1,752,282
金融 (7.5%)			
JPMorgan Chase & Co.		2,700,343	662,394
Bank of America Corp.		12,053,485	502,992
American International Group Inc.		4,276,371	371,788
M&T Bank Corp.		1,613,179	288,356
Morgan Stanley		2,325,194	271,280
Regions Financial Corp.		10,946,565	237,869
TPG Inc.		4,211,558	199,754
Ares Management Corp. Class A		1,338,340	196,214
MetLife Inc.		2,382,591	191,298
Raymond James Financial Inc.		1,309,363	181,884
Royal Bank of Canada		1,408,270	158,633
CME Group Inc.		584,816	155,146
Marsh & McLennan Cos. Inc.		552,892	134,922
Equitable Holdings Inc.		1,852,367	96,490

			3,649,020
ヘルスケア（6.5%）			
UnitedHealth Group Inc.	1,298,601		680,142
Johnson & Johnson	3,471,241		575,671

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Merck & Co. Inc.	6,050,646	543,106
Pfizer Inc.	14,742,477	373,574
Gilead Sciences Inc.	3,111,970	348,696
Elevance Health Inc.	698,331	303,746
AstraZeneca plc ADR	2,652,917	194,990
Roche Holding AG	560,998	184,640
		3,204,565
資本財・サービス (4.3%)		
PACCAR Inc.	3,325,784	323,831
Honeywell International Inc.	1,386,214	293,531
Emerson Electric Co.	2,510,140	275,212
L3Harris Technologies Inc.	1,132,430	237,029
Northrop Grumman Corp.	407,585	208,688
Johnson Controls International plc	2,365,307	189,485
BAE Systems plc	9,267,317	187,130
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	1,438,574	158,229
Ferguson Enterprises Inc.	889,890	142,587
Canadian National Railway Co.	966,417	94,046
		2,109,768
情報技術 (3.6%)		
Broadcom Inc.	3,872,332	648,345
Cisco Systems Inc.	5,346,938	329,959
TE Connectivity plc	1,765,601	249,515
NXP Semiconductors NV	1,280,128	243,301
Accenture plc Class A	677,235	211,324
Corning Inc.	1,827,344	83,656
		1,766,100
素材 (1.4%)		
Barrick Gold Corp. (XTSE)	11,318,563	220,033
PPG Industries Inc.	1,927,202	210,739
Rio Tinto plc ADR	3,101,892	186,362
LyondellBasell Industries NV Class A	1,244,320	87,600
		704,734
不動産 (1.4%)		
Crown Castle Inc.	2,724,498	283,974
Weyerhaeuser Co.	7,469,922	218,719
Gaming & Leisure Properties Inc.	3,347,773	170,402
		673,095
公益事業 (3.1%)		
American Electric Power Co. Inc.	2,985,518	326,228
PPL Corp.	7,361,342	265,818
Sempra	3,627,183	258,836
Dominion Energy Inc.	3,363,335	188,582
Eversource Energy	2,947,622	183,077
WEC Energy Group Inc.	1,641,495	178,890
Atmos Energy Corp.	646,374	99,916
		1,501,347
普通株式総額 (取得原価 \$14,016,105)		18,187,278

クーポン

短期現物投資 (1.0%)

マネー・マーケット・ファンド (0.0%)

11	Vanguard Market Liquidity Fund	4.342%	64	6
----	--------------------------------	--------	----	---

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
レボ契約（1.0％）				
Bank of America Securities, LLC (2025年3月31日付、買戻し価額\$20,002、2026年11月15日から2051年2月15日満期の0.375％から6.500％の米国国債（時価\$20,400）によって担保）	4.390％	4/1/25	20,000	20,000
Bank of America Securities, LLC (2025年3月31日付、買戻し価額\$25,003、2025年11月7日から2054年7月20日満期の0.500％から9.000％の米国政府機関債（時価\$25,500）によって担保）	4.380％	4/1/25	25,000	25,000
Deutsche Bank Securities, Inc. (2025年3月31日付、買戻し価額\$6,001、2028年2月15日満期の2.750％の米国国債（時価\$6,120）によって担保）	4.370％	4/1/25	6,000	6,000
HSBC Bank USA (2025年3月31日付、買戻し価額\$17,702、2054年10月1日満期の6.000％の米国政府機関債（時価\$18,054）によって担保）	4.370％	4/1/25	17,700	17,700
HSBC Bank USA (2025年3月31日付、買戻し価額\$25,603、2031年6月30日から2043年8月15日満期の3.625％から4.250％の米国国債（時価\$26,112）によって担保）	4.360％	4/1/25	25,600	25,600
JP Morgan Securities, LLC (2025年3月31日付、買戻し価額\$27,603、2026年7月15日から2054年11月15日満期の0.125％から4.500％の米国国債（時価\$28,152）によって担保）	4.360％	4/1/25	27,600	27,600
JP Morgan Securities, LLC (2025年3月31日付、買戻し価額\$75,009、2026年12月31日満期の1.250％の米国国債（時価\$76,500）によって担保）	4.360％	4/1/25	75,000	75,000
Natixis SA (2025年3月31日付、買戻し価額\$101,112、2025年4月30日から2052年2月15日満期の0.000％から4.875％の米国国債および米国政府機関債（時価\$103,122）によって担保）	4.360％	4/1/25	101,100	101,100
NatWest Markets plc (2025年3月31日付、買戻し価額\$44,605、2031年11月15日満期の1.375％の米国国債（時価\$45,492）によって担保）	4.360％	4/1/25	44,600	44,600
Nomura International plc (2025年3月31日付、買戻し価額\$12,201、2025年6月30日から2026年7月15日満期の0.125％から4.625％の米国国債（時価\$12,450）によって担保）	4.360％	4/1/25	12,200	12,200
Nomura International plc (2025年3月31日付、買戻し価額\$35,004、2026年2月28日から2043年5月15日満期の1.250％から4.625％の米国国債（時価\$35,700）によって担保）	4.360％	4/1/25	35,000	35,000
RBC Capital Markets LLC (2025年3月31日付、買戻し価額\$70,809、2025年5月1日から2055年3月1日満期の0.000％から6.000％の米国国債および米国政府機関債（時価\$72,216）によって担保）	4.360％	4/1/25	70,800	70,800

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Societe Generale				
(2025年3月31日付、買戻し価額\$18,802、2044年 8月15日満期の4.125%の米国国債（時価 \$19,176）によって担保	4.360%	4/1/25	18,800	18,800
				479,400
短期現物投資総額（取得原価 \$479,402）				479,406
投資総額（99.5%）（取得原価 \$46,353,471）				48,634,246
その他の資産および負債 - 純額（0.5%）				264,764
純資産（100%）				48,899,010
				(6,971,532百万円)

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2,633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。2025年3月31日現在、これらの証券の価値総額は7,065,196米ドルであり、純資産の14.4%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 2025年3月31日現在、ファンドが引き渡しを行っていない、発行時または引渡遅延時に購入した有価証券を含む。
 - 7 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。
 - 8 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。
 - 9 約定通りの元利返済は、アムバック・アシュアランス・コーポレーションにより保証されている。
 - 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)				
	限月	買建（売建） 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
10年物米国中長期国債	2025年6月	1,325	147,365	2,017

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	
	2025年 3 月31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46,353,469千米ドル）	48,634,240	6,933,784
関連発行体（取得原価 2 千米ドル）	6	1
有価証券に対する投資合計	48,634,246	6,933,784
バンガードに対する投資	1,311	187
現金	551	79
外国通貨 - 評価額（取得原価4,552千米ドル）	4,538	647
売却投資有価証券に係る未収入金	432,732	61,695
未収収益	349,965	49,895
発行済資本持分に係る未収入金	12,947	1,846
未収変動証拠金 - 先物契約	21	3
資産合計	49,436,311	7,048,135
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	491,844	70,122
投資運用に対する未払金	6,388	911
資本持分の買戻しに係る未払金	36,595	5,217
バンガードに対する未払金	2,474	353
負債合計	537,301	76,603
純資産	48,899,010	6,971,532

2025年 3 月31日現在、純資産の内訳：

払込出資金	45,622,596	6,504,414
分配可能利益（損失）合計	3,276,414	467,118
純資産	48,899,010	6,971,532

インベスター受益証券 -

発行済受益証券332,805,963口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	8,402,069	1,197,883
受益証券 1 口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	25.25米ドル	3,600円

アドミラルTM受益証券 -

発行済受益証券662,251,048口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	40,496,941	5,773,649
受益証券 1 口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	61.15米ドル	8,718円

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド	
	2025年3月31日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	261,712	37,312
利息	684,979	97,657
貸付有価証券 - 純額	14	2
収益総額	946,705	134,972
費用		
投資運用報酬 - 注記B		
基本報酬	13,499	1,925
パフォーマンス調整	(433)	(62)
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	6,783	967
アドミラル受益証券	19,080	2,720
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	202	29
アドミラル受益証券	930	133
カストディアン報酬	119	17
受益者報告および委任状手数料		
インベスター受益証券	315	45
アドミラル受益証券	464	66
受託者報酬および費用	14	2
その他の費用	74	11
費用総額	41,047	5,852
間接的に支払われた費用	(47)	(7)
費用純額	41,000	5,845
投資純利益	905,705	129,126
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	1,177,373	167,858
先物契約	7,630	1,088
外国通貨	(397)	(57)
実現純利益（損失）	1,184,606	168,889
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	(2,007,114)	(286,154)
先物契約	1,944	277
外国通貨	(301)	(43)
未実現評価益（損）の変動	(2,005,471)	(285,920)
運用による純資産の純増加（減少）	84,840	12,096

1 配当金は、3,244千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1千米ドル未満および（1）千米ドルであった。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			
	2025年 3 月31日		2024年 9 月30日	
	に終了した 6 ヶ月間		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	905,705	129,126	1,869,938	266,597
実現純利益（損失）	1,184,606	168,889	1,309,223	186,656
未実現評価益（損）の変動	(2,005,471)	(285,920)	4,994,012	711,996
運用による純資産の純増加（減少）	84,840	12,096	8,173,173	1,165,249
分配				
インベスター受益証券	(394,779)	(56,284)	(457,023)	(65,158)
アドミラル受益証券	(1,895,338)	(270,218)	(2,136,319)	(304,575)
分配総額	(2,290,117)	(326,502)	(2,593,342)	(369,733)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(223,561)	(31,873)	(1,112,470)	(158,605)
アドミラル受益証券	(598,752)	(85,364)	(4,088,024)	(582,830)
資本持分取引による純増加（減少）	(822,313)	(117,237)	(5,200,494)	(741,434)
増加（減少）総額	(3,027,590)	(431,644)	379,337	54,082
純資産				
期首	51,926,600	7,403,175	51,547,263	7,349,093
期末	48,899,010	6,971,532	51,926,600	7,403,175

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

ウェルズリー・インカム・ファンド・インベスター受益証券						
各期間の発行済受益証券 1 口当たり 期首純資産価額	2025年 3月31日に 終了した	9月30日終了計算期間				
	6ヶ月間	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	米ドル
	26.40	23.66	24.16	29.31	27.46	27.18
投資運用						
投資純利益 ¹	0.457	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）	(0.425)	3.101	0.610	(4.120)	2.306	0.576
投資運用による総額	0.032	4.001	1.427	(3.370)	3.030	1.351
分配						
投資純利益による配当	(0.473)	(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	(0.709)	(0.330)	(1.101)	(1.028)	(0.466)	(0.282)
分配総額	(1.182)	(1.261)	(1.927)	(1.780)	(1.180)	(1.071)
期末純資産価額	25.25	26.40	23.66	24.16	29.31	27.46
総収益率 ²						
	0.24%	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）	8,402	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	0.22% ⁴	0.23% ⁵	0.23% ⁵	0.23% ⁵	0.23%	0.23%
平均純資産に対する						
投資純利益の比率	3.59%	3.61%	3.30%	2.72%	2.51%	2.86%
ポートフォリオの回転率 ⁶	31%	59%	53%	58%	39%	53%

当期の経費率および純利益の比率は年率換算されている。

- 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%）、0.00%、0.01%、0.01%、0.01%および0.01%を含む。
- 4 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0.22%であった。
- 5 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。
- 6 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ1%、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						
各期間の発行済受益証券 1 口当たり 期首純資産価額	2025年 3月31日に 終了した 6ヶ月間	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	米ドル
	63.95	57.31	58.52	70.99	66.51	65.85
投資運用						
投資純利益 ¹	1.129	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）	(1.045)	7.515	1.480	(9.975)	5.585	1.379
投資運用による総額	0.084	9.737	3.502	(8.110)	7.386	3.302
分配						
投資純利益による配当	(1.168)	(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	(1.716)	(0.798)	(2.668)	(2.491)	(1.129)	(0.683)
分配総額	(2.884)	(3.097)	(4.712)	(4.360)	(2.906)	(2.642)
期末純資産価額	61.15	63.95	57.31	58.52	70.99	66.51
総収益率 ²	0.25%	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）	40,497	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	0.15% ⁴	0.16% ⁵	0.16% ⁵	0.16% ⁵	0.16%	0.16%
平均純資産に対する						
投資純利益の比率	3.66%	3.68%	3.38%	2.79%	2.57%	2.93%
ポートフォリオの回転率 ⁶	31%	59%	53%	58%	39%	53%

当期の経費率および純利益の比率は年率換算されている。

- 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%）、0.00%、0.01%、0.01%、0.01%、および0.01%を含む。
- 4 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0.15%であった。
- 5 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。
- 6 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ1%、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

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、多数の契約相手方の間で取引

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

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実質的に類似する有価証券を売却することに合意するモーゲージ・ダラー・ロール取引も締結している。モーゲージ・ダラー・ロール取引で購入された証券は、未決済のTBA売却ポジションをカバーするために使用される。当ファンドは、既に保有しているモーゲージ証券プールによる利息を引き続き稼得し、将来売却される証券を低価格で受け取る。当ファンドはモーゲージ・ダラー・ロール取引を購入および売却として会計処理しているため、当該取引によって当ファンドのポートフォリオの回転率は上昇する可能性がある。未決済のモーゲージ・ダラー・ロールに関して受け取った、または支払った金額は、資産負債計算書の売却投資有価証券に係る未収入金または購入投資有価証券に係る未払金に含まれている。
5. レボ契約：当ファンドは機関投資家とレボ契約を締結する。レボ契約に基づいて当ファンドに対する担保として提供された有価証券は、保管銀行に当契約期間満了時まで預けられ、債務不履行がない場合には、かかる担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。担保の市場価格が元利金の支払をまかなうのに十分であることが、各契約で求められている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみレボ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・レボ契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・レボ契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのレボ契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。かかる行為は法的手続の対象となる可能性があり、担保の処分を遅らせる、または制限する可能性がある。
6. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、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。

2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および1%未満を占めていた。

7. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、ほぼ全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営者は、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。
8. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
9. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
10. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される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。

2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

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

外国の配当金およびキャピタルゲインに係る税金は、該当する国の税法および税率に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。2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、投資運用報酬は、パフォーマンスに基づく433,000米ドル（0.01%未満）の純減前の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。2025年3月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、1,311,000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0.52%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。2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、これらの取り決めにより、当ファンドの費用が47,000米ドル減少した（当ファンドの平均純資産の0.01%未満の実効年率）。

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、2025年3月31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	-	6,616,905	-	6,616,905
アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保证券	-	1,018,401	-	1,018,401
社債	-	20,506,727	-	20,506,727
ソブリン債	-	332,202	-	332,202
課税地方債	-	1,493,327	-	1,493,327
普通株式	17,259,671	927,607	-	18,187,278
短期現物投資	6	479,400	-	479,406
合計	17,259,677	31,374,569	-	48,634,246
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	2,017	-	-	2,017

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．2025年3月31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	46,399,380
未実現評価益総額	4,777,879
未実現評価損総額	(2,540,996)
未実現純評価益（損）	2,236,883

G．2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、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7,119,929,000米ドルを購入し、9,520,234,000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7,949,050,000米ドルおよび7,741,330,000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。2025年3月31日に終了した6ヶ月間において、かかる購入および売却は21,802,000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。

H．受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2025年3月31日に終了した		2024年9月30日終了計算期間	
	6ヶ月間			
	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	370,395	14,416	755,482	30,667
現金分配に代えて発行	367,016	14,808	423,942	16,910
買戻し	(960,972)	(37,663)	(2,291,894)	(92,445)
純増加（減少）額				
- インベスター受益証券	(223,561)	(8,439)	(1,112,470)	(44,868)
アドミラル受益証券				
発行	1,333,290	21,521	2,709,980	44,913
現金分配に代えて発行	1,674,609	27,892	1,874,919	30,864
買戻し	(3,606,651)	(58,312)	(8,672,923)	(144,716)
純増加（減少）額				
- アドミラル受益証券	(598,752)	(8,899)	(4,088,024)	(68,939)

I．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。

J. 当ファンドは、会計基準アップデート2023-07「セグメント報告 - 報告セグメントの開示の改善」を適用した。新たな指針は、当ファンドによる事業セグメントの識別方法に変更を加えるものではないが、従来要求されていなかった情報の追加開示を要求するものであった。事業セグメントとは、事業活動に従事し、個別の財務情報が入手可能であり、最高経営意思決定者（以下「CODM」という）によって定期的に経営成績がレビューされる事業体の構成要素である。当ファンドは単一のセグメントとみなされる。バンガードの最高経営責任者、最高投資責任者、および最高財務責任者（当ファンドの役員も兼務している）、並びに当ファンドの最高財務責任者は共同でCODMを務める。バンガードは、CODMが当ファンドの日々の業務を監督するのを支援するため、様々な管理委員会を設置している。当該委員会を通じて、CODMは当ファンドの投資戦略を実行することにより、当ファンドの目論見書に詳述されている単一の投資目的を達成するために、当ファンドの業務を管理している。セグメントの業績を評価し、セグメントの資源配分に関する決定を行う際に、CODMは、当ファンドのポートフォリオ構成、トータル・リターン、経費率、および純資産の変動が、当ファンドの財務書類に記載されている情報と一致していることを確認する。また、セグメントの資産、負債、収益、および費用は、添付の財務書類にも詳述されている。

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、本財務書類の発行日までに発生した後発事象または取引がなかったと判断した。

（２）【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）資産及び負債の状況」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

【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）資産及び負債の状況」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

【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。

4【管理会社の概況】（トラストの概況）

（１）【資本金の額】

該当なし。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

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。

ザ・バンガード・グループ・インクは、トラストの投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社である。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、ファンドの投資顧問会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、ファンドの保管銀行であり、ファンド資産を維持し、全ての必要なファンド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）【その他】

本書提出前６か月以内において、訴訟事件その他トラストに重要な影響を与えた事実および与えることが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

該当なし。

（１）【資産及び負債の状況】

該当なし。

（２）【損益の状況】

該当なし。