

# バンガード®・ウェルズリー・インカム・ファンド

## Vanguard Wellesley Income Fund

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託  
米国デラウェア籍法定トラスト インベスター受益証券

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第50期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
繰上償還（解散）	ファンドの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができます。
運用方針	ファンドは、適正な長期的投資元本の価値の上昇とともに長期的収益の増加および高水準かつ維持可能な水準の当期収益を提供することを目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「ファンドの運用方法」をご参照下さい。
ファンドの運用方法	その資産の約60パーセントから65パーセントをモーゲージ担保証券、さらに、投資顧問会社が適度な水準の経常利益を生み出すと考える固定利付証券（投資適格の社債、米国財務省、および政府機関債を含みます。）に投資します。ファンド資産の残り35パーセントから40パーセントは平均的配当水準を上回る配当実績があるか配当の増大が期待できる会社の普通株式に投資されます。
主な投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンド証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。</p> <p><b>借入れ</b>          ファンドは、1940年投資会社法（1940年法）またはその他の準拠法、その規則、もしくは米国証券取引委員会（SEC）またはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借入れを行うことができます。</p> <p><b>商品</b>          ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p><b>分散</b>          総資産の75%について、ファンドは（1）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（2）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできません。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されません。</p> <p><b>産業への集中投資</b>          ファンドは、同じ部門で主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはなりません。</p> <p><b>貸付</b>          ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</p>

<p>主 な 投 資 制 限</p>	<p>不動産            ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはなりません。本制限は、ファンドが（１）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（２）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではありません。</p> <p>優先返済証券            ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはなりません。</p> <p>引受            ファンドが1933年証券法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分 配 方 針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常3月、6月、9月および12月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は、通常年に一度、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p> <p>日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。</p> <p>上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。</p>

# 目 次

I. 運用の経過等	1
II. 運用実績	9
III. ファンドの経理状況	23
IV. お知らせ	70

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2021年1月29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＝104.48円）によります。以後、別段の記載がない限り同様とします。

(注2) ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行います。

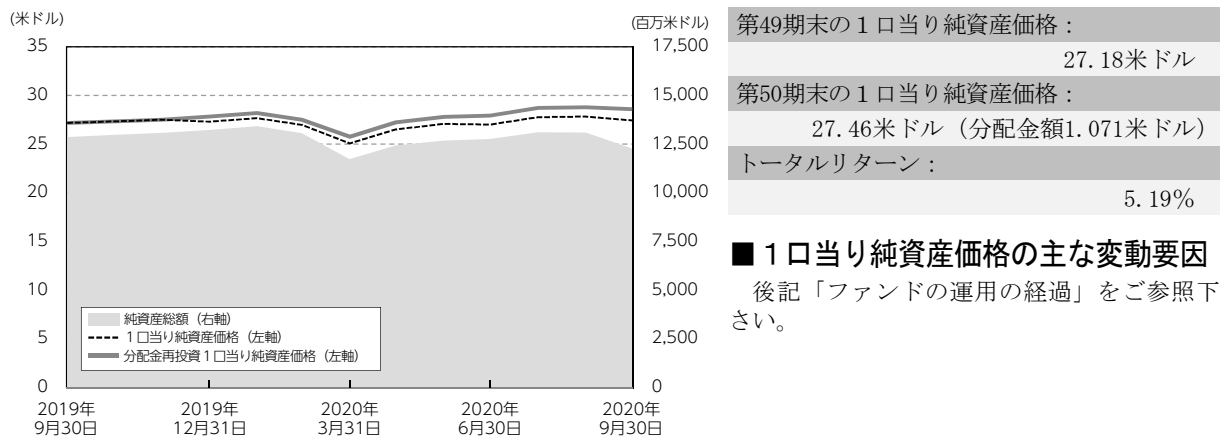
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(注4) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは毎年10月1日に始まり9月30日に終わる一年を指します。

## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■当期の1口当り純資産価格等の推移について



(注1) トータルリターンは、表示通貨（米ドル）建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) 1口当り分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第49期末の1口当り純資産価格を起点として指数化しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

## ■分配金について

当期（2019年10月1日～2020年9月30日）の1口当り分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。  
 なお、下表の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2019/12/17	27.20	0.511 (1.84%)	0.81
2020/3/20	23.23	0.189 (0.81%)	-3.78
2020/6/26	26.77	0.186 (0.69%)	3.73
2020/9/28	27.46	0.185 (0.67%)	0.88

(注1) 「対1口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当り純資産価格比率(%) =  $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当り分配金額

b = 当該分配落日における1口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額  
 以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額 =  $b - c$

b = 当該分配落日における1口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当り純資産価格  
 以下同じです。

(注3) 2019年12月17日の直前の分配落日（2019年9月13日）における1口当り純資産価格は、26.90米ドルでした。

## ■ファンドの運用の経過

### ファンドのパフォーマンス概観

2020年9月30日に終了した会計年度のファンドのインベスター受益証券のリターンは5.19%でした。参考指数のウェルズリー・インカム・コンポジット・インデックス（組入れは、ブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA+格インデックスを65%およびFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスを35%）のリターンは3.54%でした。

債券市場では、新型コロナウイルスのパンデミックを受けてボラティリティが上昇し流動性が低下しました。しかしながら、政策担当者による前例のない措置と景気見通しの悪化を背景に、債券利回りは低下し、債券価格は上昇しました。多くの株式市場指数は、2月に過去最高値に達しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大によりその後急落しました。株価は、9月に若干弱含んだものの、政策担当者の対応、ワクチン開発の報道および新型コロナウイルスに伴う制限の一部解除が投資家心理を押し上げたことを受けて、力強く反発しました。

ファンドの債券ポートフォリオは、政府機関係モーゲージ担保証券のオーバーウェイトおよびクレジット・リスクのアンダーウェイトに加えて、特に資本財・サービス関連銘柄の銘柄選択から恩恵を受けました。

株式ポートフォリオの11セクターのうち7セクターの保有資産が、参考指標を上回り、金融、一般消費財・サービスおよび電気通信・サービスが好調でした。

2020年9月30日までの10年間で、インベスター受益証券のリターンは7.34%（年率）となり、参考指数の6.97%を上回りました。

## アドバイザーの報告書

### 投資環境

当期におけるスタンダード&プアーズ500指数のリターンは15.15%、MSCI世界指数は10.99%およびMSCI EAFE指数は0.49%でした。米国では、グロース株がバリューストックを上回り、ラッセル1000グロース・インデックスのリターンは37.53%で、ラッセル1000バリューストック・インデックスのリターンは-5.03%でした。

ブルームバーグ・バークレイズ米国総合債券インデックスのリターンは6.98%でした。高格付の社債市場のパフォーマンスはこれより好調に推移し、ブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA+格インデックスのリターンは8.06%となりました。10年物米国債利回りは、0.68%で期末を迎え、2019年9月から1.66%低下しました。

米国株式は、当期中上昇しました。2019年第4四半期に株価は、リセッション懸念の後退、トレード・センチメントの改善および米連邦準備制度理事会による緩和策から恩恵を受けました。米中間の貿易摩擦は第4四半期中悪化しましたが、両国が第一段階合意に達した後12月に緩和しました。米国の企業決算は、2019年第3四半期に予想を上回りましたが、S&P500指数の構成企業の合計収益は、2019年第3四半期から2020年第3四半期の間で2.2%（前年比）減少し、2016年第2四半期以来最大の落ち込みとなりました。

米国株は、新型コロナウイルスが前例のない混乱を社会と市場に引き起こしたことを受けて、2020年第1四半期末に急落しました。ボラティリティは極端なレベルにまで上昇し、S&P500指数は、かつてない程の速さで低下しました。米連邦準備制度理事会（FRB）と米国政府による緊急刺激策が市場を支え中、米国株は驚異的な上昇相場で1998年第4四半期以来最大の上げ幅を記録し、2020年第2四半期末を上昇して迎えました。

モメンタムは、FRBによる大規模な金融支援、幅広い米国経済の回復、予想を上回る企業決算および新型コロナウイルスに対するワクチン臨床試験の良好な結果などに支えられ、第3四半期になっても続きました。米国経済は、第3四半期中、徐々に改善していきました。しかしながら、持続可能な回復への道のりは、新型コロナウイルス感染の第二波に関する懸念、不確定なワクチン接種の開始時期、高失業率、債務の増大および追加財政刺激策を巡る不透明感などの暗雲で覆われました。

当期において、米国債券市場は、プラスのトータル・リターンを獲得しました。当期中のエクセス・リターンについては、多くのスプレッド・セクターがマイナス・リターンとなりました。国債利回りはいくつかの先進国市場で歴史的な低水準に低下しました。

金融政策は、冴えない経済統計、貿易政策の不確実性および低インフレの継続を背景に、2019年にハト派色を強めました。しかし新型コロナウイルスのパンデミックに呼応して、FRBは金利をゼロ近傍まで引き下げ、米国財務省および政府機関系モーゲージ担保証券を無制限に買い入れることを確約しました。FRBは、社債、政府機関系コマーシャル・モーゲージ担保証券およびコマーシャル・ペーパーも含むため資産購入プログラムの規模と範囲を拡大し、地方自治体の資金調達市場を支援しました。

世界各国・地方の中央銀行は、経済を支えるため前例のない金融刺激策を追加しました。欧州中央銀行は巨額資産購入プログラムを拡大し、非金融機関系コマーシャル・ペーパーを初めて購入対象に含め、さらに担保規則を緩和しました。クレジット・スプレッドは、新型コロナウイルスのパンデミックによる安全資産への逃避で米国債が買われたことを受けて、拡大しました。

当期末に、FRBは平均的なインフレ目標の設定にむけて政策転換を発表し、これによりFRBはより柔軟な体制を取ることができるようになりました。さらにFRBは、雇用目標について声明を修正し、完全



雇用について「広範かつ包摂的な」目標とし、政策運営における焦点を完全雇用からの逸脱よりも雇用の下振れ度合いに当てることとしました。弊社は、これをFRBが雇用目標について非対称的なアプローチを採用し、インフレ率が上昇しない状況で失業率が長期に亘って低位で維持した場合でも、措置を取らない可能性があるとして受け止めました。

### ファンドの成功要因

ウェルズリー・インカム・ファンドの債券ポートフォリオは、銘柄選択が奏功しブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA+格インデックスのリターンを上回りました。資本財・サービス関連（電気通信、情報技術および生活必需品）の銘柄選択は、相対パフォーマンスを押し上げました。金融、公益事業および国債の銘柄選択も、リターンに貢献しました。最後に、資本財・サービス関連のアンダーウェイトおよび参考指数に含まれない政府機関系モーゲージ担保証券パス・スルーのアロケーションもパフォーマンスに貢献しました。

株式ポートフォリオは、銘柄選択が奏功し参考指数を上回りました。金融、不動産およびエネルギーの好調な銘柄選択が、相対パフォーマンスに貢献しました。銘柄選択については、ヘルスケアおよび資本財・サービス関連のオーバーウェイト・ポジションが好調でした。個別銘柄の中で最大の貢献銘柄は、電波塔事業者クラウン・キャッスル（Crown Castle）、自動車保険のプログレッシブ（Progressive）および鉄道会社のユニオン・パシフィック（Union Pacific）で、参考指数の構成銘柄であるウェルズ・ファルゴ（Wells Fargo）を保有しなかったこともリターンに貢献しました。

### ファンドのマイナス要因

債券ポートフォリオでは、投資適格債については課税地方債のオーバーウェイトと銘柄選択がリターンの足枷となりました。金融および地方債のアンダーウェイトは、パフォーマンスを押し下げました。参考指数外で若干組み入れた、アセット・バック証券、コマーシャル・モーゲージ担保証券および非政府系住宅用モーゲージ担保証券から成るストラクチャード・ファイナンスもリターンの足枷となりました。

株式ポートフォリオでは、上記セクターの好調な銘柄選択がヘルスケアおよび情報技術などの弱含んだ銘柄により一部相殺されました。不動産のオーバーウェイトおよび素材のアンダーウェイトは、相対リターンをやや押し下げました。個別銘柄では、サンコー・エナジー（Suncor Energy）のオーバーウェイトおよび参考指数の構成銘柄であるクアルコム（Qualcomm）およびアムジェン（Amgen）の保有は、最大のマイナス要因となりました。

### ファンドのポジショニング

弊社は引き続き、景気循環リスクを適度に維持しています。弊社は、新型コロナウイルスのパンデミックが続いていることから、景気回復およびボラティリティ上昇を注視しています。米国大統領選後の重大な政策転換は、新型コロナウイルス感染の第二波の可能性同様、引き続き主要リスクとなっています。

FRBは、現在の基調を維持し、米国の金利は引き続き低位で、レンジ内に留まるとみています。債券ポートフォリオのポジションは、参考指数のニュートラル・ポジションに近い水準です。債券は引き続き債券ポートフォリオの主要な投資対象となり、クレジット・スプレッドのタイト化でスプレッドが通常の水準に近づいても、FRBによる債券購入は今後も追い風となり、スプレッドを一段と支える可能性

が高いと思われます。

クレジット・ファンダメンタルは、中期的には引き続き低調となる可能性が高いと考えています。しかしながら、流動性は潤沢でスプレッド拡大は長期投資家にとっては投資チャンスとなる可能性があります。業種レベルでは、債券ポートフォリオは、現在、社債のみを組み込んだ参考指標と比較して社債をややアンダーウェイトとしていますが、より高格付けで低ボラティリティの社債に重点を置いています。

債券ポートフォリオは、通信サービスなど景気循環の影響を受けにくいセクターをオーバーウェイトしています。弊社は、エネルギーなど景気循環セクターに引き続き注視していく一方、より高い信用度を追求する予定です。分散投資の利点を提供し、今も高い信用度を持つ厳選した課税地方債をオーバーウェイトしています。ポートフォリオは、デフォルトから保護されているアセット・バック証券、コマーシャル・モーゲージ担保証券および非政府機関系居住用モーゲージ担保証券の伝統的セグメントなど、参考指数に含まれていない証券化セクターを保有しています。

政府機関系居住用モーゲージ担保証券では、キャリー取引と流動性を維持するため低クーポンのTBA証券を中心にしつつ、パススルー債のアロケーションを保有し、さらに安定したキャッシュ・フローを提供するモーゲージ担保債務証券およびDUS証券を保有しています。弊社の慣行に従い、「全天候型」流動性バッファーとして役立つ政府債を中心に、ファンドの債券ポートフォリオには適切な流動性を維持しています。

株式については、当期中の純買入額の多くは、資本財・サービス関連であったのに対し、純売却額の多くは、エネルギー関連銘柄でした。こうしたポートフォリオ・シフトの影響により、ポートフォリオはややデフェンシブな構成になりました。

直近四半期において、強固な財務力と高い競争力を持つ企業が短期で下落したことを受けて、弱点を利用してポートフォリオの質を向上させました。弊社は、引き続き強固であれば危機においてより強くなれると考えています。このため、弊社は、ポートフォリオのダウンサイド・プロテクションを常に改善することに主眼を置く一方で、好調な市況で順調に推移する可能性がある企業を選好していく所存です。

当期末時点で、最もオーバーウェイトしたセクターは、資本財・サービス関連、ヘルスケアおよび不動産セクターで、最大のアンダーウェイトとなったのは素材、エネルギーおよび情報技術でした。株式ポートフォリオにおいて主要な買い銘柄は、ジョンソン・アンド・ジョンソン (Johnson & Johnson)、プログレッシブ (Progressive)、ジェネラル・ダイナミクス (General Dynamics) およびプロクター・アンド・ギャンブル (Procter & Gamble) でした。主な売却銘柄は、ロッシュ (Roche) およびエクソン・モービル (Exxon Mobil) でした。

マイケル・E. スタック

米国証券アナリスト (CFA)

シニア・マネージング・ディレクター

債券ポートフォリオ・マネジャー

ローレン・L. モラン

米国証券アナリスト (CFA)

シニア・マネージング・ディレクター

債券ポートフォリオ・マネジャー

W. マイケル・レックメヤー三世

米国証券アナリスト (CFA)

シニア・マネージング・ディレクター

エクイティ・ポートフォリオ・マネジャー

ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー

2020年10月22日

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券等の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 財務諸表 (1) 貸借対照表」を参照ください。

## ■今後の運用方針

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

### (2) 費用の明細

投資者が投資額に応じて毎年負担する費用			
経費	2020年9月30日現在、インベスター受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は0.23%でした。経費率には、管理費用およびその他の費用を含みますが、投資有価証券の売買にかかる取引費用は含まれません。		
	手数料等	料率	対価とする役務の内容
	管理費用	0.22%	人事、オフィススペースおよび設備の提供等の管理的性格の業務および事業運営にかかる業務
	その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額

(注1) 上記の手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

(注2) 各報酬については、英文目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。

## II. 運用実績

### (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)

(2021年1月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	27,795,227,739.39	43.91
	イギリス	1,415,647,568.47	2.24
	カナダ	1,068,890,366.98	1.69
	フランス	1,065,410,692.02	1.68
	スイス	615,990,086.50	0.97
	ドイツ	595,241,643.50	0.94
	日本	296,380,583.36	0.47
	オランダ	267,053,106.05	0.42
	オーストラリア	256,907,986.55	0.41
	ノルウェー	233,139,056.52	0.37
	中国	209,192,347.25	0.33
	ベルギー	182,853,986.95	0.29
	デンマーク	173,583,739.05	0.27
	カタール	150,648,416.40	0.24
	メキシコ	150,500,440.05	0.24
	スペイン	146,502,158.21	0.23
	シンガポール	145,630,566.35	0.23
	ケイマン諸島	125,086,323.20	0.20
	パナマ	88,920,575.00	0.14
	香港	69,044,301.25	0.11
	クウェート	63,610,882.80	0.10
	サウジアラビア	62,717,192.20	0.10
	チリ	62,319,696.80	0.10
	スウェーデン	54,202,715.05	0.09
	バミューダ	38,104,850.00	0.06
	コロンビア	31,516,523.72	0.05
	韓国	14,837,500.30	0.02
	オーストリア	10,243,237.50	0.02
小計	35,389,404,281.42	55.91	
普通株式	アメリカ合衆国	23,206,592,504.01	36.66
	イギリス	554,870,110.86	0.88
	スイス	337,912,811.08	0.53
	カナダ	244,074,230.82	0.39
	小計	24,343,449,656.77	38.46

モーゲージ/ アセット・バック証券	アメリカ合衆国	1,587,047,189.31	2.51
小計		61,319,901,127.50	96.88
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		1,973,889,972.64	3.12
合計 （純資産総額）		63,293,791,100.14 （約6,612,935百万円）	100.00

（注1）インベスター受益証券の純資産総額は、12,660,019,454.20米ドルです。

（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います。以下同じです。

## （2）投資資産

### ① 投資有価証券の主要銘柄（上位30銘柄）

（アドミラル受益証券およびインベスター受益証券）

（i）株式

（2021年1月末日現在）

順位	銘柄	国名	業種	株数	（米ドル）				投資 比率 （%）
					取得金額		時価		
					単価	金額	単価	金額	
1	JOHNSON&JOHNSON	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	7,429,078	90.02	668,734,884.58	163.13	1,211,905,494.14	1.91
2	JPMORGAN CHASE	アメリカ 合衆国	金融	7,175,808	40.34	289,473,686.02	128.67	923,311,215.36	1.46
3	CISCO SYSTEMS	アメリカ 合衆国	情報技術	19,270,623	26.19	504,624,221.36	44.58	859,084,373.34	1.36
4	COMCAST CORP-A	アメリカ 合衆国	電気通信・ サービス	15,131,973	34.49	521,897,284.57	49.57	750,091,901.61	1.19
5	BANK OF AMERICA	アメリカ 合衆国	金融	24,752,620	26.00	643,583,146.04	29.65	733,915,183.00	1.16
6	PFIZER INC	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	19,734,942	22.71	448,211,822.96	35.90	708,484,417.80	1.12
7	PROCTER & GAMBLE	アメリカ 合衆国	生活必需品	5,032,389	89.30	449,398,659.72	128.21	645,202,593.69	1.02
8	ELI LILLY & CO	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	2,884,453	120.04	346,239,310.28	207.97	599,879,690.41	0.95
9	MEDTRONIC PLC	アメリカ 合衆国	ヘルスケア	5,319,748	83.33	443,274,836.75	111.33	592,247,544.84	0.94
10	CATERPILLAR INC	アメリカ 合衆国	資本金・ サービス	3,224,145	92.64	298,677,119.01	182.84	589,502,671.80	0.93
11	EATON CORP PLC	アメリカ 合衆国	資本金・ サービス	4,637,494	55.54	257,566,296.07	117.70	545,833,043.80	0.86
12	PHILIP MORRIS IN	アメリカ 合衆国	生活必需品	6,842,704	68.81	470,849,482.16	79.65	545,021,373.60	0.86
13	METLIFE INC	アメリカ 合衆国	金融	10,487,977	42.28	443,409,642.99	48.15	504,996,092.55	0.80
14	CHUBB LTD	アメリカ 合衆国	金融	3,446,820	114.73	395,446,944.14	145.67	502,098,269.40	0.79
15	VERIZON COMMUNIC	アメリカ 合衆国	電気通信・ サービス	9,039,006	47.17	426,363,013.24	54.75	494,885,578.50	0.78

16	BLACKROCK INC	アメリカ合衆国	金融	698,519	367.27	256,543,360.81	701.26	489,843,433.94	0.77
17	CROWN CASTLE INT	アメリカ合衆国	不動産	2,929,558	107.56	315,110,081.60	159.26	466,561,407.08	0.74
18	MORGAN STANLEY	アメリカ合衆国	金融	6,861,300	48.89	335,478,187.07	67.05	460,050,165.00	0.73
19	LOCKHEED MARTIN	アメリカ合衆国	資本金・サービス	1,425,837	214.79	306,259,264.88	321.82	458,862,863.34	0.72
20	MERCK & CO	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,666,974	28.21	159,871,310.24	77.07	436,753,686.18	0.69
21	MONDELEZ INTER-A	アメリカ合衆国	生活必需品	7,814,254	48.78	381,181,488.49	55.44	433,222,241.76	0.68
22	PROGRESSIVE CORP	アメリカ合衆国	金融	4,933,790	73.47	362,508,316.58	87.19	430,177,150.10	0.68
23	TRUIST FINANCIAL	アメリカ合衆国	金融	8,890,962	46.00	409,003,960.01	47.98	426,588,356.76	0.67
24	CORNING INC	アメリカ合衆国	情報技術	11,827,033	27.24	322,135,282.95	35.87	424,235,673.71	0.67
25	HOME DEPOT INC	アメリカ合衆国	一般消費財・サービス	1,489,656	198.06	295,036,960.59	270.82	403,428,637.92	0.64

(ii) 債券

(2021年1月末日現在)

順位	銘柄	発行地	種類	利率 (%)	償還日	簿価合計 (米ドル)	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
1	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.375	2026/1/31	996,591,796.90	997,190,000.00	1.58
2	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.250	2025/5/31	839,548,533.22	841,569,300.00	1.33
3	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.250	2025/10/31	596,703,183.62	596,774,970.00	0.94
4	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.250	2025/7/31	547,864,328.33	545,416,055.80	0.86
5	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.625	2030/5/15	432,948,600.39	413,913,092.80	0.65

② 投資不動産物件

2021年1月末日現在、該当なし。

③ その他投資資産の主要なもの

2021年1月末日現在、該当なし。

### (3) 運用実績

#### ① 純資産の推移

下記会計年度末ならびに2019年10月1日から2021年1月末日までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

(インベスター受益証券)

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	百万米ドル	百万円	米ドル	円
第41会計年度末 (2011年9月30日)	9,875	1,031,740	21.82	2,280
第42会計年度末 (2012年9月30日)	11,916	1,244,984	24.47	2,557
第43会計年度末 (2013年9月30日)	11,431	1,194,311	24.82	2,593
第44会計年度末 (2014年9月30日)	11,830	1,235,998	25.65	2,680
第45会計年度末 (2015年9月30日)	11,617	1,213,744	24.71	2,582
第46会計年度末 (2016年9月30日)	14,175	1,481,004	26.13	2,730
第47会計年度末 (2017年9月30日)	14,220	1,485,706	26.66	2,785
第48会計年度末 (2018年9月30日)	12,398	1,295,343	26.43	2,761
第49会計年度末 (2019年9月30日)	12,864	1,344,031	27.18	2,840
第50会計年度末 (2020年9月30日)	12,260	1,280,925	27.46	2,869
2019年10月末日	12,997	1,357,927	27.35	2,858
11月末日	13,097	1,368,375	27.52	2,875
12月末日	13,224	1,381,644	27.32	2,854
2020年1月末日	13,432	1,403,375	27.67	2,891
2月末日	13,036	1,362,001	27.00	2,821
3月末日	11,738	1,226,386	25.09	2,621
4月末日	12,449	1,300,672	26.52	2,771
5月末日	12,687	1,325,538	27.08	2,829
6月末日	12,763	1,333,478	27.02	2,823
7月末日	13,108	1,369,524	27.78	2,902
8月末日	13,083	1,366,912	27.84	2,909
9月末日	12,260	1,280,925	27.46	2,869
10月末日	12,060	1,260,029	27.11	2,832
11月末日	12,704	1,327,314	28.66	2,994
12月末日	12,837	1,341,210	28.33	2,960
2021年1月末日	12,660	1,322,717	27.97	2,922



② 分配の推移

下記会計年度における1口当たり分配金の額および2019年10月から2021年1月までの期間における各月の1口当たり分配金の額は次のとおりです。

(インベスター受益証券)

	配当総額	
	米ドル	円
第41会計年度 (10/10/1 - 11/9/30)	0.823	86
第42会計年度 (11/10/1 - 12/9/30)	0.785	82
第43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	1.090	114
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	1.472	154
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	1.213	127
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	1.355	142
第47会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	1.049	110
第48会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	1.095	114
第49会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	1.840	192
第50会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	1.071	112
2019年10月末日	—	—
11月末日	—	—
12月末日	0.511	53
2020年1月末日	—	—
2月末日	—	—
3月末日	0.189	20
4月末日	—	—
5月末日	—	—
6月末日	0.186	19
7月末日	—	—
8月末日	—	—
9月末日	0.185	19
10月末日	—	—
11月末日	—	—
12月末日	0.658	69
2021年1月末日	—	—

## 分配方針

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

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。

### ③ 収益率の推移

期間	収益率 (%)
第41会計年度 (2010年10月1日～2011年9月30日)	4.83%
第42会計年度 (2011年10月1日～2012年9月30日)	15.74%
第43会計年度 (2012年10月1日～2013年9月30日)	5.88%
第44会計年度 (2013年10月1日～2014年9月30日)	9.27%
第45会計年度 (2014年10月1日～2015年9月30日)	1.06%
第46会計年度 (2015年10月1日～2016年9月30日)	11.23%
第47会計年度 (2016年10月1日～2017年9月30日)	6.04%
第48会計年度 (2017年10月1日～2018年9月30日)	3.24%
第49会計年度 (2018年10月1日～2019年9月30日)	9.80%
第50会計年度 (2019年10月1日～2020年9月30日)	4.97%

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

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

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格 (分配前の額)

④ その他

(i) 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ありません。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ります。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みます。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ません。

(インベスター受益証券)

(2021年1月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来
-1.27%	5.72%	6.49%	7.70%	7.56%	9.65%

(注) 設定日は、1970年7月1日です。

(ii) 年次運用実績 (暦年)  
(インベスター受益証券)

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

(注) 設定日は、1970年7月1日です。

## (iii) 月次運用実績

## (インベスター受益証券)

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

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

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

(iv) ポートフォリオの内容 (2021年1月末日現在)

ファンドアセットアロケーション

債券	58.39%
株式	38.45%
短期準備金	3.16%

回転率 (年)	53.0%
---------	-------

組入れ株式の特性

組入れ銘柄数	62
平均時価総額 (メジアン)	1,013億米ドル
PER (株価収益率)	19.1倍
PBR (株価純資産倍率)	2.5倍
ROE (株主資本利益率)	13.6%
利益成長率	7.9%
米国以外の持分	1.8%

組入れ債券の特性

組入れ銘柄数	1,158
最終利回り	1.6%
平均クーポン	3.0%
平均償還年数	10.5年
平均デュレーション	7.9年

発行者による分類 [ 債券の割合 ]

工業	34.2%
金融	26.6%
米国財務省／政府機関	15.2%
公益事業	9.2%
その他	6.9%
政府モーゲージ担保証券	3.8%
米国外の発行体	2.8%
アセット・バック証券	1.0%
コマーシャル・モーゲージ証券	0.3%
合計	100.0%

信用度による分類 [ 債券の割合 ]

米国政府	17.9%
Aaa	5.4%
Aa1	2.7%
Aa2	4.0%
Aa3	5.1%
A1	7.1%
A2	21.0%
A3	15.4%
Baa1	11.6%
Baa2	6.5%
Baa3	3.3%
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%



(v) ヒストリカル・ボラティリティ測定 (米ドルベース実績値) (2021年1月末日現在)

参考指数	Rスクウェア	ベータ
ウェルズリー・インカム・ コンポジット・インデックス	0.98	0.97
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ ストック・マーケット・インデックス	0.82	0.36

(注1) Rスクウェアおよびベータは、比較インデックス (ウェルズリー・インカム・コンポジット・インデックス) および市場全体のインデックス (ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス) に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出されます。

(注2) 「Rスクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、比較インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測されます。ファンドのトータルリターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、Rスクウェアは1.00となります。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、Rスクウェアは0となります。

(注3) 「ベータ」とは、比較インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標です。各インデックスはベータ1.00を付与されます。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、一般に受益証券価格が12%上昇または下降したことになります。しかし、ファンドのベータはRスクウェアと関連して精査されなくてはなりません。Rスクウェアが低下すると、ファンドと参考指数の相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなります。

#### (4) 販売及び買戻しの実績

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

(インベスター受益証券)

	販売		買戻し		発行済	
	販売口数 (千口)	本邦内における販売口数	買戻し口数 (千口)	本邦内における買戻し口数	発行済口数 (千口)	本邦内における発行済口数
第41会計年度 (10/10/1 - 11/9/30)	166,384	65,105	179,540	43,028	452,566	729,982
第42会計年度 (11/10/1 - 12/9/30)	198,789	43,179	164,462	77,445	486,893	695,716
第43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	143,497	56,365	169,735	114,390	460,655	637,691
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	129,449	73,560	128,960	126,167	461,144	585,084
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	129,803	59,265	120,906	74,495	470,041	569,854
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	184,232	40,115	111,845	42,489	542,428	567,480
第47会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	138,919	46,595	147,877	56,926	533,470	557,149
第48会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	97,966	20,210	162,392	105,023	469,044	472,336
第49会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	107,336	0	103,132	23,543	473,248	448,793
第50会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	114,261	0	141,001	35,860	446,508	412,933

### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

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

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

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2021年1月29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=104.48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。

(訳文)

## 独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンドの受託者会およびバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドの受益者各位

### 財務書類に対する意見

私どもは、2020年9月30日および2019年9月30日現在のバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2020年9月30日に終了した各2年間の計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2020年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2020年9月30日および2019年9月30日現在の財政状態、2020年9月30日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2020年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

### 監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドのマネジメントが責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

私どもは、PCAOBの基準に準拠してこれらの財務書類の監査を実施しており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2020年9月30日および2019年9月30日現在において保有されている、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合とカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2020年11月17日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。



***Report of Independent Registered Public Accounting Firm***

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Wellesley Income Fund

***Opinion on the Financial Statements***

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Wellesley Income Fund (the "Fund") as of September 30, 2020 and September 30, 2019, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2020, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2020 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2020 and September 30, 2019, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2020 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2020 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

***Basis for Opinion***

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2020 and September 30, 2019 by correspondence with the custodians and brokers and by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers LLP".

November 17, 2020

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

PricewaterhouseCoopers LLP, Two Commerce Square, Suite 1800, 2001 Market Street, Philadelphia, PA 19103-7042  
T: (267) 330 3000, F: (267) 330 3300, [www.pwc.com/us](http://www.pwc.com/us)

(1) 貸借対照表

ウェルズリー・インカム・ファンド

投資有価証券明細表

2020年9月30日現在

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

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

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
3	Ginnie Mae REMICS	1.800%	5/20/41	7,980	8,108
					671,583
米国政府および政府機関債総額 (原価 \$4,216,240)					4,283,552
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.4%)					
3,5	Aaset 2019-1 Trust	3.844%	5/15/39	13,123	12,227
5	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900	33,575
3	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2016-3	2.240%	4/8/22	4,238	4,246
3,5	Angel Oak Mortgage Trust 2019-5	2.593%	10/25/49	10,483	10,614
3,5	Angel Oak Mortgage Trust 2019-6	2.620%	11/25/59	25,438	25,903
3,5	Angel Oak Mortgage Trust I LLC 2019-2	3.628%	3/25/49	5,734	5,842
3,5	Angel Oak Mortgage Trust LLC	2.993%	7/26/49	20,168	20,541
3,5,6	Ares XXIX CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.190%	1.463%	4/17/26	2,083	2,082
3,5,6	Atlas Senior Loan Fund X Ltd., 3M USD LIBOR + 1.090%	1.365%	1/15/31	7,298	7,197
3,5,6	Avery Point IV CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.100%	1.344%	4/25/26	7,176	7,173
3,5,6	Babson CLO Ltd. 2014-I, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.422%	7/20/25	244	244
5	Bank of Montreal	2.500%	1/11/22	122,300	125,575
3,5	Canadian Pacer Auto Receivable Trust A Series 2018	3.270%	12/19/22	4,136	4,166
3,5	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2019-1	3.967%	4/15/39	24,959	23,094
3,5,6	Cent CLO, 3M USD LIBOR + 1.150%	1.394%	10/25/28	16,895	16,820
3,5	Chesapeake Funding II LLC	3.390%	1/15/31	19,575	20,144
3,5	Chesapeake Funding II LLC 2017-2A	1.990%	5/15/29	1,029	1,030
3,5	Chesapeake Funding II LLC 2018-1	3.040%	4/15/30	18,256	18,532
3,5	Cloud Pass-Through Trust 2019-1	3.554%	12/5/22	16,320	16,534
3,5	COLT 2018-4 Mortgage Loan Trust	4.006%	12/28/48	1,932	1,957
3,5	COLT 2019-2 Mortgage Loan Trust	3.337%	5/25/49	7,848	7,920
3,5	COLT 2020-1 Mortgage Loan Trust	2.488%	2/25/50	16,286	16,463
3	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	16,533
3,5	DB Master Finance LLC	3.787%	5/20/49	14,994	15,407
3,5	DB Master Finance LLC	4.021%	5/20/49	13,395	14,173
3,5	Deephav Residential Mortgage Trust 2019-2	3.558%	4/25/59	8,513	8,577
5	DNB Boligkreditt AS	2.500%	3/28/22	24,355	25,083
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC	3.100%	10/20/23	3,225	3,274
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC	2.290%	2/20/25	25,950	26,406
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-1	2.870%	10/20/23	6,892	6,922
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC Series 2018-3	3.380%	5/20/24	9,383	9,575
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-1	2.980%	10/20/24	16,002	16,264
3,5	Enterprise Fleet Financing LLC Series 2019-3	2.060%	5/20/25	18,956	19,259
3,5	Evergreen Credit Card Trust 2018-1	2.950%	3/15/23	37,350	37,753
3,5	Exeter Automobile Receivables Trust 2019-3	2.590%	9/15/22	1,901	1,905
3,5	Exeter Automobile Receivables Trust 2019-4	2.180%	1/17/23	4,623	4,642
3,4,6	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities, 1M USD LIBOR + 5.900%	6.048%	10/25/28	5,466	5,812
3	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust 2019-A	2.440%	9/15/26	12,250	13,013
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates	3.750%	8/25/25	10,785	12,147
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates	2.610%	1/25/26	20,480	22,210
3,4	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates	2.282%	7/25/26	29,245	31,532
3,5	Hertz Fleet Lease Funding LP 2019-1	2.700%	1/10/33	22,247	22,546
3,5	Horizon Aircraft Finance Ltd.	3.721%	7/15/39	10,514	9,815
3,5	Horizon Aircraft Finance Ltd.	3.425%	11/15/39	10,527	9,650
3,5	MACH 1 Cayman 2019-1 Ltd.	3.474%	10/15/39	12,115	11,018
3,5,6	Madison Park Funding XII Ltd., 3M USD LIBOR + 1.260%	1.532%	7/20/26	5,847	5,847
3,5,6	Madison Park Funding XIII Ltd., 3M USD LIBOR + 0.950%	1.222%	4/19/30	34,150	33,810
3,5	MAPS Ltd.	4.458%	3/15/44	5,980	5,535
3,5,6	Master Credit Card Trust II Series 2018-1A, 1M USD LIBOR + 0.490%	0.646%	7/21/24	36,965	36,773
3,5	MMAF Equipment Finance LLC 2019-B	2.010%	12/12/24	26,615	27,507

		クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
5	National Australia Bank Ltd.	2.400%	12/7/21	75,600	77,395
3,5	OneMain Direct Auto Receivables Trust	3.430%	12/16/24	31,492	31,903
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2017-1	2.370%	9/14/32	3,955	3,963
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2019-1	3.480%	2/14/31	33,750	34,624
3,5	Santander Retail Auto Lease Trust 2019-A	2.720%	1/20/22	9,517	9,573
3,5	Santander Retail Auto Lease Trust 2019-B	2.300%	1/20/23	11,435	11,691
3,4	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-4	3.500%	3/25/58	20,973	22,484
3,4	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-1	3.500%	7/25/58	33,904	36,480
3,4	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3	3.500%	10/25/58	49,231	53,214
3,5	Securitized Term Auto Receivables Trust 2018-2	3.325%	8/25/22	11,639	11,753
3,5,6	Seneca Park CLO Ltd. 2014-1, 3M USD LIBOR + 1.120%	1.393%	7/17/26	1,897	1,896
3,5	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	21,112
3,5	SoFi Consumer Loan Program 2018-4 Trust	3.540%	11/26/27	4,879	4,923
3,5	SoFi Consumer Loan Program 2019-1 Trust	3.240%	2/25/28	7,499	7,587
3,5	SoFi Consumer Loan Program 2020-1 Trust	2.020%	1/25/29	14,317	14,471
3,5	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	11,533	11,524
3,5	START Ireland	4.089%	3/15/44	12,810	11,938
3,5,6	Symphony CLO XIV Ltd., 3M USD LIBOR + 0.950%	1.218%	7/14/26	30,231	30,104
3,5,6	Thacher Park CLO Ltd., 3M USD LIBOR + 1.160%	1.432%	10/20/26	4,031	4,029
5	Toronto-Dominion Bank	2.500%	1/18/22	77,500	79,597
3,5	Towd Point Mortgage Trust 2016-3	2.250%	4/25/56	925	931
3,5	Trillium Credit Card Trust II 2019-2A	3.038%	1/26/24	18,315	18,460
3	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,141
3,5	Vantage Data Centers LLC	1.645%	9/15/45	32,830	32,830
3,5	Vantage Data Centers LLC 2018-1A	4.072%	2/16/43	17,696	18,332
3,5	Vantage Data Centers LLC 2019-1A	3.188%	7/15/44	8,947	9,129
3,5	Verus Securitization Trust 2019-2	3.211%	5/25/59	9,853	10,075
3,5,6	Voya CLO 2014-1 Ltd., 3M USD LIBOR + 0.990%	1.262%	4/18/31	16,596	16,348
3,5	Westlake Automobile Receivables Trust	2.150%	2/15/23	9,564	9,636
アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券合計 (原価 \$1,420,367)					1,438,010

社債 (44.3%)

金融 (16.3%)

銀行 (12.9%)

	American Express Credit Corp.	2.700%	3/3/22	83,055	85,533
	Banco Santander SA	3.125%	2/23/23	28,600	29,954
	Banco Santander SA	3.848%	4/12/23	17,000	18,145
	Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	20,029
3	Bank of America Corp.	2.816%	7/21/23	60,600	62,942
	Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	8,276
	Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	29,207
3	Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	54,370	60,717
3	Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	37,995	42,500
3	Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	54,101
3	Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	85,138
3	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	80,378
3	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	36,743
3	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	103,364
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	42,223
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	12,856
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	33,439
3	Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	6,435
3	Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	75,256
	Bank of Montreal	3.100%	4/13/21	46,940	47,645
	Bank of New York Mellon Corp.	2.200%	8/16/23	32,698	34,296
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	24,975
6	Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%	1.318%	10/30/23	43,060	43,711
	Bank of Nova Scotia	2.450%	3/22/21	39,905	40,309
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	59,260
	Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	65,908



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

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

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Santander Holdings USA Inc.	3.400%	1/18/23	26,105	27,309
5	Societe Generale SA	3.250%	1/12/22	38,965	40,085
3,5	Standard Chartered plc	2.744%	9/10/22	42,655	43,255
3	State Street Corp.	2.653%	5/15/23	31,280	32,377
	Svenska Handelsbanken AB	1.875%	9/7/21	37,750	38,293
	Synchrony Bank	3.650%	5/24/21	46,290	46,985
	Toronto-Dominion Bank	2.500%	12/14/20	97,700	98,066
	Truist Bank	2.625%	1/15/22	61,500	63,113
	Truist Bank	3.300%	5/15/26	11,955	13,399
	Truist Financial Corp.	2.900%	3/3/21	34,300	34,599
	Truist Financial Corp.	3.200%	9/3/21	25,210	25,807
	Truist Financial Corp.	2.200%	3/16/23	60,000	62,315
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	54,306
	Truist Financial Corp.	1.950%	6/5/30	33,005	33,943
3,5	UBS Group AG	3.126%	8/13/30	18,240	20,225
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	3.000%	4/15/21	58,970	59,799
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.650%	2/1/22	46,000	47,304
	US Bancorp	2.625%	1/24/22	47,510	48,874
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	42,930
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	48,964
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	18,144
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840	57,238
	Wells Fargo & Co.	3.069%	1/24/23	10,465	10,790
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	39,400	41,762
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	38,092
	Wells Fargo & Co.	3.750%	1/24/24	30,455	33,032
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	30,916
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	30,188
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	40,046
	Wells Fargo & Co.	4.100%	6/3/26	45,700	51,331
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	7,023
3	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	62,361
3	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	29,927
3	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	103,094
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	38,736
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	25,209
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	20,287
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	42,877
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	48,380
	証券会社 (0.1%)				
	Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	22,167
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	6,069
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	19,095	20,020
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	27,994
	ファイナンス (0.0%)				
5	USAA Capital Corp.	2.125%	5/1/30	3,735	3,930
	保険 (2.9%)				
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	32,080	33,713
5	AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	55,285
5	AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	14,317
5	AIG Global Funding	2.700%	12/15/21	41,815	42,910
	American International Group Inc.	4.250%	3/15/29	33,365	39,144
	American International Group Inc.	4.500%	7/16/44	6,714	7,874
	American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	4,455	5,447
	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635	26,138
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000	21,189
	Anthem Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	14,929
	Anthem Inc.	4.101%	3/1/28	42,145	48,908
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	3,984
	Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	26,334
	Chubb INA Holdings Inc.	2.300%	11/3/20	5,235	5,242
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	22,306

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

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
	Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	38,350	37,962
	VEREIT Operating Partnership LP	3.400%	1/15/28	8,845	9,231
5	WEA Finance LLC	4.125%	9/20/28	19,900	20,486
5	WEA Finance LLC	4.625%	9/20/48	24,835	24,097
					9,801,841
資本財・サービス (22.4%)					
素材 (0.2%)					
5	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	21,963
5	Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	18,317
	International Paper Co.	4.350%	8/15/48	43,570	52,934
資本財 (1.6%)					
5	BAE Systems Holdings Inc.	2.850%	12/15/20	5,020	5,026
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	28,859
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	33,662
5	BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	10,513
	Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	15,964
	Boeing Co.	3.850%	11/1/48	12,883	11,570
5	Carrier Global Corp.	2.722%	2/15/30	15,103	15,763
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	41,821
	Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	16,635	17,029
	Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,889
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	21,272
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	27,628
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	11,799
	General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,141
	General Electric Co.	3.100%	1/9/23	6,094	6,394
	Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	29,972
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	46,940
	John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	8,433
	John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	9,892
	John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	48,854
	Johnson Controls International plc	3.750%	12/1/21	596	608
	Lockheed Martin Corp.	2.500%	11/23/20	4,936	4,942
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	26,840	29,287
	Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,636
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	8,621
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	8,918
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	16,358
	Lockheed Martin Corp.	2.800%	6/15/50	10,925	11,389
	Lockheed Martin Corp.	4.090%	9/15/52	4,609	5,904
	Otis Worldwide Corp.	2.565%	2/15/30	8,155	8,754
	Otis Worldwide Corp.	3.112%	2/15/40	16,205	17,231
	Otis Worldwide Corp.	3.362%	2/15/50	29,445	32,275
	Parker-Hannifin Corp.	3.250%	6/14/29	9,065	10,149
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	17,667
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,010
	Raytheon Technologies Corp.	4.125%	11/16/28	32,800	38,810
	Raytheon Technologies Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	11,111
	Raytheon Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	55,694	69,956
	Raytheon Technologies Corp.	3.750%	11/1/46	5,891	6,724
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	60,840	63,295
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.125%	3/16/24	62,200	67,233
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	53,229
	Stanley Black & Decker Inc.	4.850%	11/15/48	24,040	33,780
通信 (3.5%)					
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	69,572
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	29,184
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	14,465
	American Tower Corp.	4.700%	3/15/22	2,905	3,079
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	9,775
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	8,361
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	32,261	36,898
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	61,900	65,085

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	3,619	3,630
	AT&T Inc.	3.850%	6/1/60	13,336	13,627
5	British Telecommunications plc	3.250%	11/8/29	31,785	34,131
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.700%	4/1/51	13,590	13,339
	Comcast Corp.	3.000%	2/1/24	51,960	55,967
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	60,515	66,558
	Comcast Corp.	3.375%	2/15/25	2,565	2,836
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	16,986
	Comcast Corp.	2.350%	1/15/27	19,840	21,300
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	18,713
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	25,155	31,285
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	41,218
	Comcast Corp.	4.600%	10/15/38	46,815	59,536
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	9,384
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	25,362
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	28,710	37,522
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	46,358	59,528
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	48,176
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	21,093
	Comcast Corp.	4.700%	10/15/48	55,710	73,720
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	32,538
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	21,572	26,331
	Comcast Corp.	4.950%	10/15/58	34,115	48,560
5	Cox Communications Inc.	3.250%	12/15/22	26,585	28,003
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	73,856
5	Cox Communications Inc.	6.450%	12/1/36	1,575	2,195
5	Cox Communications Inc.	4.600%	8/15/47	3,325	4,141
	Crown Castle International Corp.	3.650%	9/1/27	10,385	11,611
	Crown Castle International Corp.	3.800%	2/15/28	8,575	9,690
5	Deutsche Telekom International Finance BV	3.600%	1/19/27	10,674	11,903
5	Deutsche Telekom International Finance BV	4.375%	6/21/28	21,168	25,003
	NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	10,639	13,512
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	88,550
5	SK Telecom Co. Ltd.	3.750%	4/16/23	12,220	13,091
5	Sky Ltd.	3.750%	9/16/24	42,911	47,943
3, 5	Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC	4.738%	3/20/25	46,800	50,771
5	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	37,480	38,351
5	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	25,125	28,598
	Telefonica Emisiones SAU	5.213%	3/8/47	34,575	40,971
	Telefonica Emisiones SAU	5.520%	3/1/49	28,174	34,776
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,788
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	15,799
	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	22,990	27,907
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	67,074	87,860
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	38,321
	Verizon Communications Inc.	5.012%	4/15/49	54,148	77,949
	Verizon Communications Inc.	4.000%	3/22/50	9,540	11,710
	Verizon Communications Inc.	4.672%	3/15/55	6,414	8,908
	ViacomCBS Inc.	3.700%	6/1/28	14,790	16,443
	Vodafone Group plc	5.000%	5/30/38	1,890	2,334
	Vodafone Group plc	5.250%	5/30/48	47,080	60,689
	Walt Disney Co.	4.500%	2/15/21	4,650	4,722
	Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	86,846
	Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	5,980	6,446
	Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	16,259
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	58,866
	Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	3,720	4,483
	Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	14,125
	Walt Disney Co.	3.600%	1/13/51	28,240	31,825
	Walt Disney Co.	3.800%	5/13/60	31,465	36,250

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
消費財－循環型 (2.1%)					
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.125%	11/28/21	2,035	2,088
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.600%	11/28/24	45,610	50,035
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.400%	12/6/27	65,650	73,565
	Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	12,850	13,396
	Amazon.com Inc.	2.800%	8/22/24	13,800	14,942
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	76,920
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	25,422
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,790	44,626
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	18,231
	AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,288
5	BMW US Capital LLC	2.000%	4/11/21	19,815	19,938
5	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	96,714
3,5	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	12,364	14,452
5	Daimler Finance North America LLC	2.300%	2/12/21	34,630	34,843
5	Daimler Finance North America LLC	2.000%	7/6/21	60,000	60,671
5	Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,370
5	Daimler Finance North America LLC	3.250%	8/1/24	3,970	4,279
	General Motors Financial Co. Inc.	3.550%	4/9/21	16,525	16,744
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	61,993
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	11,979
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	36,378
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	28,905
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	16,037
5,6	Hyundai Capital America, 3M USD LIBOR + 0.940%	1.217%	7/8/21	50,500	50,438
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	115,000	128,049
	Lowe's Cos. Inc.	4.550%	4/5/49	17,360	22,237
	Marriott International Inc.	2.300%	1/15/22	44,000	44,433
	McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	10,455
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,813
	McDonald's Corp.	4.875%	12/9/45	22,775	29,478
	McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	28,770	32,043
	Starbucks Corp.	4.500%	11/15/48	49,962	60,363
	Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	7,376
	VF Corp.	2.800%	4/23/27	23,720	25,661
	VF Corp.	2.950%	4/23/30	54,225	58,931
	Walmart Inc.	3.550%	6/26/25	56,485	63,757
	Walmart Inc.	3.625%	12/15/47	14,950	18,360
消費財－非循環型 (6.9%)					
5	AbbVie Inc.	4.875%	2/15/21	3,312	3,329
5	AbbVie Inc.	5.000%	12/15/21	23,725	24,733
5	AbbVie Inc.	3.450%	3/15/22	23,785	24,693
5	AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	14,284
5	AbbVie Inc.	4.050%	11/21/39	19,895	22,661
5	AbbVie Inc.	4.850%	6/15/44	14,075	17,315
	AbbVie Inc.	4.450%	5/14/46	35,585	42,323
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	18,396
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	20,380
5	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	6,103
5	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	7,035	7,436
5	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	32,825	36,701
	Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	11,835	12,314
	Altria Group Inc.	5.800%	2/14/39	25,475	32,371
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	10,105	11,243
	Altria Group Inc.	3.875%	9/16/46	22,625	23,135
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	41,894
	Amgen Inc.	2.300%	2/25/31	67,075	69,763
	Amgen Inc.	3.150%	2/21/40	44,355	46,575
	Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	6,373	8,434
5	Amgen Inc.	2.770%	9/1/53	8,878	8,557
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	94,525	117,172

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



		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	20,222
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.375%	12/1/29	12,280	13,205
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.600%	4/15/30	9,875	10,776
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	26,390	27,762
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	23,455
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	31,580
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	57,147	71,343
	Gilead Sciences Inc.	4.750%	3/1/46	18,095	23,394
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	27,206
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	22,814
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	53,644
	HCA Inc.	5.125%	6/15/39	4,880	5,880
5	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	58,995	61,575
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000	17,742
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	85,139
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	10,115	10,572
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	17,017
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	17,376
	Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605	13,687
	Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,477
3	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	11,465	14,919
	McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	6,473
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	23,969	24,949
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	14,070	15,851
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	15,756
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	21,591
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	10,095
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	7,934
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	41,259
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	58,390	67,923
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	35,996
	Mercy Health	4.302%	7/1/28	19,830	22,619
	Molson Coors Beverage Co.	3.500%	5/1/22	14,905	15,531
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	57,600	61,447
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	14,806
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	28,831
	Partners Healthcare System Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	35,176
	Partners Healthcare System Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	34,505
	PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	72,545	78,877
	PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	15,755	19,756
	PepsiCo Inc.	3.450%	10/6/46	45,740	52,906
	PepsiCo Inc.	3.875%	3/19/60	17,565	22,128
	Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440	27,145
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	32,000
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	52,500	61,386
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	9,361
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	65,469
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	11,300	11,688
	Pfizer Inc.	2.700%	5/28/50	12,495	12,984
	Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705	16,074
	Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250	13,763
	Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000	24,155
	Philip Morris International Inc.	3.600%	11/15/23	7,000	7,638
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	14,405
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	25,693
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	7,473
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	18,067
3	Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	1,529	1,553
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	14,735	15,982
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	27,301
3	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	14,446
5	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	66,323
5	Royalty Pharma plc	3.300%	9/2/40	15,135	14,829
5	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	17,330	16,560

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

		クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
	その他の資本財・サービス (0.6%)				
5	CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	25,337
3	Duke University	2.682%	10/1/44	8,750	9,149
3	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	10,482
	Emory University	2.143%	9/1/30	39,375	41,616
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	11,028
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	6,606
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	9,813
3	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	15,260	20,246
3	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	12,420	13,195
	Leland Stanford Junior University	2.413%	6/1/50	9,891	10,252
3	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	8,956
	President & Fellows of Harvard College	2.517%	10/15/50	18,840	19,458
5	SBA Tower Trust	3.168%	4/11/22	49,780	50,307
5	SBA Tower Trust	3.448%	3/15/23	28,730	30,261
5	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/25	24,160	25,412
5	SBA Tower Trust	1.884%	1/15/26	9,320	9,433
3	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	9,792
	Yale University	1.482%	4/15/30	16,149	16,389
	Yale University	2.402%	4/15/50	16,820	17,282
	テクノロジー (4.5%)				
	Apple Inc.	2.850%	2/23/23	18,335	19,342
	Apple Inc.	3.000%	2/9/24	22,750	24,496
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	34,315
	Apple Inc.	2.850%	5/11/24	45,635	49,147
	Apple Inc.	2.750%	1/13/25	21,615	23,435
	Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	42,973
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	60,118
	Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	64,350
	Apple Inc.	3.200%	5/11/27	39,750	45,116
	Apple Inc.	2.900%	9/12/27	83,420	93,611
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	19,019
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	5,418
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	45,239
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50	26,520	27,532
	Apple Inc.	2.550%	8/20/60	50,285	49,679
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	12,141
	Broadcom Inc.	4.250%	4/15/26	3,395	3,840
	Broadcom Inc.	4.110%	9/15/28	38,911	43,518
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	5,240
	Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	17,445
	Equinix Inc.	3.000%	7/15/50	35,915	35,593
	Fiserv Inc.	3.200%	7/1/26	21,845	24,263
	Global Payments Inc.	2.900%	5/15/30	22,020	23,535
	Intel Corp.	2.875%	5/11/24	29,825	32,206
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	59,576
	International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	66,287
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	24,999
	International Business Machines Corp.	3.000%	5/15/24	81,400	88,176
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	32,526
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	166,774
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	98,025	113,315
	International Business Machines Corp.	2.850%	5/15/40	22,310	23,679
	International Business Machines Corp.	2.950%	5/15/50	8,825	9,067
	Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	20,391
	Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,792
	Microsoft Corp.	2.875%	2/6/24	47,230	50,784
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	25,919
	Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	11,865	13,263
	Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	64,501	70,249
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	53,965	65,246
	Microsoft Corp.	4.100%	2/6/37	28,522	36,997
	Microsoft Corp.	3.700%	8/8/46	58,585	73,242

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	169,003
	Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	19,937
	Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	70,285	71,286
	Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	40,051
	Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	66,832
	Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	86,968
	Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	11,300	12,300
	Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	112,120	126,633
	Oracle Corp.	4.000%	11/15/47	32,260	38,160
	Oracle Corp.	3.600%	4/1/50	41,145	45,964
	Oracle Corp.	3.850%	4/1/60	18,920	22,155
5	QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	27,440
	QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	46,399
5	QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	41,504	41,088
	QUALCOMM Inc.	3.250%	5/20/50	15,990	17,797
5	Tencent Holdings Ltd.	3.575%	4/11/26	6,255	6,943
5	Tencent Holdings Ltd.	3.595%	1/19/28	57,625	63,319
5	Tencent Holdings Ltd.	3.975%	4/11/29	30,760	34,917
	運輸 (0.9%)				
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,461
	Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	5,090
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	7,474
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	26,566
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	33,925
	Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	4,035
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	18,420
	Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	26,123
	CSX Corp.	4.300%	3/1/48	16,635	20,712
	CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	8,548
5	ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	10,613
5	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	778
5	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	5,335
5	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	39,367
	FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	16,601
	FedEx Corp.	4.100%	2/1/45	4,320	4,894
	FedEx Corp.	4.750%	11/15/45	11,802	14,581
	FedEx Corp.	4.550%	4/1/46	5,894	7,136
	FedEx Corp.	4.050%	2/15/48	1,653	1,891
	FedEx Corp.	4.950%	10/17/48	11,131	14,153
	Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	13,845	15,457
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	16,872
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	24,071
5	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	59,337
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	32,188
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	38,905	42,750
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	14,843	17,540
	Union Pacific Corp.	3.839%	3/20/60	12,720	14,674
5	Union Pacific Corp.	2.973%	9/16/62	7,030	6,875
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	16,165	18,224
3	United Airlines 2018-1 Class B Pass Through Trust	4.600%	3/1/26	6,464	5,120
	United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	17,852
					13,519,772
	公益事業 (5.6%)				
	電力 (4.9%)				
	AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	5,697
	AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	18,310
	Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	4,423
	Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	6,525
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	23,813
	Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	35,518
	Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000	59,873
	Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	26,063
	Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	6,077

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	18,492
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250	27,197
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	22,453
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	10,010
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	45,817
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	1,233
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	14,548
5	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	4,020	5,034
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	8,668
	Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	13,694
	Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	25,927
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	15,342
	Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	7,580
	Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	17,900	22,005
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	12,894
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	65,192
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	39,027
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	3,221
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	2,125
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	32,799
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	22,720	29,793
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	10,362
	Dominion Energy Inc.	2.715%	8/15/21	14,945	15,217
5	Dominion Energy Inc.	2.450%	1/15/23	106,490	110,915
	Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	17,621
	Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	18,253
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	6,944
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,929
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	33,550
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	13,338
	Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	8,903
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	37,275
	DTE Energy Co.	3.800%	3/15/27	19,405	21,740
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	6,532
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	20,434
	Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	6,011
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	7,942
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	6,377
	Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	20,591
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	18,905
	Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	12,857
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	47,848
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	16,774
	Duke Energy Progress LLC	2.800%	5/15/22	20,140	20,819
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	2,453
	Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	7,640
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	77,413
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	32,320	36,046
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	7,821
	Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	11,200
	Evergy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	29,731
	Evergy Inc.	2.900%	9/15/29	30,000	32,183
	Evergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	9,017
	Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	27,200
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	7,391
	Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	16,183
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	18,101
	Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	14,803
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	7,380
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	41,947
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	25,015
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	27,690	33,654
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	48,428
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	42,238

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	33,489
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	10,447
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	18,185
	Kansas City Power & Light Co.	4.200%	3/15/48	3,282	4,059
5	Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	31,443
5	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	5,006	5,916
5	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	2,540	2,876
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	14,513
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	18,531
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	11,000	14,245
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	44,720	49,476
5	Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	12,070
5	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	5,987
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800	14,194
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.950%	2/7/24	15,355	16,443
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	35,062
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	12,525	13,493
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.403%	9/1/21	42,355	43,158
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.250%	4/1/26	8,840	9,898
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	37,367
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	14,714
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	21,758
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	41,505	42,946
5	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	42,468
5	Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	23,489
3,5	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	42,477
	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	6,552
	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,999
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	21,277
	Oglethorpe Power Corp.	5.050%	10/1/48	5,781	6,820
5	Oglethorpe Power Corp.	3.750%	8/1/50	8,875	8,822
	Oglethorpe Power Corp.	5.250%	9/1/50	17,225	20,475
	Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	12,974
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.100%	6/1/22	13,935	14,641
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	34,745
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	15,522
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	4,183
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	15,751
	PacifiCorp	3.600%	4/1/24	20,000	22,016
	PacifiCorp	3.350%	7/1/25	15,354	17,062
	PacifiCorp	2.700%	9/15/30	8,500	9,369
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	14,188	19,452
	PacifiCorp	4.150%	2/15/50	11,330	14,163
	PacifiCorp	3.300%	3/15/51	14,790	16,579
	Potomac Electric Power Co.	3.050%	4/1/22	4,235	4,397
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	11,804
	PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830	13,265
	PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675	3,926
	Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800	21,476
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	23,816
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	6,436
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,834
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	8,746
	Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	25,228
	Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,450
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,586
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	6,631
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	1,995	2,589
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	5,764
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	18,983
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	9,153
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	16,770	19,412
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	8,315
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	3,934

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

		クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
5	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	30,586
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	55,862
5	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	3.500%	5/3/26	28,000	31,028
5	Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	3.000%	4/12/22	31,520	32,421
5	State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.750%	5/4/22	63,500	65,218
5	State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.500%	5/4/27	29,070	32,403
5,12	State of Kuwait	2.750%	3/20/22	4,315	4,426
5,13	State of Qatar	2.375%	6/2/21	55,255	55,804
5,13	State of Qatar	3.875%	4/23/23	69,280	74,247
5,13	State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,498
5,13	State of Qatar	5.103%	4/23/48	30,000	41,260
5,13	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	17,153
5	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	40,693
5	Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	42,770
5	Temasek Financial I Ltd.	2.250%	4/6/51	40,775	39,955
5	Temasek Financial I Ltd.	2.500%	10/6/70	23,800	23,311

ソブリン債総額 (原価 \$1,153,393)

1,264,428

課税地方債 (3.5%)

	Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	2.574%	4/1/31	14,735	15,985
	Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	4,670	7,956
	Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	24,800	44,484
	Broward County FL Airport System Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	10,260
	California GO	7.500%	4/1/34	5,845	9,714
	California GO	7.350%	11/1/39	45,195	74,681
	California GO	7.600%	11/1/40	11,370	20,481
	Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	6,400
	Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	14,648
	Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	4,780	7,118
	Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	3,138
	Chicago IL Transit Authority Sales Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	31,650	45,147
	Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	61,935	88,347
	City of Riverside CA	3.857%	6/1/45	12,905	13,912
	Dallas Fort Worth TX International Airport	3.089%	11/1/40	7,770	7,864
	Dallas Fort Worth TX International Airport	2.919%	11/1/50	7,405	7,367
	District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	8,849
	Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	90,423
14	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue	3.924%	1/15/53	38,475	41,148
	Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency CA Toll Road Revenue	4.094%	1/15/49	5,145	5,463
	Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	67,314	100,236
	Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.655%	4/1/57	9,916	15,007
	Grand Parkway Texas Transportation Corp.	3.236%	10/1/52	53,710	55,840
	Great Lakes MI Water Authority Sewage Disposal System Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	13,383
	Houston TX GO	6.290%	3/1/32	15,240	19,285
	Illinois GO	5.100%	6/1/33	32,115	32,455
	Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	23,831
	JobsOhio Beverage System Statewide Liquor Profits Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	5,751
	Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	53,086
	Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	17,009
	Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	17,815
	Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	10,662



	クーポン	満期日	額面金額 (千円ドル)	市場価格・ (千円ドル)	
	Massachusetts School Building Authority	1.753%	8/15/30	42,620	43,618
	Massachusetts School Building Authority	2.950%	5/15/43	23,000	23,167
	Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	22,236
	Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	17,815
	Michigan Finance Authority Revenue (Trinity Health Credit Group)	3.084%	12/1/34	11,385	12,250
	Municipal Electric Authority of Georgia	4.430%	1/1/22	7,795	8,065
	New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	49,149
	New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	1,395	2,291
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.200%	11/15/26	2,255	2,517
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	32,755	41,579
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	41,254
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,898
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	23,875
	New York State Dormitory Authority Revenue	3.190%	2/15/43	11,865	12,917
	New York State Dormitory Authority Revenue (Personal Income Tax)	3.110%	2/15/39	21,345	23,671
	New York State Thruway Authority	2.900%	1/1/35	16,215	17,604
	New York State Thruway Authority	3.500%	1/1/42	9,140	9,536
	New York State Thruway Authority Highway & Bridge Trust Fund	5.883%	4/1/30	29,670	38,213
	New York State Urban Development Corp. Revenue	2.100%	3/15/22	58,090	58,885
	North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	30,550	52,620
	Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	20,978
15	Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	17,276
	Pennsylvania State University Revenue	2.790%	9/1/43	30,480	31,693
	Pennsylvania State University Revenue	2.840%	9/1/50	12,515	12,902
16	Philadelphia Authority for Industrial Development	6.550%	10/15/28	64,830	83,951
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	1.086%	7/1/23	21,440	21,747
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	2,366
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	7,784
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	67,795
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	14,589
	Princeton University New Jersey	5.700%	3/1/39	13,020	20,118
	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	16,049
	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue	3.256%	5/15/60	29,200	31,849
	Regents of the University of California Revenue	3.063%	7/1/25	7,015	7,752
	Riverside County CA Pension Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	11,324
	Rutgers The State University of New Jersey Sales Tax Securitization Corp. Illinois Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	12,837
	State Board of Administration Finance Corp	4.787%	1/1/48	19,910	25,229
	Texas Transportation Commission Revenue	1.705%	7/1/27	36,875	37,414
	Texas Transportation Commission Revenue	2.562%	4/1/42	8,625	8,915
	Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	15,751
	Texas Transportation Commission State Highway Fund	4.000%	10/1/33	22,595	28,450
	University of California	1.316%	5/15/27	13,645	13,790
	University of California	1.614%	5/15/30	23,375	23,425
	University of California	3.931%	5/15/45	18,275	21,538
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.548%	5/15/48	11,820	19,238
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.583%	5/15/49	15,870	25,697
	University of California Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	23,462
	University of California Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	5,258
	University of Michigan	2.437%	4/1/40	17,525	17,983

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

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

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

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
HSBC Bank USA (2020年9月30日付、再取得価額\$111,800,000で2026年10月1日から2046年7月1日満期の3.000%から4.000%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、また2030年7月1日から2050年7月1日満期の2.000%から5.000%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$114,036,000である。)	0.080%	10/1/20	111,800	111,800
JP Morgan Securities LLC (2020年9月30日付、再取得価額\$175,000,000で2025年8月31日から2045年8月15日満期の0.250%から2.875%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$178,500,000である。)	0.060%	10/1/20	175,000	175,000
Natixis (2020年9月30日付、再取得価額\$237,600,000で2029年3月15日満期の0.000%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、2021年5月20日満期の0.000%、米国財務省短期証券によって担保されており、また2022年6月30日から2050年2月15日満期の0.625%から3.375%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$242,352,000である。)	0.060%	10/1/20	237,600	237,600
Nomura International plc (2020年9月30日付、再取得価額\$144,800,000で2020年12月31日から2023年9月15日満期の0.125%から1.750%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$147,696,000である。)	0.060%	10/1/20	144,800	144,800
RBC Capital Markets LLC (2020年9月30日付、再取得価額\$63,300,000で2042年9月1日から2050年9月1日満期の2.000%から5.000%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$64,566,000である。)	0.070%	10/1/20	63,300	63,300
RBS Securities, Inc. (2020年9月30日付、再取得価額\$366,301,000で2021年8月15日から2043年2月15日満期の0.125%から3.125%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$373,626,000である。)	0.060%	10/1/20	366,300	366,300
米国政府および政府機関債 (0.3%) 米国財務省短期証券	0.143%	10/15/20	200,000	199,994
				株数
コーポレート・ペーパー (0.0%) 19 Boeing Co.	2.185%		13,200	13,188
短期現物投資総額 (原価 \$1,793,355)				1,793,387
投資総額 (100.7%) (原価 \$52,487,033)				60,731,420
その他の資産および負債—純額 (-0.7%)				(427,369)
純資産 (100%)				60,304,051 (6,300,567百万円)

原価は千米ドルである。

- ・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。
- 2020年9月30日現在、ファンドが引き渡しを行っていない、発行時または引渡遅延時に購入した有価証券を含む。
- △ ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は130,142,000米ドルである。
- 1 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券5,233,000米ドルが分別管理されている。
- 2 特定の未決済To Be Announced (TBA) 取引の担保として有価証券63,000米ドルが分別管理されている。
- 3 平均または予想償還期間は、期中元本返済および期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
- 4 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。

- 5 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年9月30日現在、これらの証券の価値総額は7,102,111,000米ドルであり、純資産の11.8%にあたる。
  - 6 変動金利証券。表示されているレートは期末日の実効レートである。特定の変動金利証券は、公表されている参照レートおよびスプレッドに基づくものではないが、現在の市況に基づいて発行者または代理人によって決定されている。
  - 7 バミューダ政府により保証されている。
  - 8 サウジアラビア王国により保証されている。
  - 9 オンタリオ州により保証されている。
  - 10 ケベック州により保証されている。
  - 11 コロンビア共和国により保証されている。
  - 12 クウェート共和国により保証されている。
  - 13 カタール国により保証されている。
  - 14 約定通りの元利返済は、AGM（アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーション）により保証されている。
  - 15 約定通りの元利返済は、AMBAC（アムバック・アシュランス・コーポレーション）により保証されている。
  - 16 約定通りの元利返済は、ナショナル・パブリック・ファイナンス・ギャランティー・コーポレーション（National Public Finance Guarantee Corp）により保証されている。
  - 17 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
  - 18 貸付有価証券に対して142,600,000米ドルの担保が受領された。
  - 19 1933年証券法第4条第2項の規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、当該プログラムのディーラーまたは他の「適格投資家」にのみ売却される。2020年9月30日現在、これらの証券の価値は13,188,000米ドルであり、純資産の0.0%にあたる。
- 1M－ 1ヶ月  
3M－ 3ヶ月  
ADR－ 米国預託証券（American Depositary Receipt）  
GO－ 一般財源債（General Obligation Bond）  
LIBOR－ ロンドン銀行間取引金利（London Interbank Offered Rate）  
REMICs－ 不動産モーゲージ投資コンドゥイット（Real Estate Mortgage Investment Conduits）  
UMBS－ ユニフォーム・モーゲージ債（Uniform Mortgage-Backed Securities）

---

期末日現在のデリバティブ金融商品残高

---

**先物契約**

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

ウェルズリー・インカム・ファンド

2020年9月30日現在

	千米ドル	百万円
<b>資産</b>		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価52,344,429千米ドル）	60,588,815	6,330,319
関連発行体（取得原価142,604千米ドル）	142,605	14,899
有価証券に対する投資合計	60,731,420	6,345,219
バンガードに対する投資	2,489	260
外国通貨－評価額（取得原価531千米ドル）	533	56
現金	996	104
売却投資有価証券に係る未収入金	164,407	17,177
未収収益	313,943	32,801
発行済資本持分に係る未収入金	62,452	6,525
資産合計	61,276,240	6,402,142
<b>負債</b>		
購入投資有価証券に係る未払金	776,649	81,144
貸付有価証券に係る担保	142,600	14,899
投資運用に対する未払金	9,520	995
資本持分の買戻しに係る未払金	38,964	4,071
バンガードに対する未払金	3,674	384
未払変動証拠金－先物契約	782	82
負債合計	972,189	101,574
純資産	60,304,051	6,300,567

2020年9月30日現在、純資産の内訳：

払込出資金	51,106,477	5,339,605
分配可能利益（損失）合計	9,197,574	960,963
純資産	60,304,051	6,300,567

インベスター受益証券－

発行済受益証券446,508,097口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	12,260,063	1,280,931
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	27.46米ドル	2,869円

アドミラル受益証券－

発行済受益証券722,369,983口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	48,043,988	5,019,636
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	66.51米ドル	6,949円

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

ウェルズリー・インカム・ファンド

2019年9月30日現在

	千米ドル	百万円
<b>資産</b>		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価50,047,815千米ドル）	58,431,335	6,104,906
関連発行体（取得原価392,059千米ドル）	392,059	40,962
有価証券に対する投資合計	58,823,394	6,145,868
バンガードに対する投資	2,737	286
外国通貨－評価額（取得原価2千米ドル）	2	0
現金	2,184	228
売却投資有価証券に係る未収入金	193,806	20,249
未収収益	317,651	33,188
発行済資本持分に係る未収入金	37,015	3,867
未実現利益－為替先渡契約	79	8
資産合計	59,376,868	6,203,695
<b>負債</b>		
購入投資有価証券に係る未払金	964,808	100,803
貸付有価証券に係る担保	392,048	40,961
投資運用に対する未払金	8,395	877
資本持分の買戻しに係る未払金	25,106	2,623
バンガードに対する未払金	29,269	3,058
未払変動証拠金－先物契約	948	99
負債合計	1,420,574	148,422
純資産	57,956,294	6,055,274

2019年9月30日現在、純資産の内訳：

払出資金	49,055,373	5,125,305
分配可能利益（損失）合計	8,900,921	929,968
純資産	57,956,294	6,055,274

インベスター受益証券－

発行済受益証券473,248,085口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	12,863,853	1,344,015
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	27.18米ドル	2,840円

アドミラル受益証券－

発行済受益証券684,820,574口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	45,092,441	4,711,258
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	65.85米ドル	6,880円

前期の記載は、当期の表示方法に整合するように更新されている。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド			
	2020年9月30日		2019年9月30日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
投資収益				
収益				
配当金 <sup>1</sup>	701,247	73,266	618,825	64,655
利息	1,113,295	116,317	1,159,203	121,114
貸付有価証券－純額	730	76	2,110	220
収益総額	1,815,272	189,660	1,780,138	185,989
費用				
投資運用報酬－注記B				
基本報酬	31,627	3,304	29,007	3,031
パフォーマンス調整	5,268	550	2,853	298
バンガード・グループ－注記C				
マネジメントおよび管理				
インベスター受益証券	20,128	2,103	19,188	2,005
アドミラル受益証券	42,849	4,477	39,130	4,088
マーケティングおよび販売				
インベスター受益証券	1,323	138	1,307	137
アドミラル受益証券	2,403	251	1,871	195
カストディー報酬	304	32	251	26
監査報酬	31	3	32	3
受益者報告				
インベスター受益証券	244	25	209	22
アドミラル受益証券	282	29	258	27
受託者報酬および費用	90	9	62	6
費用総額	104,549	10,923	94,168	9,839
投資純利益	1,710,723	178,736	1,685,970	176,150
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券 <sup>2</sup>	1,128,726	117,929	587,406	61,372
先物契約	57,489	6,006	38,689	4,042
買建オプション	(2,499)	(261)	—	—
スワップ契約	—	—	(2,152)	(225)
為替先渡契約	(417)	(44)	(12,002)	(1,254)
外国通貨	(196)	(20)	209	22
実現純利益（損失）	1,183,103	123,611	612,150	63,957
未実現利益（損失）の変動				
投資有価証券 <sup>2</sup>	(139,133)	(14,537)	3,182,421	332,499
先物契約	9,856	1,030	(23,731)	(2,479)
為替先渡契約	(79)	(8)	(2,392)	(250)
外国通貨	900	94	46	5
未実現利益（損失）の変動	(128,456)	(13,421)	3,156,344	329,775
運用による純資産の純増加（減少）	2,765,370	288,926	5,454,464	569,882

- 1 配当金は、2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、それぞれ9,852,000米ドルおよび13,935,000米ドルの外国源泉税控除後である。
- 2 ファンドの関連会社の実現純利益（損失）および未実現利益（損失）の変動は、2020年9月30日終了計算期間において、それぞれ（3,000）米ドルおよび0米ドルであった。ファンドの関連会社の実現純利益（損失）および未実現利益（損失）の変動は、2019年9月30日終了計算期間において、それぞれ（16,000）米ドルおよび1,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。



純資産変動計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド			
	2020年9月30日		2019年9月30日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	1,710,723	178,736	1,685,970	176,150
実現純利益（損失）	1,183,103	123,611	612,150	63,957
未実現利益（損失）の変動	(128,456)	(13,421)	3,156,344	329,775
運用による純資産の純増加（減少）	2,765,370	288,926	5,454,464	569,882
分配 <sup>1</sup>				
インベスター受益証券	(501,533)	(52,400)	(849,601)	(88,766)
アドミラル受益証券	(1,842,363)	(192,490)	(2,889,069)	(301,850)
分配総額	(2,343,896)	(244,890)	(3,738,670)	(390,616)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(702,626)	(73,410)	91,771	9,588
アドミラル受益証券	2,628,909	274,668	2,994,747	312,891
資本持分取引による純増加（減少）	1,926,283	201,258	3,086,518	322,479
増加（減少）総額	2,347,757	245,294	4,802,312	501,746
純資産				
期首	57,956,294	6,055,274	53,153,982	5,553,528
期末	60,304,051	6,300,567	57,956,294	6,055,274

1 一部の過年度の数値は、当期の表示方法に整合するように組替えられている。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

ウェルズリー・インカム・ファンド・インベスター受益証券

	9月30日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	27.18	26.43	26.66	26.13	24.71
投資運用					
投資純利益	0.775 <sup>1</sup>	0.803 <sup>1</sup>	0.779 <sup>1</sup>	0.769 <sup>1</sup>	0.761
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	0.576	1.787	0.086	0.810	2.014
投資運用による総額	1.351	2.590	0.865	1.579	2.775
分配					
投資純利益による配当	(0.789)	(0.799)	(0.786)	(0.780)	(0.746)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.282)	(1.041)	(0.309)	(0.269)	(0.609)
分配総額	(1.071)	(1.840)	(1.095)	(1.049)	(1.355)
期末純資産価額	27.46	27.18	26.43	26.66	26.13
総収益率 <sup>2</sup>	5.19%	10.54%	3.28%	6.22%	11.58%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	12,260	12,864	12,398	14,220	14,175
平均純資産に対する総費用の比率 <sup>3</sup>	0.23%	0.23%	0.23%	0.22%	0.22%
平均純資産に対する投資純利益の比率	2.86%	3.08%	2.93%	2.95%	3.02%
ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>	53%	28%	36%	22%	31%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.00%、(0.00)%および0.00%を含む。
- 4 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する7%、2%、4%、1%および15%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

ウェルズリー・インカム・ファンド・アドミラル受益証券

	9月30日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	65.85	64.03	64.57	63.30	59.87
投資運用					
投資純利益	1.923 <sup>1</sup>	1.990 <sup>1</sup>	1.934 <sup>1</sup>	1.908 <sup>1</sup>	1.887
投資に係る実現および未実現 純利益（損失）	1.379	4.331	0.226	1.945	4.868
投資運用による総額	3.302	6.321	2.160	3.853	6.755
分配					
投資純利益による配当	(1.959)	(1.979)	(1.951)	(1.932)	(1.850)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.683)	(2.522)	(0.749)	(0.651)	(1.475)
分配総額	(2.642)	(4.501)	(2.700)	(2.583)	(3.325)
期末純資産価額	66.51	65.85	64.03	64.57	63.30
総収益率 <sup>2</sup>	5.24%	10.62%	3.38%	6.27%	11.64%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	48,044	45,092	40,756	39,974	35,678
平均純資産に対する 総費用の比率 <sup>3</sup>	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.15%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	2.93%	3.15%	3.00%	3.02%	3.09%
ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>	53%	28%	36%	22%	31%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.00%、(0.00)%および0.00%を含む。
- 4 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する7%、2%、4%、1%および15%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。

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

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

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券および短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者より提供されている。モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む仕組債は、最終の買い気配値あるいは発行体、トランシェ、名目スプレッドまたはオプション調整後スプレッド、加重平均クーポン、加重平均満期日、信用補完および抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、受託者に採択された手続きに従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続きには、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）および未実現利益（損失）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産および負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
3. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは

金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

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

2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の2%および1%、並びに3%および1%を占めていた。

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

為替先渡契約は、独立した第三者より入手され、各契約の満了日の通貨リスクに対して調整された、日次の取引価格で評価されている。当該契約の名目元本は、2020年9月30日現在または2019年9月30日現在の資産負債計算書に計上されていない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現利益（損失）として、終了時には為替先渡契約実現利益（損失）として計上される。

2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づ

く、当ファンドの為替先渡契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満を占めていた。2020年9月30日現在、当ファンドには未決済の為替先渡契約がなかった。

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

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

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

2020年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均市場価格に基づく当ファンドの買建オプションおよび売建オプションに対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

2020年9月30日および2019年9月30日現在、当ファンドには未決済のオプション契約がなかった。

6. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの全体的な信用リスクを調整するため、あるいは特定の発行体や発行体グループに対して積極的に信用リスクをオーバーウェイトまたはアンダーウェイトするために、クレジット・デフォルト・スワップに投資する。当ファンドは、債券市場を利用できない、あるいは割安と考えられるロング・ポジションへの投資をシミュレートするために、クレジット・デフォルト・スワップを通じてクレジット・プロテクションを売却することができる。当ファンドは、特定の発行体または発行体グループに対するクレジット・エクスポージャーを軽減するために、クレジット・デフォルト・スワップを通じてクレジット・プロテクションを購入することができる。スワップの条件の下では、売り手と買い手の間でアップフロントの支払いを交換することができる。また、クレジット・プロテクションの売り手は、買い手から定期的にプレミアムの支払いを受け取るが、これは名目元本に適用される固定割合である。例えば、参照事業体が、スワップ期間中にクレジット・イベント（破産、支払いの不履行、または債務の早期化等）の影響を受ける場合、売り手はスワップ契約を物理的に決済するか、現金で決済するかのいずれかに同意する。スワップが物理的に決済される場合、売り手は買い手に名目元本に等しい金額を支払い、かかる名目元本に等しい額面金額で参照発行体の負債性金融商品を引き渡すことに同意する。スワップが現金で決済される場合、売り手は、市場入札または事前に合意され

た評価プロセスに従って決定された、関連する負債性金融商品の名目元本と最終価格の差額を買い手に支払うことに同意する。

スワップ契約の名目元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、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、クレジット・プロテクションの売り手がクレジット・イベントの発生時、定期的な支払いが行われる時点、またはスワップが終了する時点で引き渡す（または現金決済されたスワップでは、決定された決済金額を支払う）ことを要求されるまでは未実現利益（損失）として計上され、その時点で、実現利益（損失）が計上される。スワップ契約において当ファンドが受け取る、または支払う正味プレミアムは毎日発生し、契約期間にわたって実現利益（損失）として計上される。

クレジット・プロテクションの売却に伴う主要なリスクとは、定義されたクレジット・イベントの発生時に、当ファンドが受け取る負債性金融商品（または現金決済されたスワップでは、当ファンドによる決済支払額の決定に使用される負債性金融商品）の市場価値が当ファンドの支払額よりも著しく低くなり、物理的に決済されたスワップでは、当ファンドは流動性の低い負債性金融商品を受け取る可能性があるということである。あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現利益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットィング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネットィング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、資産負債計算書に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

2019年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドの売却されたクレジット・プロテクションおよび購入されたクレジット・プロテクションに対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。2020年9月30日および2019年9月30日現在、当ファンドには未決済のスワップ契約がなかった。

7. To Be Announced (TBA) 取引：TBA取引とは、将来において決済する目的でモーゲージ証券を合意した条件（額面金額、クーポン、満期日）で売買する契約である。当ファンドは、モーゲージ証券市場に対するエクスポージャーを軽減するため、または延渡し契約に基づいて保有しているモーゲージ証券を売却するために、TBA取引の売り手となることがある。当ファンドがTBA取引の買い手である場合、当ファンドは、TBA取引の決済日に、購入価格の支払いに十分な金額の現金

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

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



た。

11. 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。
  12. 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。
  13. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。
- SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守

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

2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

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

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

- B. ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーは、当ファンドに対して投資運用サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、ブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA格インデックスまたはFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した過去3年間の当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、投資運用報酬はパフォーマンスに基づくそれぞれ5,268,000米ドル（0.01%）増額および2,853,000米ドル（0.01%）増額で、各期末時点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。2019年9月30日終了計算期間において、バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付およびリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求しなかった。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、資産負債計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。運用コストは、受託者会が承認する方法およびガイドラインに基づいて当ファンドに配分され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2020年9月30日および2019年9月30日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ2,489,000米ドルおよび2,737,000米ドルを拠出したが、これらはそれぞれFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満並びにバンガードの資本の1.00%および1.09%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

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

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

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

(単位：千米ドル)

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

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

以下の表は、2019年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
米国政府および政府機関債	—	5,990,459	—
アセット・バック証券／コマーシャル・ モーゲージ担保証券	—	1,891,065	20,889
社債	—	24,371,099	—
ソブリン債	—	1,592,814	—
課税地方債	—	1,771,101	—
普通株式	19,719,989	1,528,341	—
短期現物投資	392,059	1,545,578	—
先物契約－負債 <sup>1</sup>	(948)	—	—
為替先渡契約－資産	—	79	—
合計	20,111,100	38,690,536	20,889

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

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

(単位：千ドル)

資産負債計算書上の表示	金利契約	通貨契約	合計
未払変動証拠金－先物契約	782	—	782
負債合計	782	—	782

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

(単位：千ドル)

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

(単位：千米ドル)

デリバティブに係る 未実現利益（損失）の変動	金利契約	通貨契約	合計
先物契約	9,856	—	9,856
為替先渡契約	—	(79)	(79)
デリバティブに係る 未実現利益（損失）の変動	9,856	(79)	9,777

2019年9月30日現在、資産負債計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

資産負債計算書上の表示	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
未実現利益－為替先渡契約	—	79	—	79
資産合計	—	79	—	79

(単位：千米ドル)

資産負債計算書上の表示	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
未払変動証拠金－先物契約	(948)	—	—	(948)
負債合計	(948)	—	—	(948)

2019年9月30日終了計算期間のデリバティブに係る実現純利益（損失）および未実現利益（損失）の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

デリバティブに係る 実現純利益（損失）	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	38,689	—	—	38,689
スワップ契約	—	—	(2,152)	(2,152)
為替先渡契約	—	(12,002)	—	(12,002)
デリバティブに係る 実現純利益（損失）	38,689	(12,002)	(2,152)	24,535

(単位：千米ドル)

デリバティブに係る 未実現利益（損失）の変動	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	(23,731)	—	—	(23,731)
為替先渡契約	—	(2,392)	—	(2,392)
デリバティブに係る 未実現利益（損失）の変動	(23,731)	(2,392)	—	(26,123)

F. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。

2020年9月30日現在、主にファンドの受益証券の償還に関する外貨建取引、分配およびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)	
金額	
払込出資金	124,821
分配可能利益（損失）合計	(124,821)

2019年9月30日現在、主にファンドの受益証券の償還に関する外貨建取引、分配およびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)	
金額	
払込出資金	32,250
分配可能利益（損失）合計	(32,250)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスおよびストラドルに係る税務上の繰越欠損金、および特定の先物契約および為替先渡契約に係る未実現損益の実現に関連している。

2020年9月30日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)	
金額	
未分配経常利益	174,208
未分配長期利益	808,205
繰越キャピタルロス	—
適格後期損失	—
実現純利益（損失）	8,215,161

2019年9月30日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)	
	金額
未分配経常利益	158,741
未分配長期利益	416,387
繰越キャピタルロス（期限切れを除く）	—
実現純利益（損失）	8,351,778

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)		
	9月30日終了計算期間	
	2020年	2019年
	金額	金額
経常利益*	1,866,829	1,670,386
長期キャピタルゲイン	477,067	2,068,284
合計	2,343,896	3,738,670

\*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

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

(単位：千米ドル)	
	金額
税金費用	52,517,074
未実現利益総額	9,022,351
未実現損失総額	(808,005)
未実現純利益（損失）	8,214,346

2019年9月30日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現利益および損失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	50,471,531
未実現利益総額	8,636,235
未実現損失総額	(284,371)
未実現純利益（損失）	8,351,864

G. 2020年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、米国政府証券および短期現物投資以外の投資有価証券16,222,395,000米ドルを購入し、12,959,075,000米ドルを売却した。米国政府証券の購入および売却は、それぞれ15,370,846,000米ドルおよび17,426,408,000米ドルであった。2019年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、米国政府証券および短期現物投資以外の投資有価証券9,539,087,000米ドルを購入し、8,841,319,000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6,788,312,000米ドルおよび5,983,640,000米ドルであった。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	9月30日終了計算期間			
	2020年		2019年	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	2,619,685	96,662	1,975,289	75,854
現金分配に代えて発行	464,104	17,599	787,384	31,482
買戻し	(3,786,415)	(141,001)	(2,670,902)	(103,132)
純増加（減少）額 ーインベスター受益証券	(702,626)	(26,740)	91,771	4,204
アドミラル受益証券				
発行	9,156,581	139,203	6,194,924	98,092
現金分配に代えて発行	1,608,786	25,178	2,553,941	42,137
買戻し	(8,136,458)	(126,832)	(5,754,118)	(91,951)
純増加（減少）額 ーアドミラル受益証券	2,628,909	37,549	2,994,747	48,278

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



## (2) 損益計算書

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

## (3) 投資有価証券明細表等

### ① 投資株式明細表

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

### ② 株式以外の投資有価証券明細表

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

### ③ 投資不動産明細表

該当なし。

### ④ その他投資資産明細表

該当なし。

### ⑤ 借入金明細表

該当なし。

#### IV. お知らせ

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社の営業終了に伴い、代行協会員は、2021年1月29日付けで、Teneo Partners株式会社に変更されました。