

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52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>借入れ 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>商品 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p>分散 総資産の75%について、ファンドは（1）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（2）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできません。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>産業への集中投資 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>貸付 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</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	8
III. ファンドの経理状況	22
IV. お知らせ	76

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2023年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝130.47円）によります。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。

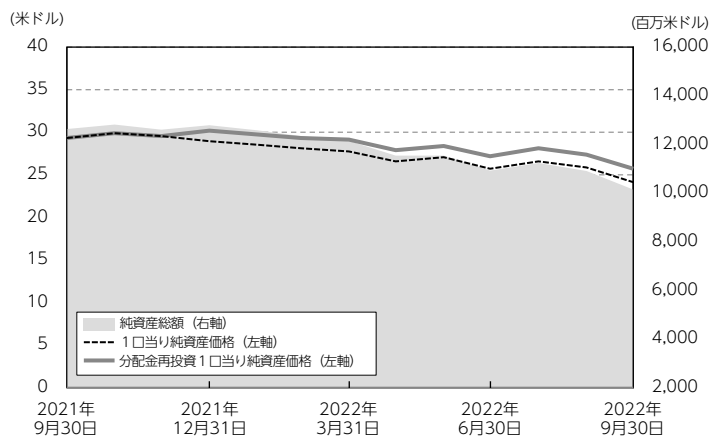
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(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



第51期末の1口当り純資産価格：	29.31米ドル
第52期末の1口当り純資産価格：	24.16米ドル (分配金額1,780米ドル)
トータルリターン：	-12.18%

■1口当り純資産価格の主な変動要因
後記「ファンドの運用の経過」をご参照下さい。

(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51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（2021年10月1日～2022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 ^(注1))	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2)
2021/12/20	28.57	1.225 (4.11%)	0.18
2022/3/22	27.62	0.170 (0.61%)	-0.78
2022/6/17	25.22	0.193 (0.76%)	-2.21
2022/9/16	25.31	0.193 (0.76%)	0.28

（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）2021年12月20日の直前の分配落日（2021年9月17日）における1口当り純資産価格は、29.62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

2022年9月30日に終了した会計年度は、金融市場にとって厳しい期間でした。ファンドのリターンは、アドミラル受益証券で-12.11%、インベスター受益証券で-12.18%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-12.84%であり、ファンドは、同インデックスのリターンと比べわずかに良好な結果となりました。

期初、繰延需要が世界の経済成長を促し、失業率を押し下げる要因となりました。しかしながら、ロシアのウクライナ侵攻を契機としたエネルギーや食料品の価格上昇などを背景に、インフレ率が過去数十年の最高水準を更新し続けたことから、経済環境は悪化しました。物価上昇は他の財・サービスにも波及し、インフレ率の高止まりも懸念されるようになりました。このため、米国連邦準備制度理事会(FRB)はインフレ抑制のために積極的な引き締めを行いました。これにより債券価格の上昇が圧迫され、景気後退への懸念が強まりました。

債券ポートフォリオでは、クレジット・スプレッドおよび金利が上昇する局面において、参考指数に対してクレジットおよび高デュレーション債券をアンダーウェイトしたことが功を奏しました。

株式の良好な実績は、金融、一般消費財および資本財・サービス関連の銘柄選択から恩恵を受けました。また、通信サービス・セクターをアンダーウェイト、ヘルスケアセクターをオーバーウェイトしたことも業績への貢献につながりました。

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-15.47%、MSCI世界指数のリターンは-19.25%、MSCI EAFE指数のリターンは-25.13%でした。米国では、バリュー株がグロース株を上回り、ラッセル1000バリュー・インデックスのリターンは-11.36%で、ラッセル1000グロース・インデックスのリターンは-22.59%でした。米国の債券市場は、低格付けセクターと高格付けセクターの両方が苦戦し、マイナスのリターンとなりました。ブルームバーグ米国総合債券インデックスのリターンは、米国債の利回り上昇を受け、-14.60%となりました。10年物米国債利回りは、3.83%で期末を迎え、2021年9月の1.49%から上昇しました。

市場は、堅調な株式市場への資金流入、好調な企業収益、良好な経済データ、そして極めて緩和的な金融環境を背景に、期初から上昇しました。しかしながら、オミクロン株の急速な蔓延により、米国におけるCOVID-19の感染者数がパンデミック発生以来の大幅な増加となり、新たな規制やイベントの中止が相次ぎました。インフレは、潜在的な政策の誤りに対する不安の中、深刻な供給不足と労働力不足、エネルギー価格の上昇、財・サービスに対する需要の高まり、FRBの監視の厳格化を背景に急上昇を続けました。2022年第2四半期、猛烈なインフレと金融引き締めにより景気後退の可能性が高まり、株式市場は急落しました。食料とエネルギー価格の急激な上昇により、消費者インフレは過去40年以上の最高水準に達しました。

グロース株は、国債利回りの急上昇や一部の大手テクノロジー企業の決算内容が期待外れとなる中、バリュー株を大幅に下回りました。2022年第2四半期には、ナスダック総合指数が2008年以来最大の四半期での下落を示しました。積極的な利上げおよび金融引き締めが経済成長を抑制し、米国を景気後退に追い込む可能性があるとの懸念からリスク・センチメントが悪化し、株式市場の低迷は期末まで続きました。こうした懸念にもかかわらず、FRBのジェローム・パウエル議長は、中央銀行が利上げを実施すること、そして物価上昇圧力が低下しているという明確な証拠が得られるまで利上げを継続することを約束すると明言しました。

2022年の債券セクターは、年初以来最悪のスタートを切りました。インフレ圧力は根強いものの、商品価格が当期後半に急落し、いくらか緩和されました。米国の労働市場は堅調に推移しましたが、住宅市場の回復力は住宅ローン金利の急上昇、在庫不足および住宅価格の上昇によって試された形となりました。

当期前半、世界的な国内総生産の成長率は概ね回復基調を辿りました。予期せぬウクライナ侵攻後、欧米諸国によるロシアに対する制裁措置は、欧州の一部へのガス供給量削減などのモスクワ側の報復措置につながり、同地域のエネルギー安全保障への懸念が高まりました。期末にかけては、金融引き締めの影響もあり世界的に成長が鈍化しましたが、インフレ率は予想に反して上昇し続け、多くの主要中央銀行がタカ派姿勢を強めました。

ファンドの成功要因

債券ポートフォリオは、金利が大幅に上昇する中、デュレーションを全体的にアンダーウェイトしたこと、およびクレジット・スプレッドが広範に拡大する中、投資適格社債（特に金融および資本財・サービスセクター）をアンダーウェイトしたことなどが奏功し、ブルームバーグ米国クレジットA+格インデックスのリターンを上回りました。

株式ポートフォリオは、FTSE高配当利回り指数のリターンを上回りました。金融、一般消費財および

資本財の優良銘柄の選択が、通信サービスのアンダーウェイトおよびヘルスケアのオーバーウェイト同様、相対パフォーマンスに貢献しました。個別銘柄の中では、参考指数外で組み入れたパイオニア・ナチュラル・リソーシズ、コノコフィリップスのオーバーウェイト、および参考指数の構成銘柄であるインテルを保有しなかったことなどが最もパフォーマンスに貢献しました。

ファンドのマイナス要因

債券ポートフォリオでは、投資適格社債（主に銀行、景気連動型消費財および通信）の銘柄選択が、相対リターンを最も押し下げた主な要因となりました。証券化セクター（特に政府機関系モーゲージ担保パス・スルー証券、非政府機関系商業用モーゲージ担保証券およびアセット・バック証券）を参考指数外で適度に組み入れたことも、リターンの低下につながりました。

株式ポートフォリオは、ヘルスケア、エネルギーおよび通信サービスの銘柄選択が、不動産のオーバーウェイトおよびエネルギーのアンダーウェイトと並んで、相対的な結果を悪化させました。個別銘柄でみると、参考指数の構成銘柄であるエクソン・モービルおよびシェブロンを保有しなかったこと、ならびにコーニンクレッカ・フィリップスを参考指数外のポジションとしたことが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

債券ポートフォリオでは、ロシア・ウクライナ間の紛争に起因する市場のボラティリティの上昇、インフレ圧力の持続、FRBの積極的な引き締め政策およびCOVID-19の影響を背景に、緩やかな守りの姿勢を維持しています。成長率が鈍化している中、FRBがタカ派姿勢を示したことで、世界中央銀行の引き締めが急速に進み、ソフトランディングの可能性が低下したことから、景気後退説が市場の前面に押し出されました。インフレは、COVID-19の混乱に始まり、ロシア・ウクライナ戦争、賃金上昇、住宅部門の需要超過と供給不足により広がったサプライチェーン問題が継続していることから、粘り強いものとなっています。弊社は、FRBが引き締めを加速しているため、イールドカーブは反転した状態が続くと予想しています。世界の多くの中央銀行がFRBのタカ派姿勢に追随し、持続的なインフレ圧力を考慮して積極的な引き締めサイクルを開始しました。弊社は、世界の金利水準にかかわらず、デュレーションを小幅にアンダーウェイトするスタンスをとっています。

投資適格社債のファンダメンタルズは堅調ですが、ピークを迎えた可能性が高いでしょう。ファンダメンタルズに関する最重要課題は、持続的なコスト・インフレ（特に人件費）がフリー・キャッシュフローの創出に与える影響となります。弊社は、マクロ経済情勢の変化により、ファンダメンタルズとパフォーマンスのばらつきが拡大し、より良い銘柄選択の機会が生まれると予想しています。

弊社は、政府を債券ポートフォリオの流動性供給源であると考えています。スプレッドが大幅に拡大していることから、政府機関系モーゲージ担保証券（MBS）へのエクスポージャーを増やしています。FRBの利上げと量的引き締めの開始により、金利のボラティリティが上昇し、カーブが平坦化したため、リスクが高まっています。特に、政府機関系MBSが他の優良債券と比較して優れた流動性を持っていることを考慮すると、現在の評価は魅力的であると言えます。

ファンドは流動性の高い分野の債券市場に焦点を当てているため、このセクターのエクスポージャーは減少していますが、一定の証券化セクターについては、適度に明るい見通しを持っています。住宅のファンダメンタルズは、例外的に強い水準から弱まりつつあります。商業用不動産のファンダメンタルズはほぼ安定していますが、オフィスおよび小売店のエクスポージャーは引き続き課題となっています。

そのため、弊社は、健全なテナントを持つ優良物件に焦点を当てたシングルアセット・シングルボロワー型証券を選好しています。アセット・バック証券のファンダメンタルズは健全な消費者の財務基盤に支えられていますが、滞納が常態化し始めると予想されており、最近の割安感はこの予想に見合うものであると思われま

す。ローン担保証券の評価は、流動性リスクおよび裏付けとなるローンのパフォーマンスの潜在的な脆弱性に照らして、説得力に欠けるように思われます。

当期の株式ポートフォリオについては、エネルギー、一般消費財および素材の純買入額が高かった一方、純売却額の多くは、金融、通信サービスおよび生活必需品でした。強固な財務基盤と高い競争力を持つ企業が短期的に処分売りまたは遅行されることがあるため、好機をねらってポートフォリオの質を向上させました。弊社は、ポートフォリオの下値保護を一貫して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もある企業を選好していく所存です。

期末時点で、株式ポートフォリオの中で最もオーバーウェイトしたセクターは、不動産、ヘルスケア、ITおよび公共事業でした。主要な買い銘柄は、EOGリソースズ、コーテラー・エナジーおよびPPGインダストリーズなどでした。主な売却銘柄は、バンク・オブ・アメリカ、ロッキード・マーティンおよびプログレッシブなどでした。

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

マシュー・C. ハンド

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

2022年10月12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	2022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)

(2023年1月末日現在)

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

	中国	273,547,925.63	0.47
	小計	22,304,159,043.73	37.93
小計		58,183,292,235.62	98.96
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		613,008,895.20	1.04
合計 （純資産総額）		58,796,301,130.82 （約7,671,153百万円）	100.00

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

（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

（2023年1月末日現在）

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

16	LYONDELLBASELL-A	アメリカ合衆国	素材	3,992,822	74.60	297,853,069.07	96.69	386,065,959.18	0.66
17	COMCAST CORP-A	アメリカ合衆国	電気通信サービス	9,530,028	33.46	318,910,833.43	39.35	375,006,601.80	0.64
18	SEMPRA ENERGY	アメリカ合衆国	公共事業	2,252,810	105.05	236,646,538.07	160.33	361,193,027.30	0.61
19	TRUIST FINANCIAL	アメリカ合衆国	金融	6,976,933	42.50	296,509,480.41	49.39	344,590,720.87	0.59
20	ASTRAZENECA-ADR	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,244,416	46.08	241,641,244.96	65.37	342,827,473.92	0.58
21	COTERRA ENERGY I	アメリカ合衆国	エネルギー	13,300,355	29.93	398,106,262.66	25.03	332,907,885.65	0.57

(ii) 債券

(2023年1月末日現在)

順位	銘柄	発行地	種類	利率 (%)	償還日	簿価合計 (米ドル)	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
1	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省長期証券	2.000	2041/11/15	706,214,916.96	535,237,865.72	0.91
2	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	1.750	2025/3/15	529,829,467.19	509,957,512.50	0.87
3	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.375	2026/1/31	533,259,836.52	482,922,925.00	0.82
4	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.250	2025/7/31	522,908,720.54	477,297,548.44	0.81
5	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	0.625	2024/10/15	499,017,465.63	470,626,875.00	0.80
6	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	4.250	2024/12/31	392,828,462.53	392,263,700.00	0.67
7	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	1.250	2026/12/31	399,577,000.03	367,988,727.24	0.63
8	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省長期証券	3.375	2042/8/15	353,818,234.02	343,679,206.50	0.58
9	US TREASURY N/B	アメリカ合衆国	米国財務省中期証券	4.250	2024/9/30	333,934,570.34	334,214,827.00	0.57

② 投資不動産物件

2023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

2023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2021年10月から2023年1月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43会計年度末 (2013年9月30日)	11,431	1,491,403	24.82	3,238
第44会計年度末 (2014年9月30日)	11,830	1,543,460	25.65	3,347
第45会計年度末 (2015年9月30日)	11,617	1,515,670	24.71	3,224
第46会計年度末 (2016年9月30日)	14,175	1,849,412	26.13	3,409
第47会計年度末 (2017年9月30日)	14,220	1,855,283	26.66	3,478
第48会計年度末 (2018年9月30日)	12,398	1,617,567	26.43	3,448
第49会計年度末 (2019年9月30日)	12,864	1,678,366	27.18	3,546
第50会計年度末 (2020年9月30日)	12,260	1,599,562	27.46	3,583
第51会計年度末 (2021年9月30日)	12,629	1,647,706	29.31	3,824
第52会計年度末 (2022年9月30日)	10,138	1,322,705	24.16	3,152
2021年10月末日	12,813	1,671,712	29.88	3,898
11月末日	12,603	1,644,313	29.53	3,853
12月末日	12,785	1,668,059	28.95	3,777
2022年1月末日	12,568	1,639,747	28.52	3,721
2月末日	12,342	1,610,261	28.12	3,669
3月末日	12,141	1,584,036	27.74	3,619
4月末日	11,540	1,505,624	26.56	3,465
5月末日	11,534	1,504,841	27.05	3,529
6月末日	10,918	1,424,471	25.69	3,352
7月末日	11,236	1,465,961	26.57	3,467
8月末日	10,902	1,422,384	25.86	3,374
9月末日	10,138	1,322,705	24.16	3,152

10月末日	10,302	1,344,102	24.84	3,241
11月末日	10,778	1,406,206	26.19	3,417
12月末日	10,405	1,357,540	24.46	3,191
2023年1月末日	10,681	1,393,550	25.26	3,296

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2021年10月から2023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43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	1.090	142
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	1.472	192
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	1.213	158
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	1.355	177
第47会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	1.049	137
第48会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	1.095	143
第49会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	1.840	240
第50会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	1.071	140
第51会計年度 (20/10/1 - 21/9/30)	1.180	154
第52会計年度 (21/10/1 - 22/9/30)	1.780	232
2021年10月末日	—	—
11月末日	—	—
12月末日	1.225	160
2022年1月末日	—	—
2月末日	—	—
3月末日	0.170	22
4月末日	—	—
5月末日	—	—
6月末日	0.193	25
7月末日	—	—
8月末日	—	—
9月末日	0.193	25
10月末日	—	—
11月末日	—	—
12月末日	1.321	172
2023年1月末日	—	—

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

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

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

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格 (分配前の額)

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)

(2023年1月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来
3.27%	-4.66%	2.95%	4.50%	5.81%	9.33%

(注) 設定日は、1970年7月1日です。

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

(注) 設定日は、1970年7月1日です。

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

(iv) ポートフォリオの内容 (2023年1月末日現在)

ファンドアセットアロケーション

債券	61.24%
株式	38.14%
短期準備金	0.62%

回転率 (年)	58.1%
---------	-------

組入れ株式の特性

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

組入れ債券の特性

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

発行者による分類 [債券の割合]

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

信用度による分類 [債券の割合]

米国政府	19.3%
Aaa	3.6%
Aa1	2.4%
Aa2	2.1%
Aa3	6.9%
A1	12.5%
A2	15.7%
A3	17.8%
Baa1	10.5%
Baa2	6.5%
Baa3	2.5%
Ba1	0.0%
Ba2	0.0%
Ba3	0.0%
B1	0.0%
B2	0.0%
B3	0.0%
Caa1	0.0%
Caa2	0.0%
Caa3	0.0%
Ca	0.0%
C	0.0%
債務不履行	0.0%

非格付	0.2%
現金	0.0%
合計	100.0%

(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) (2023年1月末日現在)

参考指数	R スクウェア	ベータ
ウェルズリー・インカム・ コンポジット・インデックス	0.99	0.98
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ ストック・マーケット・インデックス	0.85	0.42

- (注1) Rスクウェアおよびベータは、比較インデックス (ウェルズリー・インカム・コンポジット・インデックス) および市場全体のインデックス (ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス) に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出されます。
- (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43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	143,497	56,365	169,735	114,390	460,655	637,691
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	129,449	73,560	128,960	126,167	461,144	585,084
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	129,803	59,265	120,906	74,495	470,041	569,854
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	184,232	40,115	111,845	42,489	542,428	567,480
第47会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	138,919	46,595	147,877	56,926	533,470	557,149
第48会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	97,966	20,210	162,392	105,023	469,044	472,336
第49会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	107,336	0	103,132	23,543	473,248	448,793
第50会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	114,261	0	141,001	35,860	446,508	412,933
第51会計年度 (20/10/1 - 21/9/30)	92,230	0	107,829	21,939	430,909	390,994
第52会計年度 (21/10/1 - 22/9/30)	74,329	0	85,633	20,018	419,605	370,976

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、2023年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=130.47円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

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

財務書類に対する意見

私どもは、2022年9月30日および2021年9月30日現在のバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2022年9月30日に終了した各2年間の計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2022年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2022年9月30日および2021年9月30日現在の財政状態、2022年9月30日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2022年9月30日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

監査意見の根拠

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

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

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2022年9月30日および2021年9月30日現在において保有されている、カストディアン、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

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

2022年11月18日

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

(※) この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

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

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Wellesley Income Fund (the "Fund") as of September 30, 2022 and September 30, 2021, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2022 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2022 and September 30, 2021, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2022 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

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

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

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2022 and September 30, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

A handwritten signature in cursive script that reads "PricewaterhouseCoopers LLP".

November 18, 2022

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, www.pwc.com/us

(1) 貸借対照表

ウェルズリー・インカム・ファンド

財務書類

投資有価証券明細表

2022年9月30日現在

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

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格・ (千ドル)	
米国政府および政府機関債 (13.0%)					
米国国債 (10.7%)					
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	3/31/24	13,000	12,606
1	United States Treasury Note/Bond	0.250%	6/15/24	242,350	226,294
2	United States Treasury Note/Bond	0.375%	8/15/24	325,000	302,250
	United States Treasury Note/Bond	0.375%	9/15/24	83,000	76,957
	United States Treasury Note/Bond	4.250%	9/30/24	30,000	30,014
2	United States Treasury Note/Bond	0.625%	10/15/24	501,000	465,617
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	12/15/24	68,000	63,346
	United States Treasury Note/Bond	1.125%	1/15/25	271,270	252,620
2	United States Treasury Note/Bond	1.750%	3/15/25	605,000	569,551
	United States Treasury Note/Bond	2.625%	4/15/25	165,050	158,474
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	5/15/25	50,000	48,109
2	United States Treasury Note/Bond	0.250%	5/31/25	295,605	265,814
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	7/31/25	523,245	467,569
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/25	260,000	252,038
	United States Treasury Note/Bond	0.250%	8/31/25	44,990	40,069
	United States Treasury Note/Bond	3.500%	9/15/25	5,310	5,202
2,3	United States Treasury Note/Bond	0.375%	1/31/26	588,320	518,273
2	United States Treasury Note/Bond	1.250%	12/31/26	421,835	374,708
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/27	36,240	33,850
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/27	72,505	68,427
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/27	259,255	244,145
2	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/31/27	343,500	329,545
	United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/29	2,855	2,512
	United States Treasury Note/Bond	1.125%	2/15/31	430	348
	United States Treasury Note/Bond	2.750%	8/15/32	11,568	10,581
2	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/41	868,895	621,396
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	8/15/42	352,860	319,669
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	2/15/52	935	679
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/52	179,670	150,614
	United States Treasury Note/Bond	3.000%	8/15/52	32,345	27,923
					5,939,200
政府機関債 (0.0%)					
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	19,355
コンベンショナル・モーゲージ債 (1.9%)					
4,5	Fannie Mae Pool	1.770%	1/1/36	21,147	16,128
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	3	3

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
4	Ginnie Mae I Pool	6/15/31-7/15/35	16	16
4	Ginnie Mae I Pool	4/15/32-7/15/38	1,254	1,261
4.5	UMBS Pool	8/1/27-4/1/38	26,184	23,153
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	355,000	308,628
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	434,895	403,093
4.5,6	UMBS Pool	10/13/52	286,002	271,791
				1,024,073
ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.4%)				
4.5	Fannie Mae REMICS	2/25/28	8,507	7,986
4.5	Fannie Mae REMICS	8/25/41-11/25/42	4,158	3,817
4.5	Fannie Mae REMICS	6/25/43	1,618	1,537
4.5	Fannie Mae REMICS	6/25/43-6/25/44	5,665	5,196
4.5	Fannie Mae REMICS	8/25/46-2/25/47	31,536	25,388
4.5	Fannie Mae REMICS	12/25/39-9/25/57	44,128	39,455
4.5	Fannie Mae REMICS	4/25/31-11/25/57	71,314	67,388
4.5	Fannie Mae REMICS	7/25/53	2,526	2,467
4.5	Freddie Mac REMICS	10/15/42	5,503	4,745
4.5	Freddie Mac REMICS	9/15/31	7,828	7,418
4.5	Freddie Mac REMICS	9/15/32	992	970
4.5	Freddie Mac REMICS	6/15/44-5/15/46	31,857	28,497
4.5	Freddie Mac REMICS	3/15/31-10/15/45	8,609	7,942
4.5	Freddie Mac REMICS	12/15/30-2/15/31	3,495	3,372
4	Ginnie Mae	10/20/45	1,075	1,057
				207,235
米国政府および政府機関債総額 (原価 \$7,938,748)				7,189,863
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (1.6%)				
4.7	Aaset Trust Class A Series 2019-1	5/15/39	8,652	5,743
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-A	8/15/25	4,846	4,816
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-B	8/17/26	17,575	16,789
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z1	8/15/25	8,134	7,895
4.7	Affirm Asset Securitization Trust Class A Series 2021-Z2	11/16/26	6,663	6,426
4.7	Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	8/15/46	43,730	37,534
4.7	American Tower Trust #1 Class 2A Series 13	3/15/48	32,900	32,666
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-5	10/25/49	2,001	1,961
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2019-6	11/25/59	4,527	4,396
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust Class A1 Series 2021-6	9/25/66	24,687	20,751
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-2	3/25/49	21	21
4.7,8	Angel Oak Mortgage Trust I LLC Class A1 Series 2019-4	7/26/49	1,063	1,057
4.7,8	BX Commercial Mortgage Trust Class A Series 2021-VOLT, 1M USD LIBOR + 0.700%	9/15/36	28,565	27,269
4.7,8	BX Trust Class A Series 2021-ARIA, 1M USD LIBOR + 0.899%	10/15/36	14,465	13,723

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
4.7.8	BXHPP Trust Class A Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.650%	3.468%	8/15/36	15,215	14,070
4.7.8	BXHPP Trust Class B Series 2021-FILM, 1M USD LIBOR + 0.900%	3.718%	8/15/36	3,140	2,921
4.7	Castlelake Aircraft Structured Trust Class A Series 2019-1A	3.967%	4/15/39	18,451	15,916
4.7.8	Cent CLO 21 Ltd. Class AIR3 Series 2014-21A, 3M USD LIBOR + 0.970%	3.739%	7/27/30	10,000	9,816
4.7	CF Hippolyta LLC Class A1 Series 2021-A1	1.530%	3/15/61	25,366	21,917
4.7	Chesapeake Funding II LLC Class A1 Series 2018-3A	3.390%	1/15/31	711	711
4.7.8	Cloud Pass-Through Trust Class CLOU Series 2019-1A	3.554%	12/5/22	35	35
4.7	DB Master Finance LLC Class A2II Series 2019-1A	4.021%	5/20/49	13,124	12,227
4.7	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2I Series 2021-1A	2.662%	4/25/51	16,797	13,894
4.7	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A2II Series 2021-1A	3.151%	4/25/51	26,302	20,864
4.7	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-2	2.290%	2/20/25	2,297	2,294
4.7	Enterprise Fleet Financing LLC Class A2 Series 2019-3	2.060%	5/20/25	1,693	1,690
4.5.8	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 Series 2016-C03, 1M USD LIBOR + 5.900%	8.984%	10/25/28	3,100	3,207
4.7	FirstKey Homes Trust Class A Series 2021-SFR1	1.538%	8/17/38	67,169	58,233
4.5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K1521	2.184%	8/25/36	17,210	12,833
4.5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A2 Series K733	3.750%	8/25/25	10,785	10,532
4.5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K-1512	3.059%	4/25/34	7,200	6,166
4.5	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class A3 Series K1513	2.797%	8/25/34	7,552	6,275
4.7	Home Partners of America Trust Class A Series 2021-2	1.901%	12/17/26	34,916	30,299
4.7	Horizon Aircraft Finance II Ltd. Class A Series 2019-1	3.721%	7/15/39	9,146	7,642
4.7	Horizon Aircraft Finance III Ltd. Class A Series 2019-2	3.425%	11/15/39	9,727	8,068
4.7.8	Life Mortgage Trust Class A Series 2021-BMR, 1M USD LIBOR + 0.700%	3.518%	3/15/38	9,717	9,338
4.7	MACH 1 Cayman Ltd. Class A Series 2019-1	3.474%	10/15/39	9,009	7,919
4.7.8	Madison Park Funding XIII Ltd. Class AR2 Series 2014-13A, 3M USD LIBOR + 0.950%	3.688%	4/19/30	32,461	31,963
4.7.8	Magnetite VII Ltd. Class A1R2 Series 2012-7A, 3M USD LIBOR + 0.800%	3.312%	1/15/28	29,103	28,641
4.7	MAPS Ltd. Class A Series 2019-1A	4.458%	3/15/44	3,695	3,236
4.7	Mercury Financial Credit Card Master Trust Class A Series 2021-1A	1.540%	3/20/26	36,145	34,234

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
4.7	MMAF Equipment Finance LLC Class A3 Series 2019-B	2.010%	12/12/24	15,314	15,058
4.7	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class A1 Series 2021-1	1.910%	10/20/61	98,855	83,648
4.7	New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC Class B1 Series 2021-1	2.410%	10/20/61	10,130	8,465
4.7	OneMain Direct Auto Receivables Trust Class A Series 2021-1A	0.870%	7/14/28	29,755	27,579
4.5	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Class MA Series 2019-3	3.500%	10/25/58	25,435	24,545
4.7,8	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust Class A2B Series 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	16,463
4.7	SoFi Professional Loan Program Trust Class AFX Series 2021-B	1.140%	2/15/47	16,325	13,553
4.7	START Ireland Class A Series 2019-1	4.089%	3/15/44	9,685	8,485
4.7,8	Symphony CLO XIV Ltd. Class AR Series 2014-14A, 3M USD LIBOR + 0.950%	3.433%	7/14/26	2,751	2,736
4.7	Taco Bell Funding LLC Class A2I Series 2021-1A	1.946%	8/25/51	30,192	25,301
4.7	Taco Bell Funding LLC Class A2II Series 2021-1A	2.294%	8/25/51	36,445	29,450
4.7	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2019-1A	3.188%	7/15/44	10,133	9,680
4.7	Vantage Data Centers Issuer LLC Class A2 Series 2021-1A	2.165%	10/15/46	47,695	41,334
4.7	Vantage Data Centers LLC Class A2 Series 2020-1A	1.645%	9/15/45	32,830	28,913
アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券合計 (原価 \$1,008,220)					891,198
社債 (43.0%)					
通信 (2.7%)					
	America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	25,600	22,992
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	9,970
	AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	61,900	49,634
	AT&T Inc.	4.300%	12/15/42	5,945	4,704
	AT&T Inc.	3.650%	6/1/51	6,086	4,150
	AT&T Inc.	3.500%	9/15/53	33,465	22,298
	AT&T Inc.	3.850%	6/1/60	17,664	11,883
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.800%	4/1/31	7,635	5,793
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	2.300%	2/1/32	7,635	5,439
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.500%	3/1/42	4,895	3,098
	Comcast Corp.	3.375%	2/15/25	2,565	2,481
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	14,407
	Comcast Corp.	3.400%	4/1/30	4,915	4,328
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	13,672
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	25,155	22,161
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	32,657	28,941
	Comcast Corp.	3.969%	11/1/47	40,576	31,035
	Comcast Corp.	4.000%	3/1/48	17,415	13,394
	Comcast Corp.	3.999%	11/1/49	26,848	20,558
	Comcast Corp.	2.887%	11/1/51	37,513	23,431

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Comcast Corp.	2.450%	8/15/52	35,080	20,075
	Comcast Corp.	4.049%	11/1/52	19,891	15,172
	Comcast Corp.	2.937%	11/1/56	156,916	93,677
	Comcast Corp.	2.987%	11/1/63	109,670	63,620
7	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	51,487
7	Deutsche Telekom International Finance BV	3.600%	1/19/27	10,674	9,956
7	Deutsche Telekom International Finance BV	4.375%	6/21/28	21,168	20,049
	Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	4,406	3,768
	Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	24,240	20,003
	Discovery Communications LLC	4.000%	9/15/55	27,367	16,293
	NBCUniversal Media LLC	4.450%	1/15/43	6,495	5,414
7	NBN Co. Ltd.	1.625%	1/8/27	25,935	22,242
7	NBN Co. Ltd.	2.625%	5/5/31	38,645	30,753
7	NBN Co. Ltd.	2.500%	1/8/32	68,983	53,497
7	NTT Finance Corp.	1.162%	4/3/26	76,700	66,999
7	NTT Finance Corp.	2.065%	4/3/31	10,125	7,968
7	Ooredoo International Finance Ltd.	2.625%	4/8/31	45,300	37,420
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	65,482
7	SK Telecom Co. Ltd.	3.750%	4/16/23	12,220	12,122
7	Sky Ltd.	3.750%	9/16/24	42,911	41,867
4,7	Sprint Spectrum Co. LLC / Sprint Spectrum Co. II LLC / Sprint Spectrum Co. III LLC	4.738%	9/20/29	27,459	27,082
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,260
	T-Mobile USA Inc.	2.050%	2/15/28	37,480	31,106
	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	59,480	52,711
	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	19,710	15,614
	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	5,105	3,859
	T-Mobile USA Inc.	4.375%	4/15/40	17,030	13,926
	T-Mobile USA Inc.	4.500%	4/15/50	23,440	18,852
	T-Mobile USA Inc.	3.300%	2/15/51	20,490	13,362
	T-Mobile USA Inc.	3.600%	11/15/60	9,670	6,253
	TWDC Enterprises 18 Corp.	4.125%	6/1/44	3,720	3,037
	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	22,990	21,649
	Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	22,780	17,518
	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	50,074	44,019
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	23,900	20,672
	Verizon Communications Inc.	2.987%	10/30/56	39,918	23,698
	Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	84,065	68,683
	Walt Disney Co.	2.650%	1/13/31	13,285	10,977
	Walt Disney Co.	6.200%	12/15/34	11,000	11,428
	Walt Disney Co.	3.500%	5/13/40	52,100	40,255
	Walt Disney Co.	2.750%	9/1/49	14,600	9,255
	Walt Disney Co.	3.600%	1/13/51	48,240	35,927
	Walt Disney Co.	3.800%	5/13/60	16,160	11,979
					1,477,355
	消費財—循環型 (2.1%)				
	Amazon.com Inc.	2.800%	8/22/24	8,900	8,625
	Amazon.com Inc.	3.600%	4/13/32	82,875	75,269
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	55,094
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	17,204
	Amazon.com Inc.	3.950%	4/13/52	35,665	29,305
	Amazon.com Inc.	4.250%	8/22/57	32,790	27,385

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,474
	American Honda Finance Corp.	2.000%	3/24/28	34,925	29,664
7	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	90,754
7	BMW US Capital LLC	0.800%	4/1/24	25,960	24,475
7	BMW US Capital LLC	1.250%	8/12/26	28,890	25,073
4	Duke University	2.832%	10/1/55	9,635	6,298
	Emory University	2.143%	9/1/30	39,256	32,410
7	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	745
7	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	3,959
7	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	28,081
	General Motors Financial Co. Inc.	3.950%	4/13/24	58,730	57,275
	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	7,379
	Georgetown University	4.315%	4/1/49	5,155	4,230
	Georgetown University	2.943%	4/1/50	9,795	6,370
	Home Depot Inc.	3.900%	12/6/28	10,040	9,532
	Home Depot Inc.	2.700%	4/15/30	7,305	6,245
	Home Depot Inc.	1.875%	9/15/31	8,465	6,574
	Home Depot Inc.	3.250%	4/15/32	22,220	19,262
	Home Depot Inc.	4.500%	9/15/32	34,395	32,908
	Home Depot Inc.	3.300%	4/15/40	32,073	24,561
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	19,056
	Home Depot Inc.	4.250%	4/1/46	4,500	3,778
	Home Depot Inc.	4.500%	12/6/48	12,020	10,516
	Home Depot Inc.	3.125%	12/15/49	2,435	1,673
	Home Depot Inc.	2.375%	3/15/51	2,435	1,434
	Home Depot Inc.	2.750%	9/15/51	19,470	12,410
	Home Depot Inc.	3.625%	4/15/52	39,335	29,674
	Home Depot Inc.	4.950%	9/15/52	8,620	8,081
7	Hyundai Capital America	0.800%	4/3/23	118,000	115,471
7	Hyundai Capital America	0.875%	6/14/24	30,300	28,033
7	Hyundai Capital America	1.650%	9/17/26	36,110	30,569
4	Johns Hopkins University	4.083%	7/1/53	7,145	6,076
4	Johns Hopkins University	2.813%	1/1/60	2,920	1,834
	Lowe's Cos. Inc.	3.100%	5/3/27	115,000	105,550
	Lowe's Cos. Inc.	3.750%	4/1/32	17,090	14,782
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,303
	McDonald's Corp.	3.625%	9/1/49	28,770	20,974
4	Northeastern University	2.894%	10/1/50	8,570	5,675
	Starbucks Corp.	3.350%	3/12/50	7,185	4,882
	Thomas Jefferson University	3.847%	11/1/57	11,905	8,765
4	University of Chicago	2.761%	4/1/45	9,540	7,198
	University of Miami	4.063%	4/1/52	16,335	13,238
	VF Corp.	2.800%	4/23/27	23,720	21,371
	VF Corp.	2.950%	4/23/30	54,225	44,629
					1,164,123
消費財—非循環型 (1.3%)					
	Altria Group Inc.	5.800%	2/14/39	15,727	13,624
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	5,615	3,955
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.700%	2/1/36	15,460	13,938
	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	2/1/46	64,790	56,153
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	5,967	5,304
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080	14,522
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.600%	6/1/60	14,980	11,906

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Archer-Daniels-Midland Co.	4.500%	3/15/49	34,425	31,348
	BAT Capital Corp.	3.557%	8/15/27	60,340	52,983
7	BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000	14,280
7	Cargill Inc.	2.125%	4/23/30	10,230	8,290
7	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879	51,636
7	CK Hutchison International 20 Ltd.	3.375%	5/8/50	22,780	16,502
7	Coca-Cola Europacific Partners plc	0.800%	5/3/24	53,765	50,269
	Conagra Brands Inc.	4.600%	11/1/25	7,685	7,515
	Conagra Brands Inc.	1.375%	11/1/27	12,255	9,907
	Conagra Brands Inc.	5.300%	11/1/38	10,375	9,099
7	Danone SA	2.589%	11/2/23	10,000	9,774
7	Danone SA	2.947%	11/2/26	68,785	63,077
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	42,100
	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	19,420	16,239
	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	11,315	9,064
	Diageo Capital plc	2.125%	4/29/32	3,585	2,778
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.375%	12/1/29	12,280	10,372
	Estee Lauder Cos. Inc.	2.600%	4/15/30	9,875	8,378
	Hormel Foods Corp.	1.700%	6/3/28	11,685	9,954
	Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,021
	McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	6,060	4,937
	Molson Coors Beverage Co.	3.000%	7/15/26	57,600	52,624
	PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	72,545	66,536
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	8,641
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	15,309
	Philip Morris International Inc.	4.125%	3/4/43	10,000	6,947
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	4,464
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	10,498
7	Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	21,075	19,055
					736,999
エネルギー (2.1%)					
	BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	16,205	12,627
	BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	94,170	76,487
	BP Capital Markets America Inc.	2.772%	11/10/50	17,760	11,018
	BP Capital Markets America Inc.	2.939%	6/4/51	32,550	20,668
	BP Capital Markets America Inc.	3.001%	3/17/52	54,330	35,146
	BP Capital Markets America Inc.	3.379%	2/8/61	19,795	12,935
	BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,982
7	ConocoPhillips Co.	3.758%	3/15/42	11,185	8,983
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	19,580	16,786
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.800%	11/1/43	14,190	11,827
	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	4.600%	12/15/44	7,003	5,714
7	EIG Pearl Holdings Sarl	3.545%	8/31/36	59,370	47,411
7	EIG Pearl Holdings Sarl	4.387%	11/30/46	24,880	17,603
	Energy Transfer LP	5.350%	5/15/45	3,410	2,751
	Energy Transfer LP	5.300%	4/15/47	5,600	4,479
	Energy Transfer LP	5.400%	10/1/47	20,601	16,712
	Energy Transfer Operating LP	5.000%	5/15/50	10,000	7,814
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	4,264
	Enterprise Products Operating LLC	4.250%	2/15/48	23,475	18,152
	Enterprise Products Operating LLC	3.700%	1/31/51	5,445	3,833
	Enterprise Products Operating LLC	3.300%	2/15/53	24,250	15,870
	Equinor ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,778
	Equinor ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,836
	Equinor ASA	3.700%	3/1/24	20,035	19,753

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
Equinor ASA	3.250%	11/10/24	17,460	16,976
Equinor ASA	2.875%	4/6/25	4,965	4,736
Equinor ASA	3.125%	4/6/30	82,270	72,297
Equinor ASA	2.375%	5/22/30	15,795	13,137
Exxon Mobil Corp.	2.726%	3/1/23	10,710	10,656
Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	6,930
Exxon Mobil Corp.	2.275%	8/16/26	35,095	32,026
Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	24,070	20,682
Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	36,910	31,332
Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	8,983
⁷ Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.160%	3/31/34	48,951	40,206
⁷ Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2.940%	9/30/40	37,644	28,654
⁷ Qatar Energy	2.250%	7/12/31	32,240	25,917
⁷ Qatar Energy	3.125%	7/12/41	23,670	17,178
⁷ Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	27,885	25,156
⁷ Schlumberger Holdings Corp.	4.000%	12/21/25	21,010	20,250
⁷ Schlumberger Holdings Corp.	3.900%	5/17/28	25,724	23,256
Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	27,573
Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	40,575	35,656
Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	10,688
Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	80,537
Shell International Finance BV	3.000%	11/26/51	51,310	34,015
Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	12,380
Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	32,571
Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	49,234
TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	57,042
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	14,595	13,080
				1,150,577
金融 (17.9%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.000%	10/29/28	14,995	12,089
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	3.400%	10/29/33	8,910	6,457
⁷ AIA Group Ltd.	3.600%	4/9/29	49,000	45,101
⁷ AIA Group Ltd.	3.375%	4/7/30	12,795	11,412
American International Group Inc.	6.250%	5/1/36	8,338	8,695
American International Group Inc.	4.800%	7/10/45	7,655	6,597
American International Group Inc.	4.750%	4/1/48	21,540	18,506
American International Group Inc.	4.375%	6/30/50	13,125	10,595
Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	18,270	17,261
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc	2.850%	5/28/27	18,420	16,502
⁷ Athene Global Funding	1.000%	4/16/24	23,855	22,228
⁷ Athene Global Funding	1.985%	8/19/28	700	553
⁷ Athene Global Funding	2.717%	1/7/29	42,315	34,212
⁷ Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2.570%	11/25/35	23,805	17,363
⁷ Aviation Capital Group LLC	1.950%	9/20/26	23,950	19,398
Banco Santander SA	3.125%	2/23/23	28,600	28,431
Banco Santander SA	3.848%	4/12/23	17,000	16,877
Banco Santander SA	1.849%	3/25/26	48,600	42,082
Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	16,800	11,916
Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	9,800	7,455
Bank of America Corp.	3.559%	4/23/27	54,370	50,186
Bank of America Corp.	3.593%	7/21/28	37,995	34,309
Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	48,603	43,113

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Bank of America Corp.	4.271%	7/23/29	72,640	66,270
	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	69,430	61,962
	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	33,250	28,004
	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	99,085	78,216
	Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	65,125	50,748
	Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	21,500	16,461
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	29,015
	Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	62,865	50,799
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	8,492
	Bank of America Corp.	3.311%	4/22/42	30,000	21,186
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	20,905
	Bank of America Corp.	3.946%	1/23/49	5,290	3,893
	Bank of America Corp.	4.330%	3/15/50	59,475	46,767
	Bank of America Corp.	2.972%	7/21/52	29,030	17,771
	Bank of New York Mellon Corp.	2.200%	8/16/23	32,698	32,054
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	21,844
8	Bank of New York Mellon Corp., 3M USD LIBOR + 1.050%	3.856%	10/30/23	43,060	43,065
	Bank of Nova Scotia	2.700%	8/3/26	60,225	54,953
	Bank of Nova Scotia	1.950%	2/2/27	12,170	10,587
7	Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.604%	10/4/26	33,875	28,880
	Barclays plc	3.932%	5/7/25	52,770	50,740
	Barclays plc	2.852%	5/7/26	9,735	8,845
	Barclays plc	2.279%	11/24/27	14,635	12,256
	Barclays plc	2.667%	3/10/32	52,470	38,354
	Barclays plc	2.894%	11/24/32	42,750	30,937
	Barclays plc	3.330%	11/24/42	16,060	10,197
8	Barclays plc, 3M USD LIBOR + 1.380%	4.302%	5/16/24	36,710	36,558
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	20,000	16,864
	Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	22,466
	BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	24,410	18,706
7	Blackstone Holdings Finance Co. LLC	2.550%	3/30/32	18,535	14,516
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	4,190	4,170
7	BNP Paribas SA	3.800%	1/10/24	56,070	55,041
7	BNP Paribas SA	3.375%	1/9/25	61,070	58,035
7	BNP Paribas SA	2.819%	11/19/25	44,480	41,500
7	BNP Paribas SA	1.323%	1/13/27	20,420	17,342
7	BNP Paribas SA	3.500%	11/16/27	74,220	65,775
7	BNP Paribas SA	2.591%	1/20/28	66,815	57,152
7	BNP Paribas SA	2.159%	9/15/29	30,900	24,233
7	BNP Paribas SA	2.871%	4/19/32	23,320	17,700
7	BPCE SA	5.700%	10/22/23	10,670	10,605
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	25,414
7	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	36,259
7	BPCE SA	2.045%	10/19/27	24,910	21,028
7	BPCE SA	3.500%	10/23/27	64,900	56,968
7	BPCE SA	2.700%	10/1/29	48,550	40,163
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.000%	4/12/24	4,600	4,296
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.750%	1/13/25	16,695	15,223
7	Brighthouse Financial Global Funding	1.550%	5/24/26	37,050	31,857
7	Brighthouse Financial Global Funding	2.000%	6/28/28	27,235	22,339
7	Canadian Imperial Bank of Commerce	1.150%	7/8/26	35,110	30,776
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	59,654
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	9,055	8,591
	Charles Schwab Corp.	0.750%	3/18/24	58,465	55,313

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790	18,456
Charles Schwab Corp.	2.000%	3/20/28	45,325	38,988
Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	46,475	38,380
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	19,861
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	11,596
Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	20,990
Citigroup Inc.	0.981%	5/1/25	52,610	48,806
Citigroup Inc.	1.462%	6/9/27	105,990	90,230
Citigroup Inc.	3.070%	2/24/28	34,000	30,310
Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	40,736
Citigroup Inc.	3.520%	10/27/28	72,260	64,607
Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	9,109
Citigroup Inc.	3.878%	1/24/39	37,225	30,028
Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	7,101
Citigroup Inc.	2.904%	11/3/42	19,070	12,213
Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	10,508
⁷ CNO Global Funding	1.650%	1/6/25	8,460	7,771
⁷ CNO Global Funding	2.650%	1/6/29	22,195	18,450
Comerica Bank	2.500%	7/23/24	26,085	24,961
⁷ Commonwealth Bank of Australia	2.688%	3/11/31	79,335	59,817
⁷ Commonwealth Bank of Australia	3.784%	3/14/32	9,825	7,844
⁷ Cooperatieve Rabobank UA	1.106%	2/24/27	50,065	42,706
⁷ Cooperatieve Rabobank UA	4.655%	8/22/28	46,035	43,401
⁷ Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	10,118	8,539
⁷ Corebridge Financial Inc.	4.350%	4/5/42	5,430	4,213
⁷ Corebridge Financial Inc.	4.400%	4/5/52	13,765	10,517
⁷ Credit Agricole SA	3.750%	4/24/23	31,690	31,488
⁷ Credit Agricole SA	3.250%	10/4/24	79,590	76,131
Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	3,769
⁷ Credit Suisse Group AG	4.207%	6/12/24	12,285	12,031
Credit Suisse Group AG	3.750%	3/26/25	57,400	53,490
⁷ Credit Suisse Group AG	2.593%	9/11/25	33,940	30,877
⁷ Credit Suisse Group AG	1.305%	2/2/27	49,860	40,437
⁷ Credit Suisse Group AG	3.869%	1/12/29	11,050	9,031
⁷ Credit Suisse Group AG	3.091%	5/14/32	41,460	29,151
⁷ Credit Suisse Group AG	6.537%	8/12/33	44,285	39,882
^{7,8} Credit Suisse Group AG, 3M USD LIBOR + 1.240%	4.476%	6/12/24	24,825	24,353
⁷ Danske Bank A/S	3.875%	9/12/23	45,515	44,727
⁷ Danske Bank A/S	5.375%	1/12/24	57,035	56,654
⁷ Danske Bank A/S	1.621%	9/11/26	30,135	26,044
⁷ Danske Bank A/S	1.549%	9/10/27	55,390	46,619
⁷ DNB Bank ASA	1.535%	5/25/27	51,450	44,353
⁷ DNB Bank ASA	1.605%	3/30/28	45,295	37,799
⁷ Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	7/7/25	15,285	13,763
⁷ Equitable Financial Life Global Funding	1.300%	7/12/26	26,910	23,354
⁷ Equitable Financial Life Global Funding	1.700%	11/12/26	12,195	10,594
⁷ Equitable Financial Life Global Funding	1.400%	8/27/27	33,510	27,829
⁷ Equitable Financial Life Global Funding	1.800%	3/8/28	30,265	25,300
Fifth Third Bancorp	2.550%	5/5/27	9,850	8,765
Fifth Third Bancorp	4.055%	4/25/28	19,480	18,234
Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	16,015	14,261
Fifth Third Bank NA	3.850%	3/15/26	29,295	27,664
⁷ Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,274
⁷ GA Global Funding Trust	1.000%	4/8/24	36,170	33,615

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,703
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,012
	Goldman Sachs Group Inc.	3.272%	9/29/25	44,260	42,172
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	44,312
	Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	36,525	34,051
	Goldman Sachs Group Inc.	1.431%	3/9/27	76,670	65,990
	Goldman Sachs Group Inc.	1.542%	9/10/27	43,275	36,608
	Goldman Sachs Group Inc.	3.691%	6/5/28	14,525	13,153
	Goldman Sachs Group Inc.	3.814%	4/23/29	72,755	64,689
	Goldman Sachs Group Inc.	4.223%	5/1/29	54,990	50,076
	Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	19,710	17,100
	Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	88,650	68,724
	Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	45,765	34,571
	Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	24,510	18,779
	Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	83,655	66,456
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	20,700	20,534
	Goldman Sachs Group Inc.	3.210%	4/22/42	10,000	6,756
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	16,498
7	Guardian Life Global Funding	1.250%	5/13/26	7,235	6,320
	HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130	55,606
	HSBC Holdings plc	0.976%	5/24/25	19,405	17,830
	HSBC Holdings plc	3.900%	5/25/26	7,915	7,418
	HSBC Holdings plc	1.589%	5/24/27	27,800	23,238
	HSBC Holdings plc	2.251%	11/22/27	73,225	61,509
	HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	24,731
	HSBC Holdings plc	2.013%	9/22/28	10,000	8,046
	HSBC Holdings plc	4.583%	6/19/29	40,190	35,798
	HSBC Holdings plc	2.206%	8/17/29	32,365	25,149
	HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	62,305	45,877
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	17,275
	HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	54,790	40,284
	HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	16,015	11,678
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	20,970
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	42,137
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	4,693
8	HSBC Holdings plc, 3M USD LIBOR + 1.000%	3.961%	5/18/24	26,495	26,230
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	18,355	17,876
	Huntington National Bank	4.552%	5/17/28	17,175	16,525
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	30,950
	ING Groep NV	1.726%	4/1/27	33,125	28,398
	Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	15,905	15,035
	Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	16,125	11,772
	Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	43,125	40,197
	Intercontinental Exchange Inc.	2.650%	9/15/40	6,100	4,087
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	6/15/50	55,840	36,448
	Intercontinental Exchange Inc.	4.950%	6/15/52	46,610	41,317
	Intercontinental Exchange Inc.	3.000%	9/15/60	27,695	16,401
7	JAB Holdings BV	2.200%	11/23/30	10,375	7,670
7	JAB Holdings BV	3.750%	5/28/51	20,355	11,961
7	JAB Holdings BV	4.500%	4/8/52	51,835	33,536
7	Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	47,503
7	Jackson National Life Global Funding	1.750%	1/12/25	18,300	16,842
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	20,345	20,222
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,089

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,194
JPMorgan Chase & Co.	7.750%	7/15/25	25,000	26,713
JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	25,069
JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	68,793
JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	8,694
JPMorgan Chase & Co.	2.069%	6/1/29	14,530	11,796
JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	40,000	36,589
JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	18,940	16,564
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	37,965	28,088
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	22,175	17,161
JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	38,440	35,500
JPMorgan Chase & Co.,	5.717%	9/14/33	39,110	36,952
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/41	38,075	26,264
JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	66,522
JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	15,002
JPMorgan Chase & Co.	3.157%	4/22/42	19,440	13,311
JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	12,354
JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	10,027
JPMorgan Chase & Co.	3.964%	11/15/48	160,000	119,807
JPMorgan Chase & Co.	3.109%	4/22/51	38,610	24,220
⁷ Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	2,608	2,583
⁷ Liberty Mutual Group Inc.	4.569%	2/1/29	9,217	8,477
⁷ Liberty Mutual Group Inc.	5.500%	6/15/52	33,825	29,487
⁷ Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	22,924
Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,949
⁷ LSEGA Financing plc	1.375%	4/6/26	97,795	85,749
⁷ LSEGA Financing plc	2.000%	4/6/28	63,125	52,860
⁷ LSEGA Financing plc	2.500%	4/6/31	38,890	31,598
⁷ Macquarie Group Ltd.	4.150%	3/27/24	50,725	50,467
⁷ Macquarie Group Ltd.	1.935%	4/14/28	42,250	35,257
⁷ Macquarie Group Ltd.	2.871%	1/14/33	59,070	44,835
Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,125
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.375%	3/15/29	22,125	21,049
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.900%	3/15/49	10,400	9,255
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.900%	12/15/51	18,280	11,463
⁷ Massachusetts Mutual Life Insurance Co.	3.200%	12/1/61	19,410	12,048
MetLife Inc.	5.000%	7/15/52	12,423	11,326
MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	27,491
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	4,329
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	15,647
⁷ Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	27,879
⁷ Metropolitan Life Global Funding I	4.400%	6/30/27	15,070	14,527
⁷ Metropolitan Life Global Funding I	3.000%	9/19/27	43,250	38,954
⁷ Metropolitan Life Global Funding I	4.300%	8/25/29	23,695	22,105
⁷ Metropolitan Life Global Funding I	2.400%	1/11/32	58,345	45,907
⁷ Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	26,361
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.017%	7/20/28	49,105	47,169
Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000	22,928
Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	21,676
Morgan Stanley	0.790%	5/30/25	51,000	46,950
Morgan Stanley	2.720%	7/22/25	51,520	48,847
Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	20,194
Morgan Stanley	2.630%	2/18/26	60,280	56,160
Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	34,055
Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	14,325

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	28,877
Morgan Stanley	3.772%	1/24/29	56,830	51,211
Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	72,345	58,568
Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	55,493
Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	52,315	39,338
Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	90,340	69,150
Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	31,085	24,569
Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	53,080	38,036
Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	14,345	12,927
Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	19,612
Nasdaq Inc.	3.950%	3/7/52	17,300	12,843
National Australia Bank Ltd.	3.905%	6/9/27	60,000	57,278
⁷ National Australia Bank Ltd.	2.332%	8/21/30	83,980	62,748
⁷ National Australia Bank Ltd.	2.990%	5/21/31	55,019	42,489
⁷ National Australia Bank Ltd.	3.347%	1/12/37	24,765	19,108
⁷ Nationwide Financial Services Inc.	3.900%	11/30/49	47,630	32,937
⁷ Nationwide Mutual Insurance Co.	4.350%	4/30/50	66,415	50,235
NatWest Group plc	1.642%	6/14/27	30,570	25,703
⁷ NatWest Markets plc	0.800%	8/12/24	23,725	21,780
⁷ NBK SPC Ltd.	1.625%	9/15/27	67,250	57,757
⁷ New York Life Global Funding	2.900%	1/17/24	58,670	57,312
⁷ New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	46,260
⁷ New York Life Insurance Co.	3.750%	5/15/50	17,810	13,424
⁷ New York Life Insurance Co.	4.450%	5/15/69	14,535	11,478
⁷ Nordea Bank Abp	1.500%	9/30/26	65,000	55,456
⁷ Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.850%	9/30/47	24,098	18,394
⁷ Northwestern Mutual Life Insurance Co.	3.625%	9/30/59	9,060	6,262
⁷ Pacific Life Global Funding II	1.375%	4/14/26	51,785	45,386
⁷ Pacific LifeCorp	5.400%	9/15/52	29,000	27,155
⁷ Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.450%	7/1/24	15,560	14,956
⁷ Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	2.700%	11/1/24	22,660	21,337
⁷ Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	3.950%	3/10/25	53,520	51,371
PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,177
PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,238
PNC Bank NA	3.100%	10/25/27	42,485	38,803
PNC Bank NA	3.250%	1/22/28	60,960	55,931
PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	39,564
PNC Financial Services Group Inc.	2.550%	1/22/30	52,980	43,735
⁷ Principal Life Global Funding II	2.500%	9/16/29	45,000	37,314
⁷ Protective Life Global Funding	4.714%	7/6/27	30,000	28,921
Prudential Financial Inc.	3.000%	3/10/40	8,200	5,893
Prudential plc	3.125%	4/14/30	2,725	2,274
⁷ RGA Global Funding	2.700%	1/18/29	32,500	27,149
Santander Holdings USA Inc.	3.400%	1/18/23	26,105	26,009
⁷ Standard Chartered plc	1.214%	3/23/25	12,545	11,646
⁷ Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	0.850%	3/25/24	100,340	94,128
⁷ Svenska Handelsbanken AB	1.418%	6/11/27	65,775	56,676
⁷ Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	21,990	19,607
⁷ Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.270%	5/15/47	42,865	35,161
⁷ Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,845
⁷ Temasek Financial I Ltd.	3.625%	8/1/28	36,135	34,463

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
⁷	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	8/2/41	46,325	33,534
⁷	Temasek Financial I Ltd.	2.250%	4/6/51	40,775	25,962
⁷	Temasek Financial I Ltd.	2.500%	10/6/70	23,800	14,161
	Truist Bank	3.300%	5/15/26	11,955	11,086
	Truist Financial Corp.	2.200%	3/16/23	60,000	59,429
	Truist Financial Corp.	3.700%	6/5/25	48,000	46,303
	Truist Financial Corp.	1.950%	6/5/30	33,005	25,829
⁷	UBS AG	1.250%	6/1/26	60,465	52,137
⁷	UBS Group AG	1.494%	8/10/27	40,025	33,624
⁷	UBS Group AG	3.126%	8/13/30	18,240	14,977
⁷	UBS Group AG	2.095%	2/11/32	25,345	18,452
⁷	UBS Group AG	2.746%	2/11/33	28,115	20,889
⁷	UBS Group AG	3.179%	2/11/43	29,380	18,989
⁷	UniCredit SpA	1.982%	6/3/27	37,130	30,643
⁷	UniCredit SpA	3.127%	6/3/32	40,330	28,726
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	38,566
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	41,136
	US Bancorp	2.677%	1/27/33	64,325	51,506
	US Bancorp	4.967%	7/22/33	32,525	30,511
	US Bancorp	2.491%	11/3/36	63,125	47,742
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	15,471
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	34,250
	Wells Fargo & Co.	3.750%	1/24/24	30,455	29,997
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,235
	Wells Fargo & Co.	0.805%	5/19/25	24,935	23,114
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	25,871
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	33,740
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	6,435	5,833
	Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	57,145	52,017
	Wells Fargo & Co.	3.526%	3/24/28	70,000	63,528
	Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	28,045	23,087
	Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	98,745	79,035
	Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	21,795	17,714
	Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	53,620	49,324
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	25,595
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	16,456
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	13,129
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	27,660
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790	31,028
	Wells Fargo & Co.	4.611%	4/25/53	58,110	47,206
					9,922,564
	ヘルスケア (4.4%)				
	AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	12,825	12,417
	AbbVie Inc.	3.200%	11/21/29	21,925	19,237
	AbbVie Inc.	4.300%	5/14/36	2,780	2,410
	AbbVie Inc.	4.050%	11/21/39	19,895	16,112
	AdventHealth Obligated Group	2.795%	11/15/51	21,620	13,834
	Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	17,670	14,371
	Advocate Health & Hospitals Corp.	3.008%	6/15/50	19,220	12,941
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	32,080	31,647
⁷	Alcon Finance Corp.	2.750%	9/23/26	5,645	5,063
⁷	Alcon Finance Corp.	2.600%	5/27/30	7,035	5,668
⁷	Alcon Finance Corp.	3.800%	9/23/49	32,825	23,651
	AmerisourceBergen Corp.	0.737%	3/15/23	12,108	11,904
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	37,516

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Anthem Inc.	3.650%	12/1/27	13,150	12,238
	Anthem Inc.	4.101%	3/1/28	42,145	39,774
	Anthem Inc.	2.550%	3/15/31	38,225	30,815
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	3,181	2,733
	Ascension Health	2.532%	11/15/29	48,025	40,608
4	Ascension Health	4.847%	11/15/53	1,950	1,903
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	26,502
	AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	33,295	31,575
	Banner Health	2.907%	1/1/42	12,150	8,657
	Baxter International Inc.	2.272%	12/1/28	36,960	30,543
7	Bayer US Finance II LLC	4.250%	12/15/25	23,781	22,802
7	Bayer US Finance II LLC	5.500%	7/30/35	15,000	13,698
7	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	26,960	25,982
	Beth Israel Lahey Health Inc.	3.080%	7/1/51	12,965	8,137
4	Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	17,675	15,642
	Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	11,525	8,961
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.750%	2/15/23	4,416	4,393
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	2/20/23	7,303	7,271
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	9,086	8,255
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.950%	3/15/32	10,915	9,370
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.125%	6/15/39	16,775	14,649
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.550%	3/15/42	40,260	31,589
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.550%	2/20/48	5,553	4,878
	Bristol-Myers Squibb Co.	4.250%	10/26/49	48,907	40,974
	Bristol-Myers Squibb Co.	2.550%	11/13/50	17,765	10,980
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.700%	3/15/52	14,050	10,786
	Children's Hospital Corp.	2.585%	2/1/50	5,670	3,499
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	30,765	29,431
	Cigna Corp.	4.375%	10/15/28	18,115	17,107
	CommonSpirit Health	2.950%	11/1/22	33,780	33,703
	CommonSpirit Health	4.200%	8/1/23	11,695	11,579
	CommonSpirit Health	2.760%	10/1/24	28,080	26,740
	CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	44,950	37,807
	CommonSpirit Health	2.782%	10/1/30	22,715	18,104
4	CommonSpirit Health	4.350%	11/1/42	21,485	16,805
	CommonSpirit Health	4.187%	10/1/49	50,733	37,948
	CommonSpirit Health	3.910%	10/1/50	2,570	1,832
	Cottage Health Obligated Group	3.304%	11/1/49	10,000	7,153
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.250%	4/27/32	34,505	31,451
7	CSL UK Holdings Ltd.	4.750%	4/27/52	6,895	5,943
	CVS Health Corp.	4.300%	3/25/28	1,905	1,802
	CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	4,915	3,763
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	16,473
	CVS Health Corp.	4.125%	4/1/40	18,000	14,386
4,7	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	11,068	10,678
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	18,560	18,000
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	36,390	35,615
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,096
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	27,611
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	30,892	25,697
	Gilead Sciences Inc.	4.150%	3/1/47	14,640	11,575
	Gilead Sciences Inc.	2.800%	10/1/50	20,185	12,446
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	16,009
7	HCA Inc.	3.625%	3/15/32	20,465	16,580
7	HCA Inc.	4.375%	3/15/42	4,590	3,437

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
7	HCA Inc.	4.625%	3/15/52	10,970	8,254
	Indiana University Health Inc. Obligated Group	2.852%	11/1/51	12,815	8,253
	Inova Health System Foundation	4.068%	5/15/52	14,145	11,605
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	73,019
	Kaiser Foundation Hospitals	3.150%	5/1/27	15,190	14,126
	Kaiser Foundation Hospitals	2.810%	6/1/41	39,420	27,503
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	11,957
	Kaiser Foundation Hospitals	3.002%	6/1/51	38,650	25,538
	Mass General Brigham Inc.	3.192%	7/1/49	32,645	23,299
	Mass General Brigham Inc.	3.342%	7/1/60	31,285	20,974
	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	6,465	5,509
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	5.000%	7/1/42	11,505	11,085
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	2.955%	1/1/50	20,260	13,554
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.125%	7/1/52	7,820	6,501
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	5,940	4,977
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	36,468
	Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	58,390	53,625
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	24,210
	Mercy Health	4.302%	7/1/28	19,830	18,658
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	13,190
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	19,351
	OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	12,575	9,967
	Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	28,400	26,694
	Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	52,500	48,361
	Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	9,100	7,282
	Pfizer Inc.	4.100%	9/15/38	52,715	46,280
	Pfizer Inc.	2.550%	5/28/40	11,300	7,926
	Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	8,750	6,647
	Piedmont Healthcare Inc.	2.719%	1/1/42	8,750	5,839
	Piedmont Healthcare Inc.	2.864%	1/1/52	11,625	7,311
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	10,125	9,282
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	25,655	21,199
4	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.930%	10/1/48	12,030	9,466
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.700%	10/1/51	34,000	20,308
7	Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	55,681
7	Roche Holdings Inc.	2.607%	12/13/51	12,495	8,118
	Royalty Pharma plc	3.550%	9/2/50	48,265	30,159
	Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	12,000	10,879
	SSM Health Care Corp.	3.823%	6/1/27	41,615	39,584
	Sutter Health	2.294%	8/15/30	19,905	16,012
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	30,825	24,426
	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.025%	7/9/40	18,290	12,934
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	8,960	7,509
	Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	19,320	15,234
	Toledo Hospital	5.750%	11/15/38	17,965	16,378
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	11,921
	UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	13,454
	UnitedHealth Group Inc.	3.850%	6/15/28	34,260	32,245
	UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	11,275	9,096
	UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	14,600	11,744
	UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	16,790	15,611

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	9,285	8,527
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	21,973
UnitedHealth Group Inc.	3.500%	8/15/39	7,300	5,732
UnitedHealth Group Inc.	2.750%	5/15/40	12,760	8,927
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	32,270
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	26,275
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	12,296	11,070
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	1/15/47	8,345	6,890
UnitedHealth Group Inc.	3.750%	10/15/47	4,870	3,747
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	6/15/48	12,545	10,403
UnitedHealth Group Inc.	4.450%	12/15/48	4,890	4,140
UnitedHealth Group Inc.	3.700%	8/15/49	40,900	30,850
UnitedHealth Group Inc.	2.900%	5/15/50	76,019	49,627
UnitedHealth Group Inc.	3.250%	5/15/51	19,810	13,803
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	5/15/52	8,745	7,820
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	8/15/59	8,560	6,390
UnitedHealth Group Inc.	3.125%	5/15/60	12,840	8,250
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	15,790
				2,446,443
資本財・サービス (1.8%)				
⁷ Ashtead Capital Inc.	2.450%	8/12/31	17,920	13,090
⁷ BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	25,307
⁷ BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	28,424
⁷ BAE Systems plc	3.400%	4/15/30	9,390	8,151
Boeing Co.	1.433%	2/4/24	34,165	32,482
Boeing Co.	2.700%	2/1/27	16,380	14,241
Boeing Co.	3.625%	2/1/31	24,370	20,204
Burlington Northern Santa Fe LLC	5.150%	9/1/43	3,748	3,541
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.550%	9/1/44	5,750	5,023
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.150%	4/1/45	21,220	17,409
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.125%	6/15/47	26,898	22,353
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.050%	6/15/48	3,225	2,635
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	2/15/51	16,975	11,547
Burlington Northern Santa Fe LLC	2.875%	6/15/52	13,410	8,731
Burlington Northern Santa Fe LLC	4.450%	1/15/53	7,485	6,486
Canadian National Railway Co.	2.450%	5/1/50	25,925	15,653
Canadian Pacific Railway Co.	2.450%	12/2/31	8,515	6,825
Canadian Pacific Railway Co.	3.100%	12/2/51	20,120	13,270
Carrier Global Corp.	2.722%	2/15/30	15,103	12,465
Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,229
Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	19,105
Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	19,581
CSX Corp.	3.350%	9/15/49	7,745	5,443
⁷ Daimler Trucks Finance North America LLC	3.650%	4/7/27	26,835	24,555
Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	10,271
Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	23,580	21,303
Eaton Corp.	4.700%	8/23/52	6,555	5,757
Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	42,222
John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	7,963
John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	8,815
John Deere Capital Corp.	3.450%	3/13/25	43,560	42,329
Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	13,845	12,098
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	2,545	2,068
Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	6,182

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Lockheed Martin Corp.	3.800%	3/1/45	7,501	5,970
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	12,041	10,918
	Lockheed Martin Corp.	4.090%	9/15/52	4,609	3,842
	Parker-Hannifin Corp.	3.250%	6/14/29	9,065	7,994
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	11,685
	Raytheon Technologies Corp.	4.125%	11/16/28	32,800	30,691
	Raytheon Technologies Corp.	4.450%	11/16/38	9,050	7,886
	Raytheon Technologies Corp.	3.750%	11/1/46	5,891	4,433
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.125%	3/16/24	62,200	60,797
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.700%	3/11/28	21,840	18,335
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.150%	3/11/31	38,245	30,501
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	34,736
	Stanley Black & Decker Inc.	4.850%	11/15/48	24,040	21,237
	Teledyne Technologies Inc.	2.250%	4/1/28	40,240	33,656
	Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	44,340	34,982
	Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	27,750	25,746
	Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	10,855	9,037
	Union Pacific Corp.	3.375%	2/14/42	17,820	13,570
	Union Pacific Corp.	3.250%	2/5/50	14,765	10,439
	Union Pacific Corp.	3.799%	10/1/51	29,538	22,829
	Union Pacific Corp.	3.500%	2/14/53	34,490	25,065
	Union Pacific Corp.	3.839%	3/20/60	32,310	24,035
	Union Pacific Corp.	3.550%	5/20/61	10,000	6,952
	Union Pacific Corp.	2.973%	9/16/62	7,030	4,267
	Union Pacific Corp.	3.750%	2/5/70	16,165	11,228
4	United Airlines Class B Series 2018-1 Pass Through Trust	4.600%	9/1/27	4,967	4,538
					1,010,127
素材 (0.1%)					
7	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	20,495
7	Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	15,381
7	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	20,390	13,529
					49,405
不動産 (0.9%)					
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	8,641	8,636
	American Tower Corp.	4.400%	2/15/26	7,300	7,044
	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	32,261	28,344
	Boston Properties LP	3.125%	9/1/23	13,520	13,267
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,748
	Crown Castle International Corp.	3.650%	9/1/27	10,385	9,409
	Crown Castle International Corp.	3.800%	2/15/28	8,575	7,768
	Crown Castle International Corp.	2.100%	4/1/31	76,475	57,275
	CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	11,790	9,547
	Healthpeak Properties Inc.	2.125%	12/1/28	29,850	24,537
	Healthpeak Properties Inc.	3.000%	1/15/30	30,600	25,595
	Realty Income Corp.	3.400%	1/15/28	8,845	8,046
	Realty Income Corp.	2.200%	6/15/28	25,855	21,824
	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	19,405	16,479
	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	19,565	15,684
7	SBA Tower Trust	1.840%	4/15/27	53,140	44,871
7	SBA Tower Trust	3.448%	3/15/48	28,730	28,491
7	SBA Tower Trust	2.836%	1/15/50	24,160	22,643
7	SBA Tower Trust	1.884%	7/15/50	9,320	8,170
7	SBA Tower Trust	1.631%	5/15/51	40,475	34,463
7	SBA Tower Trust	2.593%	10/15/56	50,750	39,739

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
7	Scentre Group Trust 1 / Scentre Group				
	Trust 2	4.375%	5/28/30	28,670	25,429
	Simon Property Group LP	3.750%	2/1/24	6,645	6,548
	Simon Property Group LP	3.375%	10/1/24	20,470	19,861
	Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	38,350	31,255
					516,673
	テクノロジー (3.8%)				
	Apple Inc.	3.000%	2/9/24	22,750	22,334
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	30,644
	Apple Inc.	2.850%	5/11/24	45,635	44,521
	Apple Inc.	2.750%	1/13/25	21,615	20,804
	Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	36,662
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	50,990
	Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	53,900
	Apple Inc.	3.200%	5/11/27	39,750	37,479
	Apple Inc.	2.900%	9/12/27	83,420	76,970
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	12,854
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	3,704
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	30,242
	Apple Inc.	2.650%	5/11/50	26,520	17,513
	Apple Inc.	2.550%	8/20/60	50,285	30,235
	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman				
	Finance Ltd.	3.875%	1/15/27	10,955	10,097
	Broadcom Inc.	4.110%	9/15/28	38,911	35,203
	Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	4,670	4,036
7	Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	25,345	18,153
7	Broadcom Inc.	3.419%	4/15/33	10,360	7,949
7	Broadcom Inc.	3.500%	2/15/41	21,335	14,389
	Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	14,810
	Intel Corp.	2.875%	5/11/24	29,825	29,057
	Intel Corp.	2.000%	8/12/31	11,260	8,731
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	38,278
	Intel Corp.	3.250%	11/15/49	10,000	6,655
	Intel Corp.	3.050%	8/12/51	60,730	38,849
	Intel Corp.	4.900%	8/5/52	123,570	109,055
	Intel Corp.	3.200%	8/12/61	16,360	10,140
	International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	60,770
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	22,469
	International Business Machines Corp.	3.000%	5/15/24	81,400	79,219
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	26,499
	International Business Machines Corp.	3.300%	5/15/26	148,025	139,586
	International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	98,025	88,588
	Microsoft Corp.	2.875%	2/6/24	47,230	46,297
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	22,938
	Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	11,865	11,411
	Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	64,501	59,722
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	25,692	22,454
	Microsoft Corp.	2.525%	6/1/50	162,183	106,669
	Microsoft Corp.	2.921%	3/17/52	115,380	81,579
	Microsoft Corp.	2.675%	6/1/60	19,051	12,067
	Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	61,971
	Oracle Corp.	2.950%	11/15/24	80,105	76,444
	Oracle Corp.	1.650%	3/25/26	51,805	45,431
	Oracle Corp.	3.250%	11/15/27	96,975	86,391
	Oracle Corp.	4.000%	11/15/47	16,360	10,986

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Oracle Corp.	3.850%	4/1/60	18,920	11,435
	QUALCOMM Inc.	1.300%	5/20/28	27,611	22,809
	QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	44,450	36,715
	QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	41,504	31,129
	QUALCOMM Inc.	4.250%	5/20/32	8,595	8,117
	QUALCOMM Inc.	4.500%	5/20/52	19,725	16,962
7	S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	25,905	22,410
7	S&P Global Inc.	2.900%	3/1/32	11,910	9,951
7	S&P Global Inc.	3.700%	3/1/52	6,220	4,710
	Workday Inc.	3.700%	4/1/29	9,155	8,211
	Workday Inc.	3.800%	4/1/32	35,295	30,704
					2,078,898
公益事業 (5.9%)					
	AEP Texas Inc.	4.150%	5/1/49	4,750	3,614
	AEP Texas Inc.	3.450%	1/15/50	16,810	11,432
	AEP Transmission Co. LLC	4.500%	6/15/52	14,190	12,079
	Alabama Power Co.	5.200%	6/1/41	3,365	3,019
	Alabama Power Co.	4.100%	1/15/42	5,595	4,367
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	15,268
	Alabama Power Co.	4.300%	7/15/48	27,790	22,961
	Ameren Illinois Co.	3.800%	5/15/28	22,365	20,939
	Ameren Illinois Co.	3.700%	12/1/47	5,085	3,870
	American Water Capital Corp.	2.950%	9/1/27	20,245	18,377
	American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	33,370	31,023
	American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/47	1,495	1,124
	American Water Capital Corp.	4.200%	9/1/48	29,696	23,965
	American Water Capital Corp.	4.150%	6/1/49	885	710
	American Water Capital Corp.	3.450%	5/1/50	4,430	3,188
	Arizona Public Service Co.	3.350%	5/15/50	16,830	10,996
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,044
	Baltimore Gas and Electric Co.	2.900%	6/15/50	9,820	6,389
	Baltimore Gas and Electric Co.	4.550%	6/1/52	3,880	3,343
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	32,052	32,510
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.950%	5/15/37	865	866
	Berkshire Hathaway Energy Co.	5.150%	11/15/43	10,725	9,795
	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.250%	10/15/50	32,020	25,849
7	Berkshire Hathaway Energy Co.	4.600%	5/1/53	52,900	44,868
7	Boston Gas Co.	3.150%	8/1/27	8,010	7,127
7	Boston Gas Co.	3.001%	8/1/29	5,700	4,812
7	Boston Gas Co.	3.757%	3/16/32	13,050	10,991
7	Brooklyn Union Gas Co.	4.273%	3/15/48	63,125	46,453
	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.250%	2/1/49	6,685	5,608
	CenterPoint Energy Resources Corp.	4.000%	4/1/28	9,123	8,432
	CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	4,488
	Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	13,465	11,356
	Cleco Securitization I LLC	4.646%	9/1/44	26,300	25,262
	Commonwealth Edison Co.	2.950%	8/15/27	23,275	21,251
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	11,990	10,009
	Commonwealth Edison Co.	3.650%	6/15/46	6,420	4,874
	Commonwealth Edison Co.	3.750%	8/15/47	5,000	3,866
	Commonwealth Edison Co.	4.000%	3/1/48	17,900	14,346
	Commonwealth Edison Co.	3.850%	3/15/52	13,160	10,279
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.600%	6/15/61	1,350	927
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	9,454
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	45,000	46,272

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	25,332
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.850%	6/15/46	2,752	2,088
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.950%	4/1/50	1,755	1,355
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.200%	12/1/51	32,238	21,419
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.625%	12/1/54	24,915	20,450
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	5/15/58	27,272	21,478
	Consumers Energy Co.	4.200%	9/1/52	28,110	23,365
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,428
7	Dominion Energy Inc.	2.450%	1/15/23	106,490	105,888
	Dominion Energy Inc.	4.900%	8/1/41	13,562	11,975
	Dominion Energy Inc.	4.600%	3/15/49	13,855	11,795
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,832	5,151
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	1,446	1,434
	Dominion Energy South Carolina Inc.	6.050%	1/15/38	23,085	23,918
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.450%	2/1/41	9,627	9,266
	Dominion Energy South Carolina Inc.	4.600%	6/15/43	6,830	5,919
	Dominion Energy South Carolina Inc.	5.100%	6/1/65	25,065	23,128
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	5,162
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	13,715
	Duke Energy Carolinas LLC	6.050%	4/15/38	4,000	4,114
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	5,337
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	4,188
	Duke Energy Carolinas LLC	3.700%	12/1/47	17,220	12,857
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	15,858
	Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	11,420	10,056
	Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	25,540	23,100
	Duke Energy Corp.	3.300%	6/15/41	33,075	23,060
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	31,234
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	10,446
	Duke Energy Corp.	3.500%	6/15/51	36,945	24,918
	Duke Energy Corp.	5.000%	8/15/52	22,795	19,471
	Duke Energy Progress LLC	3.400%	4/1/32	38,235	32,830
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	1,699
	Duke Energy Progress LLC	4.100%	3/15/43	6,221	5,088
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	61,923	50,156
	Duke Energy Progress LLC	2.500%	8/15/50	2,455	1,468
	Duke Energy Progress LLC	2.900%	8/15/51	2,503	1,624
	Duke Energy Progress LLC	4.000%	4/1/52	9,770	7,647
4	Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC	2.387%	7/1/39	34,240	25,900
7	East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	13,440	10,441
7	East Ohio Gas Co.	3.000%	6/15/50	19,575	12,328
	Eastern Energy Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	13,856
7	Electricite de France SA	4.875%	9/21/38	69,690	58,419
7	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	2,281
7	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	9,557
	Emera US Finance LP	3.550%	6/15/26	32,320	30,069
7	Enel Finance International NV	5.000%	6/15/32	44,990	38,446
7	Enel Finance International NV	5.500%	6/15/52	48,955	38,569
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	7,085	6,475
	Entergy Louisiana LLC	3.120%	9/1/27	10,065	9,135
	Evergy Inc.	2.450%	9/15/24	28,130	26,638
	Evergy Kansas Central Inc.	3.250%	9/1/49	3,120	2,136
	Evergy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,520	6,932
	Evergy Metro Inc.	4.200%	3/15/48	3,282	2,670

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Eversource Energy	2.900%	10/1/24	25,155	24,110
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,479
	Eversource Energy	3.300%	1/15/28	14,490	13,113
	Eversource Energy	3.375%	3/1/32	14,435	12,161
7	Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	35,015	29,389
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	13,007
	Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	10,291
	Florida Power & Light Co.	5.690%	3/1/40	4,994	5,020
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	28,857
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	16,743
	Florida Power & Light Co.	3.700%	12/1/47	27,690	21,532
	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	40,505
	Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	30,600	28,713
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	34,725	28,991
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	28,162	22,484
	Georgia Power Co.	3.700%	1/30/50	9,335	6,750
	Georgia Power Co.	5.125%	5/15/52	35,520	32,093
	Indiana Michigan Power Co.	4.250%	8/15/48	14,590	11,500
7	ITC Holdings Corp.	4.950%	9/22/27	4,440	4,331
7	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	33,568
7	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	4,760
7	Massachusetts Electric Co.	5.900%	11/15/39	21,895	21,303
7	Metropolitan Edison Co.	4.300%	1/15/29	6,851	6,392
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	10,101
	MidAmerican Energy Co.	4.400%	10/15/44	1,110	944
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	14,675	12,399
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	7/15/49	11,000	9,120
	MidAmerican Energy Co.	3.150%	4/15/50	44,720	30,547
7	Mid-Atlantic Interstate Transmission LLC	4.100%	5/15/28	3,400	3,149
7	Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	10,782
7	Monongahela Power Co.	5.400%	12/15/43	4,320	3,965
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.950%	2/7/24	15,355	14,994
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	30,813
	Nevada Power Co.	3.125%	8/1/50	17,655	11,383
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.550%	5/1/27	32,950	30,504
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	1.900%	6/15/28	33,830	28,050
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	12,880	11,458
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	20,155	16,953
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	41,505	33,103
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	8,755	8,369
7	Niagara Mohawk Power Corp.	4.278%	12/15/28	35,280	32,420
7	Niagara Mohawk Power Corp.	3.025%	6/27/50	22,255	13,626
	NiSource Inc.	5.250%	2/15/43	13,546	12,200
	NiSource Inc.	4.800%	2/15/44	7,995	6,716
	NiSource Inc.	5.000%	6/15/52	21,065	18,411
	Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	4,915	4,026
	Northern States Power Co.	4.500%	6/1/52	6,645	5,811
4.7	Oglethorpe Power Corp.	6.191%	1/1/31	35,520	35,947
	Oglethorpe Power Corp.	5.950%	11/1/39	5,145	4,863
	Oglethorpe Power Corp.	4.550%	6/1/44	1,835	1,441
	Oglethorpe Power Corp.	4.250%	4/1/46	20,029	14,780
7	Oglethorpe Power Corp.	4.500%	4/1/47	4,095	3,208
	Oglethorpe Power Corp.	5.050%	10/1/48	4,806	4,016
	Oglethorpe Power Corp.	5.250%	9/1/50	17,225	14,533

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)	
	Oklahoma Gas and Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	10,453
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	30,404
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	7,625	7,102
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	34,590	33,303
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	10,916
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	3,275	2,883
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.700%	11/15/51	23,765	15,155
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.600%	6/1/52	26,785	23,825
7	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.950%	9/15/52	25,010	23,589
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,640
	PacifiCorp	3.600%	4/1/24	20,000	19,695
	PacifiCorp	3.350%	7/1/25	15,354	14,710
	PacifiCorp	2.700%	9/15/30	8,500	7,089
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	14,188	13,729
	PacifiCorp	4.125%	1/15/49	2,262	1,806
	PacifiCorp	4.150%	2/15/50	11,330	9,106
	PacifiCorp	3.300%	3/15/51	20,663	14,426
	PECO Energy Co.	4.600%	5/15/52	16,875	14,860
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.280%	1/15/38	3,573	2,702
4	PG&E Energy Recovery Funding LLC	2.822%	7/15/48	16,435	11,478
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.212%	12/1/49	26,060	24,823
	PG&E Wildfire Recovery Funding LLC	5.099%	6/1/54	23,790	22,878
	Piedmont Natural Gas Co Inc.	5.050%	5/15/52	14,375	12,630
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	8,630
	Public Service Electric and Gas Co.	3.100%	3/15/32	13,910	11,849
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	16,455
	San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	4,915	3,792
	San Diego Gas & Electric Co.	3.750%	6/1/47	5,620	4,207
	San Diego Gas & Electric Co.	4.150%	5/15/48	1,505	1,243
	San Diego Gas & Electric Co.	2.950%	8/15/51	711	464
	San Diego Gas & Electric Co.	3.700%	3/15/52	43,105	32,610
4	SCE Recovery Funding LLC	0.861%	11/15/33	10,090	8,467
	SCE Recovery Funding LLC	1.942%	5/15/40	3,915	2,944
	SCE Recovery Funding LLC	2.510%	11/15/43	3,545	2,427
	Sempra Energy	3.700%	4/1/29	5,190	4,638
	Sempra Energy	3.800%	2/1/38	20,000	15,608
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	21,184	20,617
	Sierra Pacific Power Co.	2.600%	5/1/26	8,027	7,413
	Southern California Edison Co.	3.700%	8/1/25	3,225	3,102
	Southern California Edison Co.	5.750%	4/1/35	5,000	4,722
	Southern California Edison Co.	6.050%	3/15/39	1,995	1,925
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	4,149
	Southern California Edison Co.	4.050%	3/15/42	17,788	13,216
	Southern California Edison Co.	3.900%	3/15/43	8,782	6,449
	Southern California Edison Co.	4.650%	10/1/43	16,770	13,774
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	5,489
	Southern California Edison Co.	4.000%	4/1/47	3,675	2,686
	Southern California Edison Co.	4.125%	3/1/48	32,029	23,799
	Southern California Edison Co.	3.650%	2/1/50	25,325	17,348
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	26,465
	Southern California Gas Co.	2.950%	4/15/27	26,220	23,943
	Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	44,393
	Southern Co.	4.400%	7/1/46	25,160	19,778
	Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	9,465	7,154
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	15,000	13,595

	クーポン	満期日	額面金額 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Southwestern Electric Power Co.	6.200%	3/15/40	9,800	9,542
	Southwestern Public Service Co.	3.700%	8/15/47	3,790	2,816
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	4.966%	2/1/44	39,050	38,391
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.057%	8/1/48	18,750	17,877
7	Texas Electric Market Stabilization Funding N LLC	5.167%	2/1/52	17,590	17,576
	Union Electric Co.	4.000%	4/1/48	14,942	11,882
	Union Electric Co.	3.900%	4/1/52	13,335	10,487
	Virginia Electric and Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	38,198
	Virginia Electric and Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	9,489
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	13,710
	Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	31,017
					3,273,934
	社債総額 (原価 \$27,952,493)				23,827,098
	ソブリン債 (0.9%)				
7	Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	20,995	20,055
7	Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	18,120	14,480
7	Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	7,115	4,744
7	Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	30,320	30,088
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	93,579
	Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	125,861
	Republic of Chile	2.550%	1/27/32	20,660	16,228
	Republic of Chile	2.550%	7/27/33	37,110	27,834
	Republic of Chile	3.500%	1/31/34	19,975	16,302
	Republic of Chile	3.500%	4/15/53	22,895	15,185
	Republic of Chile	3.100%	1/22/61	14,340	8,330
	Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	29,348	28,605
7	State of Qatar	3.875%	4/23/23	69,280	69,018
7	State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,250	3,185
7	State of Qatar	4.400%	4/16/50	13,435	11,779
	United Mexican States	4.400%	2/12/52	18,705	12,910
	ソブリン債総額 (原価 \$561,607)				498,183
	課税地方債 (3.0%)				
	Alabama Federal Aid Highway Finance Authority Government Fund/Grant Revenue	2.650%	9/1/37	4,905	3,635
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	2.574%	4/1/31	14,735	12,653
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	6.263%	4/1/49	4,670	5,316
	Bay Area Toll Authority Highway Revenue	7.043%	4/1/50	24,800	30,384
	Broward FL Airport System Port, Airport & Marina Revenue	3.477%	10/1/43	10,070	7,754
	California GO	7.500%	4/1/34	5,845	6,958
	California GO	7.350%	11/1/39	45,195	54,303
	California GO	7.600%	11/1/40	2,215	2,785
	California Health Facilities Financing Authority Intergovernmental Agreement Revenue	4.190%	6/1/37	9,220	8,041
	California State University College & University Revenue	2.719%	11/1/52	12,175	7,689
	California State University College & University Revenue	2.939%	11/1/52	15,330	10,141

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
Chicago O'Hare International Airport Port, Airport & Marina Revenue	6.395%	1/1/40	4,780	5,386
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	61,935	69,541
Chicago Transit Authority Sales & Transfer Tax Receipts Sales Tax Revenue	6.899%	12/1/40	31,650	35,820
Chicago Transit Authority Sales Tax Receipts Fund Sales Tax Revenue	6.200%	12/1/40	2,290	2,450
Commonwealth of Massachusetts	4.110%	7/15/31	20,215	19,393
Commonwealth of Massachusetts GO	2.514%	7/1/41	10,625	7,610
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	2.843%	11/1/46	10,280	7,204
Dallas Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.087%	11/1/51	4,680	3,865
Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	3.089%	11/1/40	7,770	5,941
Dallas-Fort Worth International Airport Port, Airport & Marina Revenue	4.507%	11/1/51	28,285	24,676
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	6,712
Duke University College & University Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	67,164
Florida State Board of Administration Finance Corp. Miscellaneous Revenue	1.705%	7/1/27	33,175	28,371
9 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	4.094%	1/15/49	5,145	3,774
9 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency Highway Revenue	3.924%	1/15/53	38,475	27,805
Georgia Municipal Electric Authority Electric Power & Light Revenue	6.637%	4/1/57	71,194	77,127
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	2.746%	6/1/34	2,375	1,866
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.293%	6/1/42	4,595	3,293
Golden State Tobacco Securitization Corp. Tobacco Settlement Funded Revenue	3.000%	6/1/46	9,955	8,610
Grand Parkway Transportation Corp. Texas System Highway Revenue	3.236%	10/1/52	53,710	37,461
Great Lakes Water Authority Sewage Disposal System Sewer Revenue	3.056%	7/1/39	12,495	9,701
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	13,425	14,100
Illinois GO	5.100%	6/1/33	144,465	137,612
Illinois State Toll Highway Authority Highway Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	17,649
JobsOhio Beverage System Miscellaneous Revenue	2.833%	1/1/38	5,335	4,147
10 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	4.927%	4/15/45	38,405	36,009
10 Kansas Development Finance Authority Appropriations Revenue	2.774%	5/1/51	15,160	10,123
Louisville and Jefferson County Metropolitan Sewer District Sewer Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	12,062
Maryland State Transportation Authority Transit Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	12,947
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	1.753%	8/15/30	28,455	23,261
Massachusetts School Building Authority Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	16,293

	クーポン	満期日	額面金額 (千円ドル)	市場価格・ (千円ドル)
Massachusetts School Building Authority				
Sales Tax Revenue	3.395%	10/15/40	16,565	13,115
Massachusetts School Building Authority				
Sales Tax Revenue	2.950%	5/15/43	23,000	17,224
Massachusetts Water Resources				
Authority Water Revenue	2.823%	8/1/41	12,650	9,612
Metropolitan Transportation Authority				
Fuel Sales Tax Revenue	6.089%	11/15/40	16,940	18,114
Metropolitan Transportation Authority				
Miscellaneous Taxes Revenue	7.336%	11/15/39	2,430	2,952
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	6.200%	11/15/26	2,255	2,275
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	6.814%	11/15/40	27,855	29,867
Metropolitan Transportation Authority				
Transit Revenue	5.175%	11/15/49	37,785	33,603
Michigan Finance Authority Health,				
Hospital, Nursing Home Revenue	3.084%	12/1/34	11,385	9,459
New Jersey Turnpike Authority Highway				
Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	35,449
New York State Dormitory Authority				
Income Tax Revenue	3.110%	2/15/39	21,345	17,073
New York State Dormitory Authority				
Income Tax Revenue	3.190%	2/15/43	11,865	8,700
New York State Thruway Authority				
Highway & Bridge Trust Fund Fuel				
Sales Tax Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	31,044
New York State Thruway Authority				
Highway Revenue	2.900%	1/1/35	16,215	13,263
New York State Thruway Authority				
Highway Revenue	3.500%	1/1/42	9,140	7,168
North Texas Tollway Authority Highway				
Revenue	3.011%	1/1/43	10,335	7,472
North Texas Tollway Authority Highway				
Revenue	6.718%	1/1/49	15,100	17,909
Oregon Department of Transportation				
Fuel Sales Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	15,607
11 Oregon School Boards Assn. GO	4.759%	6/30/28	11,993	11,822
10 Oregon State University College &				
University Revenue	3.424%	3/1/60	31,000	21,849
12 Philadelphia Authority for Industrial				
Development Miscellaneous Revenue	6.550%	10/15/28	64,830	68,628
Port Authority of New York & New Jersey				
Port, Airport & Marina Revenue	5.859%	12/1/24	1,960	1,998
Port Authority of New York & New Jersey				
Port, Airport & Marina Revenue	3.175%	7/15/60	16,940	11,072
Port Authority of New York & New Jersey				
Port, Airport & Marina Revenue	4.458%	10/1/62	53,000	46,306
Port Authority of New York & New Jersey				
Port, Airport & Marina Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	10,176
Regents of the University of California				
Medical Center Pooled Health,				
Hospital, Nursing Home Revenue	4.132%	5/15/32	17,270	15,752
Riverside CA General Fund Revenue	3.857%	6/1/45	12,905	10,739
Riverside County CA Appropriations				
Revenue	3.818%	2/15/38	9,875	8,449
Rutgers State University of New Jersey				
College & University Revenue	3.270%	5/1/43	11,595	9,106

	クーポン	満期日	額面金額 (千円)	市場価格・ (千円)
Sales Tax Securitization Corp.				
Intergovernmental Agreement Illinois Revenue	3.238%	1/1/42	20,635	15,633
San Antonio TX Electric & Gas Systems				
Electric Power & Light Revenue	2.905%	2/1/48	6,360	4,468
Texas Transportation Commission GO	2.562%	4/1/42	8,625	6,139
Texas Transportation Commission State Highway Fund Fuel Sales Tax Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	12,428
Texas Transportation Commission State Highway Fund Miscellaneous Revenue	4.000%	10/1/33	17,140	15,695
University of California College & University Revenue	1.316%	5/15/27	13,645	11,725
University of California College & University Revenue	1.614%	5/15/30	23,375	18,365
University of California College & University Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	18,650
University of California College & University Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,452
University of California College & University Revenue	3.931%	5/15/45	18,275	15,780
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.548%	5/15/48	10,665	12,174
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	6.583%	5/15/49	15,790	18,008
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.006%	5/15/50	14,850	9,865
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	4.563%	5/15/53	45,480	40,086
University of California Regents Medical Center Pooled Health, Hospital, Nursing Home Revenue	3.256%	5/15/60	27,700	18,132
University of Michigan College & University Revenue	3.504%	4/1/52	14,470	11,089
University of Minnesota College & University Revenue	4.048%	4/1/52	28,000	24,407
Utility Debt Securitization Authority				
Electric Power & Light Revenue	3.435%	12/15/25	3,475	3,440
⁹ Wisconsin Appropriations Revenue	5.700%	5/1/26	6,285	6,444
Wisconsin Appropriations Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	25,317
課税地方債総額 (原価 \$1,926,976)				1,685,732

	株数
普通株式 (37.6%)	
電気通信・サービス (0.6%)	
Comcast Corp. Class A	11,184,687
消費財—循環型 (2.6%)	
Home Depot Inc.	2,703,174
TJX Cos. Inc.	5,068,173
Darden Restaurants Inc.	1,869,216
Starbucks Corp.	1,587,762
	1,430,653

	株数	市場価格・ (千米ドル)
消費財－非循環型 (5.0%)		
Unilever plc ADR	9,463,895	414,897
Procter & Gamble Co.	3,104,198	391,905
Philip Morris International Inc.	4,524,556	375,584
Mondelez International Inc. Class A	5,885,958	322,727
Kellogg Co.	3,518,513	245,100
Archer-Daniels-Midland Co.	2,876,880	231,445
PepsiCo Inc.	1,290,434	210,676
Sysco Corp.	2,846,764	201,295
Coca-Cola Co.	3,513,537	196,828
Kimberly-Clark Corp.	1,703,921	191,759
		<u>2,782,216</u>
エネルギー (3.5%)		
ConocoPhillips	5,865,442	600,269
EOG Resources Inc.	3,696,068	412,962
Coterra Energy Inc.	14,119,690	368,806
¹³ TC Energy Corp.	5,506,669	221,806
Pioneer Natural Resources Co.	893,255	193,417
Phillips 66	2,115,402	170,755
		<u>1,968,015</u>
金融 (6.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	6,547,171	684,179
Morgan Stanley	6,755,016	533,714
MetLife Inc.	8,111,726	493,031
M&T Bank Corp.	1,963,721	346,243
Chubb Ltd.	1,801,613	327,677
Truist Financial Corp.	6,242,160	271,784
Blackstone Inc.	3,208,653	268,564
Royal Bank of Canada	2,622,557	236,122
PNC Financial Services Group Inc.	1,348,825	201,542
BlackRock Inc.	343,226	188,871
		<u>3,551,727</u>
ヘルスケア (6.7%)		
Johnson & Johnson	4,742,137	774,675
Pfizer Inc.	16,416,847	718,401
Merck & Co. Inc.	7,626,969	656,835
Eli Lilly & Co.	1,054,121	340,850
AstraZeneca plc ADR	5,896,819	323,381
CVS Health Corp.	3,275,084	312,345
Roche Holding AG	817,262	266,046
Medtronic plc	3,171,635	256,109
Koninklijke Philips NV GDR	4,904,526	75,481
		<u>3,724,123</u>
資本財・サービス (3.7%)		
General Dynamics Corp.	1,749,383	371,167
Eaton Corp. plc	2,393,919	319,253
Johnson Controls International plc	5,824,876	286,700
L3Harris Technologies Inc.	1,114,674	231,663
Siemens AG (Registered)	2,269,473	221,825
Canadian National Railway Co.	1,916,840	207,011
Honeywell International Inc.	1,220,801	203,837
Raytheon Technologies Corp.	2,351,886	192,525
		<u>2,033,981</u>

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

クーポン

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

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

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

原価は千米ドルである。

- ・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。
- 1 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券3,037,000米ドルが分別管理されている。
- 2 特定の未決済To Be Announced (TBA) 取引の担保として有価証券66,887,000米ドルが分別管理されている。
- 3 未決済の中央清算スワップ契約の当初証拠金として有価証券19,380,000米ドルが分別管理されている。
- 4 平均または予想償還期間は、期中元本返済および期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
- 5 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。
- 6 2022年9月30日現在、ファンドが引き渡しを行っていない、発行時または引渡遅延時に購入した有価証券を含む。
- 7 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2022年9月30日現在、これらの証券の価値総額は7,463,664,000米ドルであり、純資産の13.5%にあたる。
- 8 変動金利証券。表示されているレートは期末日の実効レートである。特定の変動金利証券は、公表されている参照レートおよびスプレッドに基づくものではないが、現在の市況に基づいて発行者または代理人によって決定されている。
- 9 約定通りの元利返済は、アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーションにより保証されている。
- 10 約定通りの元利返済は、ビルド・アメリカ・ミュージュアル・アシュアランス・カンパニーにより保証されている。
- 11 約定通りの元利返済は、アムバック・アシュアランス・コーポレーションにより保証されている。
- 12 約定通りの元利返済は、ナショナル・パブリック・ファイナンス・ギャランティー・コーポレーション (National Public Finance Guarantee Corp) により保証されている。
- 13 ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は352,608,000米ドルである。
- 14 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 15 貸付有価証券に対して377,575,000米ドルの担保が受領された。このうち377,566,000米ドルがバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに保有され、9,000米ドルが現金で保有されている。

1M－1ヶ月

3M－3ヶ月

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

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

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

GO－ 一般財源債 (General Obligation Bond)

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

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

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

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

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

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

USD－ 米ドル

期末日現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

(単位：千米ドル)				
	限月	買建 (売建) 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
2年物米国中長期国債	2022年12月	786	161,437	(2,613)
10年物米国中長期国債	2022年12月	4,265	477,947	(3,492)
				(6,105)

中央清算クレジット・デフォルト・スワップ

(単位：千米ドル)					
参照企業	満期日	想定元本	定期的な 受領(支払) プレミアム	時価額	未実現評価益 (損)
売却クレジット・プロテクション					
CDX-NA-IG-S39-V1	2027年12月21日	USD 585,000	1.000%	(1,682)	(1,335)
USD一米ドル					

資産負債計算書

ウェルズリー・インカム・ファンド		
2022年9月30日現在		
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価 ¹		
非関連発行体（取得原価57,378,021千米ドル）	56,191,819	7,331,347
関連発行体（取得原価377,559千米ドル）	377,567	49,261
有価証券に対する投資合計	56,569,386	7,380,608
バンガードに対する投資	2,211	288
現金	28,131	3,670
外国通貨一評価額（取得原価513千米ドル）	538	70
売却投資有価証券に係る未収入金	188,997	24,658
未収収益	355,241	46,348
発行済資本持分に係る未収入金	12,769	1,666
資産合計	57,157,273	7,457,309
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	1,236,500	161,326
貸付有価証券に係る担保	377,575	49,262
投資運用に対する未払金	9,729	1,269
資本持分の買戻しに係る未払金	49,793	6,496
バンガードに対する未払金	2,664	348
未払変動証拠金一先物契約	43	6
未払変動証拠金一中央清算スワップ契約	501	65
負債合計	1,676,805	218,773
純資産	55,480,468	7,238,537

1 貸付有価証券352,608米ドルを含む。

2022年9月30日現在、純資産の内訳：

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

インベスター受益証券一

発行済受益証券419,604,555口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	10,138,003	1,322,705
受益証券1口当たり純資産価額一インベスター受益証券	24.16米ドル	3,152円

アドミラル受益証券一

発行済受益証券774,781,662口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	45,342,465	5,915,831
受益証券1口当たり純資産価額一アドミラル受益証券	58.52米ドル	7,635円

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

ウェルズリー・インカム・ファンド		
2021年9月30日現在		
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価56,044,643千米ドル）	67,114,422	8,756,419
関連発行体（取得原価185,536千米ドル）	185,535	24,207
有価証券に対する投資合計	67,299,957	8,780,625
バンガードに対する投資	2,247	293
現金	17,799	2,322
外国通貨一評価額（取得原価566千米ドル）	561	73
売却投資有価証券に係る未収入金	334,229	43,607
未収収益	325,519	42,470
発行済資本持分に係る未収入金	28,218	3,682
資産合計	68,008,530	8,873,073
負債		
カストディアンに対する債務	3,018	394
購入投資有価証券に係る未払金	976,568	127,413
貸付有価証券に係る担保	203,334	26,529
投資運用に対する未払金	10,634	1,387
資本持分の買戻しに係る未払金	29,191	3,809
バンガードに対する未払金	3,145	410
未払変動証拠金一先物契約	437	57
負債合計	1,226,327	159,999
純資産	66,782,203	8,713,074

2021年9月30日現在、純資産の内訳：

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

インベスター受益証券一

発行済受益証券430,909,470口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	12,628,677	1,647,663
受益証券1口当たり純資産価額一インベスター受益証券	29.31米ドル	3,824円

アドミラル受益証券一

発行済受益証券762,832,123口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	54,153,526	7,065,411
受益証券1口当たり純資産価額一アドミラル受益証券	70.99米ドル	9,262円

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド	
	2022年9月30日終了計算期間	
	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	773,347	100,899
利息	1,118,253	145,898
貸付有価証券－純額	388	51
収益総額	1,891,988	246,848
費用		
投資運用報酬－注記B		
基本報酬	34,450	4,495
パフォーマンス調整	6,633	865
バンガード・グループ－注記C		
マネジメントおよび管理		
インベスター受益証券	19,005	2,480
アドミラル受益証券	49,412	6,447
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	938	122
アドミラル受益証券	2,141	279
カストディアン報酬	301	39
監査報酬	27	4
受益者報告		
インベスター受益証券	212	28
アドミラル受益証券	372	49
受託者報酬および費用	24	3
その他の費用	20	3
費用総額	113,535	14,813
間接的に支払われた費用	(50)	(7)
費用純額	113,485	14,806
投資純利益	1,778,503	232,041
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	2,733,047	356,581
先物契約	(84,586)	(11,036)
スワップ契約	10,778	1,406
外国通貨	(317)	(41)
実現純利益（損失）	2,658,922	346,910
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	(12,255,972)	(1,599,037)
先物契約	(6,078)	(793)
スワップ契約	(1,335)	(174)
外国通貨	(606)	(79)
未実現評価益（損）の変動	(12,263,991)	(1,600,083)
運用による純資産の純増加（減少）	(7,826,566)	(1,021,132)

1 配当金は、5,164,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 ファンドの関連会社の実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ(20,000)米ドルおよび9,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド	
	2021年9月30日終了計算期間	
	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	742,115	96,824
利息	1,023,703	133,563
貸付有価証券－純額	422	55
収益総額	1,766,240	230,441
費用		
投資運用報酬－注記B		
基本報酬	34,656	4,522
パフォーマンス調整	5,924	773
バンガード・グループ－注記C		
マネジメントおよび管理		
インベスター受益証券	20,725	2,704
アドミラル受益証券	49,155	6,413
マーケティングおよび販売		
インベスター受益証券	914	119
アドミラル受益証券	1,737	227
カストディアン報酬	283	37
監査報酬	31	4
受益者報告		
インベスター受益証券	221	29
アドミラル受益証券	338	44
受託者報酬および費用	52	7
費用総額	114,036	14,878
投資純利益	1,652,204	215,563
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ²	2,273,217	296,587
先物契約	1,301	170
為替先渡契約	1,539	201
外国通貨	(938)	(122)
実現純利益（損失）	2,275,119	296,835
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	2,825,391	368,629
先物契約	(828)	(108)
外国通貨	(295)	(38)
未実現評価益（損）の変動	2,824,268	368,482
運用による純資産の純増加（減少）	6,751,591	880,880

1 配当金は、7,023,000米ドルの外国源泉税控除後である。

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

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

純資産変動計算書

	ウェルズリー・インカム・ファンド			
	2022年9月30日		2021年9月30日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	1,778,503	232,041	1,652,204	215,563
実現純利益（損失）	2,658,922	346,910	2,275,119	296,835
未実現評価益（損）の変動	(12,263,991)	(1,600,083)	2,824,268	368,482
運用による純資産の純増加（減少）	(7,826,566)	(1,021,132)	6,751,591	880,880
分配				
インベスター受益証券	(759,034)	(99,031)	(524,963)	(68,492)
アドミラル受益証券	(3,353,809)	(437,571)	(2,128,302)	(277,680)
分配総額	(4,112,843)	(536,603)	(2,653,265)	(346,171)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(287,404)	(37,498)	(465,746)	(60,766)
アドミラル受益証券	925,078	120,695	2,845,572	371,262
資本持分取引による純増加（減少）	637,674	83,197	2,379,826	310,496
増加（減少）総額	(11,301,735)	(1,474,537)	6,478,152	845,204
純資産				
期首	66,782,203	8,713,074	60,304,051	7,867,870
期末	55,480,468	7,238,537	66,782,203	8,713,074

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

ウェルズリー・インカム・ファンド・インベスター受益証券

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

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.01%、0.01%および0.00%を含む。
- 4 カストディアン報酬相殺およびブローカー手数料減額の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.23%であった。
- 5 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ10%、4%、7%、2%および4%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

ウェルズリー・インカム・ファンド・アドミラル受益証券

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

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 パフォーマンスに基づいた投資運用報酬の増加（減少）0.01%、0.01%、0.01%、0.01%および0.00%を含む。
- 4 カストディアン報酬相殺およびブローカー手数料減額の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.16%であった。
- 5 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する、それぞれ10%、4%、7%、2%および4%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務書類注記

2022年9月30日終了計算期間

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

当ファンドの投資の一部は社債であり、発行体の債務を履行する能力は、各業界の経済の発展によって影響を受ける可能性がある。パンデミック（COVID-19のパンデミック等）、自然災害または環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻等）、テロ行為、あるいはその他の事象によって引き起こされるような著しい市場の混乱は、国内および世界の市場並びに通常の市場運営に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱は、当ファンドの投資価値と当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券および短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者より提供されている。モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む仕組債は、最終の買い気配値あるいは発行体、トランシェ、名目スプレッドまたはオプション調整後スプレッド、加重平均クーポン、加重平均満期日、信用補完および抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。この評価方法は、独立した価格提供者より提供されている。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、受託者会に採択された手続に従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続には、独立した価格提供者より相場を入手すること、重要な市場、または有価証券特有の事象を認識するため情報を監視すること、並びに外国市場の取引終了後でファンドの価格決定時前における外国市場の委任状（例：米国預託証券、先物契約、または上場投資信託）の価値の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定を採用する場合、純資産価額を算出する目的で当ファンドが用いる有価証券の価格は、同じ有価証券の相場価格または市場価格とは異なることがある。
2. 外国通貨：外国通貨建の有価証券並びにその他の資産および負債は、当ファンドの評価日における価格決定時に、独立した第三者より入手した為替レートを使用し、米ドル建に換算される。投資有価証券に係る実現利益（損失）および未実現評価益（損）には、購入時からの為替レートの

変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産および負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。

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

ンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみレポ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・レポ契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・レポ契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのレポ契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。かかる行為は法的手続の対象となる可能性があり、担保の処分を遅らせる、または制限する可能性がある。

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

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

2022年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%および1%未満を占めていた。

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

等しい額面金額で参照発行体の債券の引き渡しを受けることに同意する。スワップが差金決済される場合、売り手は、市場入札で決定されるか、または事前に合意された評価手続に従って決定された、関連する債券の最終価格と想定元本との差額を買い手に支払うことに同意する。

当ファンドは、同等の店頭スワップに関して特定された同一の目的を達成するために、中央清算クレジット・デフォルト・スワップを締結するが、清算ブローカーまたは実行ブローカーではない規制された清算機関が契約相手方であるため、契約相手方のリスクは軽減される。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは様々なグループの事前認定された実行ブローカーと取引を行い、先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカー、実行ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーおよび実行ブローカーと清算契約を締結している。

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

スワップ契約の想定元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから入手した市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、クレジット・プロテクションの売り手がクレジット・イベントの発生時に引渡し（または差金決済スワップでは決定された決済金額の支払い）を要求されるまでは、あるいは定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは、資産負債計算書上に資産（負債）として計上されると

ともに損益計算書上は未実現評価益（損）として計上され、これら事象が発生した時点で実現利益（損失）が計上される。スワップ契約に基づいて当ファンドが受領または支払う正味プレミアムは日々発生し、契約期間に亘って実現利益（損失）として計上される。

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

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

10. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される44億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内ではなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデイリー・シンプル・セキュアード・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

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

2022年9月30日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

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

外国の配当金およびキャピタルゲインに係る税金は、該当する国の税法および税率に関するファンドの理解に基づいて計上される。繰延外国キャピタルゲイン税がある場合は、未実現純利益に基づいて日々計上される。当ファンドは、特定の欧州連合加盟国で稼得された配当金について、

過年度に源泉徴収されていた税金の還付を申請している。当該申請は、これらの加盟国における様々な行政および司法手続の対象となる。当会計年度中に受領した税金の還付があり、関連する専門家報酬が発生した場合は、それぞれ配当金収益およびその他の費用に含まれる。手続の最終的な解決、当該還付の受領の可能性、および潜在的な支払時期に関する不確実性により、追加の税金還付に係る他の金額は財務書類に反映されていない。

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

- B. ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーは、当ファンドに対して投資運用サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、過去3年間のブルームバーグ米国クレジットA格インデックスまたはFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2022年9月30日終了計算期間において、投資運用報酬はパフォーマンスに基づく6,633,000米ドル（0.01%）純増額前で、当ファンドの平均純資産に対して実効基本年率が0.05%であった。
- C. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドにコーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会が承認する方法およびガイドラインに基づいて当ファンドに配分され、通常、月に2回決済される。
- バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2022年9月30日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、2,211,000米ドルを拠出したが、これらはそれぞれ当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.88%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。
- D. 当ファンドは、最良執行を条件に、発生した手数料の一部を当ファンドに割り戻すことに同意したブローカーに対して、特定の有価証券取引の指図を行うことを投資運用会社に依頼した。このようなリベートは、当ファンドの管理および事務費用を減額するためにのみ使用される。また、当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2022年9月30日終了計算期間において、これらの取り決めにより、当ファンドの管理および事務費用が39,000米ドル、カストディアン報酬が11,000米ドル減少した。費用総額の減少は、当ファンドの平均純資産の0.01%未満の実効年率に相当する。

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

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

以下の表は、2022年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資				
資産				
米国政府および政府機関債	—	7,189,863	—	7,189,863
アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券	—	891,198	—	891,198
社債	—	23,827,098	—	23,827,098
ソブリン債	—	498,183	—	498,183
課税地方債	—	1,685,732	—	1,685,732
普通株式	20,376,567	487,871	—	20,864,438
短期現物投資	377,567	1,235,307	—	1,612,874
合計	20,754,134	35,815,252	—	56,569,386
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	6,105	—	—	6,105
スワップ契約	1,335 ¹	—	—	1,335
合計	7,440	—	—	7,440

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

F. 2022年9月30日現在、資産負債計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

資産負債計算書上の表示	金利契約	信用契約	合計
未実現評価損－先物契約 ¹	6,105	－	6,105
未実現評価損－中央清算スワップ契約 ¹	－	1,335	1,335
負債合計	6,105	1,335	7,440

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

2022年9月30日終了計算期間のデリバティブに係る実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

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

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

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

(単位：千米ドル)

	金額
払込出資金	182,806
分配可能利益（損失）合計	(182,806)

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

(単位：千米ドル)	
金額	
未分配経常利益	42,342
未分配長期利益	2,473,510
繰越キャピタルロス	—
適格後期損失	(251,813)
未実現純利益（損失）	(1,211,754)

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)		
	9月30日終了計算期間	
	2022年	2021年
	金額	金額
経常利益*	2,353,227	1,799,998
長期キャピタルゲイン	1,759,616	853,267
合計	4,112,843	2,653,265

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2022年9月30日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

(単位：千米ドル)	
金額	
税金費用	57,779,540
未実現評価益総額	5,226,701
未実現評価損総額	(6,438,368)
未実現純評価益（損）	(1,211,667)

- H. 2022年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、米国政府証券および短期現物投資以外の投資有価証券16,358,404,000米ドルを購入し、18,531,559,000米ドルを売却した。米国政府証券の購入および売却は、それぞれ20,188,084,000米ドルおよび19,464,286,000米ドルであった。

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

I. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	9月30日終了計算期間			
	2022年		2021年	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	1,371,540	48,953	2,163,754	75,141
現金分配に代えて発行	702,804	25,376	486,894	17,091
買戻し	(2,361,748)	(85,633)	(3,116,394)	(107,831)
純増加(減少)額 —インベスター受益証券	(287,404)	(11,304)	(465,746)	(15,599)
アドミラル受益証券				
発行	5,647,334	83,501	8,167,154	116,710
現金分配に代えて発行	2,970,296	44,296	1,867,003	27,049
買戻し	(7,692,552)	(115,847)	(7,188,585)	(103,297)
純増加(減少)額 —アドミラル受益証券	925,078	11,950	2,845,572	40,462

J. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2022年9月30日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

(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

該当事項はありません。