

## 目論見書補完書面

この書面は、金融商品取引法第37条の3の規定に基づき、お客様が当投資信託（ファンド）をご購入するにあたり、ご理解していただく必要のある重要事項の情報を、あらかじめ提供するものです。お取引にあたっては、この書面及び目論見書の内容をよくお読みいただき、ご不明な点は、お取引開始前にご確認ください。

※この書面は、投資信託説明書（目論見書）の一部ではなく、マネックス証券の責任の下で作成しているものです。

### 手数料等の諸経費について

- ・当ファンドの手数料など諸経費の詳細は目論見書をご覧ください。
- ・お客様にご負担いただくお申込手数料、信託報酬など諸経費の種類ごとの金額及びその合計額等については、実際のお申込み金額、保有期間等に応じて異なる場合があります。

当社における申込手数料は、購入金額（購入口数×1口あたりの購入価額）に、ファンドごとの申込手数料率を乗じて計算します。

<口数指定でご購入する場合（例）>

申込手数料率3.0%（税抜）のファンドを購入価額10,000円（1万口あたり）で100万口ご購入いただく場合は、

申込手数料（税抜）=100万口×10,000円÷10,000口×3.0% = 30,000円となり、合計1,030,000円（税抜）お支払いいただくことになります。

<金額指定でご購入する場合（例）>

100万円の金額指定でご購入いただく場合、お支払いいただく100万円の中から申込手数料（税込）をいただきますので、100万円全額がファンドの購入金額となるものではありません。

### クーリング・オフの適用について

当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定の適用はなく、クーリング・オフの対象とはなりませんので、ご注意ください。

### 1. 当ファンドに係る金融商品取引契約の概要

当社は、ファンドの販売会社として、募集の取扱い及び販売等に関する事務を行います。

## 2. 当社が行う金融商品取引業の内容及び方法の概要

当社が行う金融商品取引業は、主に金融商品取引法第 28 条第 1 項の規定に基づく第一種金融商品取引業であり、当社においてファンドのお取引や保護預けを行われる場合は、以下によります。

- ・お取引にあたっては、保護預り口座、振替決済口座又は外国証券取引口座の開設が必要となります。
- ・お取引のご注文をいただいたときは、原則として、あらかじめ当該ご注文に係る代金又は有価証券の全部（前受金等）をお預けいただいた上で、ご注文をお受けいたします。
- ・ご注文いただいたお取引が成立した場合（法令に定める場合を除きます。）には、契約締結時交付書面（取引報告書）をお客様にお渡しいたします（郵送又は電磁的方法による場合を含みます）。万一、記載内容が相違しているときは、速やかに当社お問合せ窓口へ直接ご連絡ください。

## 3. 当社の概要

- ・商号等 : マネックス証券株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 165 号
- ・本店所在地 : 〒107-6025 東京都港区赤坂一丁目 12 番 32 号
- ・設立 : 1999 年 5 月
- ・資本金 : 12,200 百万円
- ・主な事業 : 金融商品取引業
- ・加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、  
一般社団法人 日本投資顧問業協会
- ・指定紛争  
解決機関 : 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター
- ・連絡先 : ご不明な点がございましたら、下記までお問合せください。  
お客様ダイヤル : 0120-846-365（通話料無料）  
03-6737-1666（携帯電話・PHS・一部 IP 電話）  
ログイン ID と暗証番号をご用意ください。  
当社ウェブサイト : ログイン後の「ヘルプ・お問合せ」の入力  
フォームからお問合せいただけます。

以 上

(平成 29 年 2 月)

KTM\_TOUSHIN\_1.2

当資料は全ての投資信託の「目論見書補完書面」「投資信託説明書（交付目論見書）」に添付しているものです  
申込手数料や解約手数料がかからない投資信託につきましては、以下の説明は該当しません。

## 申込手数料に関するご説明

- 投資信託の申込手数料は購入時に負担いただくものですが、保有期間が長期に及ぶほど、1年あたりの負担率はしだいに減っていきます。

### 例えば、申込手数料が3%（税抜き）の場合

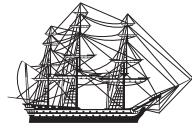
【保有期間】                    【1年あたりのご負担率（税抜き）】



※投資信託によっては、申込手数料をいただかず、解約時に保有期間に応じた解約手数料をお支払いいただく場合があります。その場合も、保有期間が長期に及ぶほど、1年あたりの負担率はしだいに減っていきます。

※上記の図の手数料率や保有期間は例示です。実際にお買付いただく投資信託の手数料率や残存期間については「目論見書補完書面」や「投資信託説明書（交付目論見書）」にてご確認ください。

※投資信託をご購入いただいた場合には、上記の申込手数料のほか、信託報酬やその他費用等をご負担いただきます。また、投資信託の種類に応じて、信託財産留保額等をご負担いただく場合があります。実際の手数料率等の詳細は、「目論見書補完書面」や「投資信託説明書（交付目論見書）」にてご確認ください。



Vanguard®

投資信託説明書（交付目論見書）| 2017年4月

バンガード®・ウェルズリー・インカム・ファンド

Vanguard Wellesley Income Fund

**<トラスト> バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド**

トラストは、1968年にデラウェア州の会社として設立され、1973年にメリーランド州の会社に再編され、さらに1998年にデラウェア籍法定トラストに再編されました。トラストは、1940年投資会社法(「1940年法」)に基づき、米国証券取引委員会に登録されているオープンエンド型運用投資会社です。トラストはバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド(「ファンド」)として知られるシリーズを提供しており、ファンドは1940年法における分散型に分類されます。

**<投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社> ザ・バンガード・グループ・インク**

投資運用・名義書換および配当支払代行業務を行います。

**<保管銀行> JPモルガン・チェース・バンク**

保管銀行業務を行います。

**<投資顧問会社> ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー**

投資顧問業務を行います。

**<代行協会員> バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社**

代行協会員業務を行います。

**<日本における販売会社> マネックス証券株式会社**

日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務を行います。

- ご購入にあたっては本書の内容を十分にお読みください。
- ファンドに関するより詳細な情報を含む投資信託説明書(請求目論見書)が必要な場合は、販売会社にご請求いただければ当該販売会社を通じて交付されます。なお、請求を行った場合には、投資者の皆様がその旨を記録しておくこととされています。
- また、EDINET(金融庁の開示書類閲覧ホームページ)で有価証券届出書等が開示されており、詳細情報の内容は <http://disclosure.edinet-fsa.go.jp/> でもご覧いただけます。

- ・ この投資信託説明書(交付目論見書)は、金融商品取引法(昭和23年法第25号、改正済み)第13条の規定に基づく目論見書です。
- ・ この投資信託説明書(交付目論見書)により行うバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドのインベスター受益証券(「受益証券」または「ファンド証券」)の募集については、ファンドは、金融商品取引法第5条の規定により有価証券届出書を平成29年3月31日に財務省関東財務局長に提出しており、平成29年4月1日にその届出の効力が生じております。
- ・ ファンドの受益証券の価格は、ファンドに組入れられる有価証券等の値動きのほか為替変動による影響を受けますが、これら運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

(注)バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドを「ファンド」または「トラスト」ということがあります。

# ファンドの目的・特色

## ファンドの目的・投資対象および投資方針

### 投資目的

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

### 主要な投資戦略

ファンドはその資産の約60パーセントから65パーセントをモーゲージ担保証券、さらに、投資顧問会社が適度な水準の経常利益を生み出すと考える固定利付証券(投資適格の社債、米国財務省、および政府機関債を含みます。)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。

以下の項は、ファンドがその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および方針を説明するものです。ファンドの受託者会はファンドの運用を監督し、受益者の議決なしに受益者のために投資戦略または方針を変更することができます。

株式および債券の価格は、経済事象および影響に対し異なる反応を示す可能性があるため、バランス・ファンドは、株式のみに投資しているファンドより価格変動性が低いはずです。

### 投資対象

投資顧問会社である、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーは、ファンドの資産の約60パーセントから65パーセントを投資適格債券に、ファンドの資産の約35パーセントから40パーセントを配当が行われる普通株式に投資します。株式と債券の混合は投資顧問会社の経済状況および市場状況の見方に従って随時変化しますが、通常、債券はファンド資産の少なくとも60パーセントを占めることが予定されています。

### 証券の選択

#### 債券

投資顧問会社は、当期収益の水準が合理的かつ維持可能と判断される投資適格債券を選択します。かかる債券には短期、中期および長期の企業、米国財務省、政府機関、モーゲージ担保証券のみならずアセット・バック証券が含まれます。2016年9月30日現在におけるファンドの債券保有(純資産の約62パーセント)の内訳は以下のとおりです。

債券の種類	ファンドの債券保有の割合
工業	37.4%
金融	25.4%
米国財務省／政府機関	16.2%
公共事業	6.5%
その他	4.5%
米国外の発行体	4.4%
アセット・バック証券	3.9%
政府モーゲージ担保証券	1.3%
コマーシャル・モーゲージ担保証券	0.4%

## 株式

ファンドの株式は、原則として配当原資を生み出す能力を基準として選択されますが、適正な長期的投資元本増大の可能性も有する必要があります。投資顧問会社は現在高配当を実施しているか将来配当を増額させることが期待される会社の株式を探索しています。かかる収益重視指向により、ファンドは市場平均より高い配当を生む株式に投資することになります。その結果、ファンドの株式保有は価格重視指向よりも成長重視指向を目指すものと予想されます。

2016年9月30日現在、ファンドは純資産の12.6%(および株式の35.2%)を上位10銘柄の株式に投資しました。

## 回転率

ファンドは通常、長期間の投資を目的としますが、保有期間に関わらず証券を売却することができます。ファンドの過去5年間における平均回転率は、約53.6パーセントです(例えば、回転率が100パーセントとなるということはファンドが一年の間に純資産の100パーセントと評価される証券を売却変更したことを意味します。)。2014年9月30日に終了した会計年度中のファンドの回転率の上昇は、主に、ファンドの債券部分内のモーゲージ担保証券関連取引の増加の結果でした。

## その他の投資方針

ファンドの有価証券届出書に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもあります。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、かかる有価証券または資産の取得後直ちに決定されるものとします。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとします。

債券および株式に投資するほか、ファンドはその目的を達成するために他の種類の投資をすることができます。

ファンドは、非米国証券には通常大量の投資を行うことはありませんが、預託証券を含む非米国証券に対してファンドの資産の25パーセントまで投資する権限を有します。非米国証券は、米国または米国以外の市場において取引することができます。

ファンドは、普通株式に転換できる有価証券に投資することができ、また、モーゲージ担保債務証書(CMO)に少額の投資を行うこともできます。

ファンドは、また、限られた範囲内でデリバティブに投資することができます。一般に、デリバティブは、金融資産(株式、債券または通貨等)、物的資産(金、石油または小麦等)、市場指數(スタンダード・アンド・プアーズ500種株価指數)または基準相場(LIBOR等)等の価額にその価額に基づいている金融契約をいいます。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することができます。ファンドのデリバティブ投資は、債券先物、契約オプション、ストラドル、信用スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップおよびその他の種類のデリバティブを含むことができます。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ(拡大)する目的でデリバティブを用いることはないものとします。

ファンドは、デリバティブ(金融派生商品)の一種である先物為替予約を締結することができます。先物為替予約とは、将来的の指定日(通常、30、60または90日後)に特定価格でいずれかの通貨を売買する契約です。即ち、契約により、指定日における為替レートが保証されます。米国外証券に投資する米国ファンドのアドバイザーは、為替レートの不利な変動に対する保護としてかかる契約を採用することができます。ただし、かかる契約は、不利な為替変動以外のリスクによるファンドの証券の価値の下落を防止するものではありません。

## 一時的投資対策

ファンドは、投資顧問会社がファンドにとって最善と考える場合には、代替方針がファンドの投資目的に一致している限り、一時的に通常の投資方針を離脱することがあります。例えば、ファンドが直ちに投資できない多額のキャッシュ・フローを得た場合のように、ファンドは、ファンドの投資目的に一致したデリバティブまたは上場投資信託がより有利な価格であるか、ファンドがある投資顧問会社から別の投資顧問会社に資産を移転しているか、または必要な流動性を供給するものであるときは、通常の限度額を超えて当該商品に投資することができます。さらに、ファンドは、現金同等物への投資またはその他ボラティリティの低い商品に対する投資に多額の資産を配分する場合等、不利または異常な市場状況、経済的、政治的その他の条件に対応して、一時的に通常の投資方針および投資戦略に一致しない防御的ポジションをとることがあります。かかる投資により、ファンドは損失を回避することができますが、他方投資目的を達成できることがあります。

## 頻繁な取引またはマーケット・タイミング

バンガード・ファンド(マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除きますが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含みます。)は、故意的に頻繁な取引を受け入れていません。各バンガード・ファンド(マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除きますが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含みます。)の受託者会は、頻繁な取引を発見しつつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する費用をファンドに補填するために合理的に策定された方針および手続を採用しました。ETF受益証券の頻繁な取引は、通常ポートフォリオ運用を妨げず、また、ファンドの受益者に悪影響を及ぼすことがないため、これらの方針および手続はバンガードETF<sup>TM</sup>受益証券には適用されません。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用されました。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込(他のバンガード・ファンドからの乗換えを含みます。)を拒否する権利を有します。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があると判断した場合に拒否されることがあります。
  - ・各バンガード・ファンド(マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除きますが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含みます。)は、通常、一定の場合を除き、投資者がいざれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止しています。
  - ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求しています。
- 各バンガード・ファンド(リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除きます。)は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、ファンドの有価証券届出書に詳細が記載された公正価値による値付けを使用します。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少した場合は排斥されることがあります。
- マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはなりません。

## 運用体制

### ①投資運用体制

ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー(所在地:マサチューセッツ州ボストン、280コングレス・ストリート02210)(デラウェア州籍有限責任パートナーシップ)('ウエリントン・マネージメント')は、投資会社、従業員給付金制度、養老保険、基金その他に対し投資業務を提供する投資助言会社です。同社およびその前身組織は、80年以上の間、投資顧問業務を提供しています。同社は、ウエリントン・マネージメント・グループ・エルエルピー(マサチューセッツ州籍有限責任パートナーシップ)により保有されています。2016年9月30日現在、同社の顧客資産運用額は、約9,980億ドルです。同社はファンドの受託者および役員の監督の下でファンドの運用を行っています。

ファンドは、ファンド資産の投資および再投資の運用に関してウエリントン・マネージメントと投資顧問契約を締結しています。かかる授権により、ウエリントン・マネージメントは、継続的にファンドの投資計画の精査、監督、運用を行います。

### ②投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有しています。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができます。ファンドの投資目的は基本事項ではなく、受益者の議決なしに変更できることにご注意ください。

ファンドは、伝統的手法であるアクティブ投資運用による運用を行っています。証券は、企業およびその財務見通し、債券発行体、ならびに金利の全般的水準に関する投資顧問会社の判断に基づき売買されます。

### ③任務と権限

上述のとおり、ウエリントン・マネージメントはファンドの投資顧問会社です。ファンドのポートフォリオ・マネジャーは、以下のとおりです。

ジョン・C.キーオ氏(John C. Keogh)(ウエリントン・マネージメントのシニア・マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー)。同氏は1979年より投資運用業務を行っており、1983年にウエリントン・マネージメントに入社しました。同氏は2008年(2017年以降共同運用)よりファンドの債券部分の運用を行っています。学位:タフツ大学B.A.。ローレン・L.モラン氏(Loren L. Moran)(ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト(CFA)、マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー)。同氏は2006年より投資運用業務を行っており、2014年にウエリントン・マネージメントに入社しました。同氏は2017年よりファンドの債券部分の共同運用を行っています。学位:ジョージタウン大学B.S.。

マイケル・E.スタック氏(Michael E. Stack)(ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト(CFA)、シニア・マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー)。同氏は1994年より投資運用業務を行っており、2000年にウエリントン・マネージメントに入社しました。同氏は2017年よりファンドの債券部分の共同運用を行っています。学位:バージニア大学B.A.。

W.マイケル・レックメヤー三世(W. Michael Reckmeyer, III)(ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト(CFA)兼シニア・マネージング・ディレクター兼エクイティ・ポートフォリオ・マネジャー)。同氏は1984年より投資運用業務を行っており、1994年にウエリントン・マネージメントに入社しました。同氏は2007年よりファンドのエクイティ部分の運用を行っています。学位:ウィスコンシン大学B.S.およびM.B.A.。

## 主な投資制限

日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証しています。

- ①ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除きます。
  - ②ザ・バンガード・グループが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。
  - ③ファンドの純資産の15%以上を非流動証券(受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。)に投資すること。
  - ④あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。
- かかる投資制限に違反する場合、ファンドは、その判明後速やかに、その違反を終了させるために必要な行動を行います。これはファンドの唯一の義務であり、かつかかる違反に関する唯一の改善手段です。かかる投資制限は、(1)ファンド証券の日本国内における募集または販売が適する限り、また(2)日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有します。

## 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。

# 投資リスク

## リスク要因

ファンドの信託財産に生じた損益は全て受益者の皆様に帰属します。ファンドは、株式および債券市場に関するリスクにさらされており、その中のいずれかにより、投資者は、損失を被る可能性があります。ファンドは投資元本が保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格が下落し、これにより投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。

### ● 債券

#### ① 金利リスク

ファンドは金利リスクに服します。金利リスクとは、金利の上昇により債券の価格が減少する可能性をいいます。ファンドの債券ポートフォリオの平均期間は中期であり、またファンドの株式ポートフォリオは主に金利の変動に相当程度敏感な配当可能株式から構成されるため、ファンドにとって金利リスクは中程度です。

債券価格および株式価格は異なる方向に変動することが多いため、ファンドの株式保有は金利の変動による債券価格の変動の一部を軽減する手助けとはなりますが、なくすことはできません。同様に、株式市場の変動は株式だけで構成されるファンドほどはファンドに対して劇的な影響を与えることはありません。

#### ② 収入リスク

ファンドは収入リスクに服します。収入リスクとは、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいいます。金利が下落すると、ファンドはより低い利回りの債券に新たなキャッシュ・フローおよび満期債券からの資金を投資しなければならないため、ファンドが保有する債券による収益は減少します。ファンドは総じて中期的なデュレーションを維持することを追求するため、ファンドの収入リスクは中程度です。

#### ③ 信用リスク

ファンドは信用リスクに服します。信用リスクとは、債券発行体が本来の時期に利息または元本を支払うことが不可能となる可能性、または、発行者のかかる支払能力に対する否定的な認識により、債券の価格が下落する可能性をいいます。

米国政府は米国財務省債券について利息と元本を期限通り支払うことを保証しています。多くの(ただし全てではありません。)政府機関債も同様の保証があります。しかしながら、政府は債券の価格を保証してはいません。すなわち、米国財務省債券および政府機関債は信用格付けが最も高いですが、その価格はファンドの他の債券の価格と同様金利の変動によって変動します。

#### ④ コール／期限前償還リスク

金利の下降局面では債券の価格が上昇する傾向がありますが、債券ファンドの投資者にとっては別の問題が生じえます。すなわち債券コールです。

ファンドはコールリスクに服します。コールリスクとは、金利の下降局面で随時払い債券の発行体が債券の満期以前により高利なクーポン・レートまたは金利付証券を償還(弁済)する可能性をいいます。その際、ファンドは債券のコール価格を上回る価格上昇を得ることができず、より低い金利で予想外の償還金を再投資することを余儀なくされ、その結果、ファンドの収益が減少することになります。このような償還およびその後の再投資もまた、ファンドのポートフォリオ回転率を上昇させる可能性があります。モーゲージ担保証券の場合、かかるリスクは期限前弁済リスクと呼ばれます。ファンドは償還可能な債券およびモーゲージ担保証券にその資産の限られた割合のみを投資するため、コール(または期限前弁済)リスクは、ファンドにとって低から中程度です。

#### ⑤ 流動性リスク

ファンドは流動性リスクに服します。流動性リスクとは、ファンドが有価証券を適切なタイミングに希望価格で売却できないおそれのある可能性をいいます。流動性リスクは、一般的に中期債券では中程度です。

## ● 株式

### ① 株式市場リスク

ファンドは株式市場リスクに服します。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいいます。株式市場は株価の上昇期間、株価の下落期間というサイクルにより変動する傾向があります。

### ② 投資スタイルリスク

ファンドは、投資スタイルリスクに服します。投資スタイルリスクとは、有配中型および大型バリュー株からのリターンが、株式市場全体からのリターンに追随する可能性をいいます。

## その他のリスク

### ① 運用者リスク

ファンドは運用者リスクに服します。運用者リスクとは、証券の拙劣な選択により、ファンドが関連のベンチマークまたは同様の投資目的を持つ他のファンドの実績を下回る可能性をいいます。また、金融および工業セクターへ多額の投資を行うことにより、ファンドは、これらのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服します。

### ② カントリーリスクおよび通貨リスク

非米国証券を保有する限りにおいて、ファンドはカントリーリスクおよび通貨リスクに服します。カントリーリスクとは、政治的混乱、経済問題、自然災害といった国際事件により米国外の企業が発行した証券の価値および／または流動性に悪影響が及ぶリスクです。また、非米国株式および米国株式の価格が時には逆方向に変動することもあります。通貨リスクとは、通貨為替レートの好ましくない変動により、米ドルを基準とする米国外での投資の価値が減少するリスクです。

## その他の留意点

ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。

## リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるザ・バンガード・グループ・インクは、定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下します。

ファンドは、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用しています。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用しています。

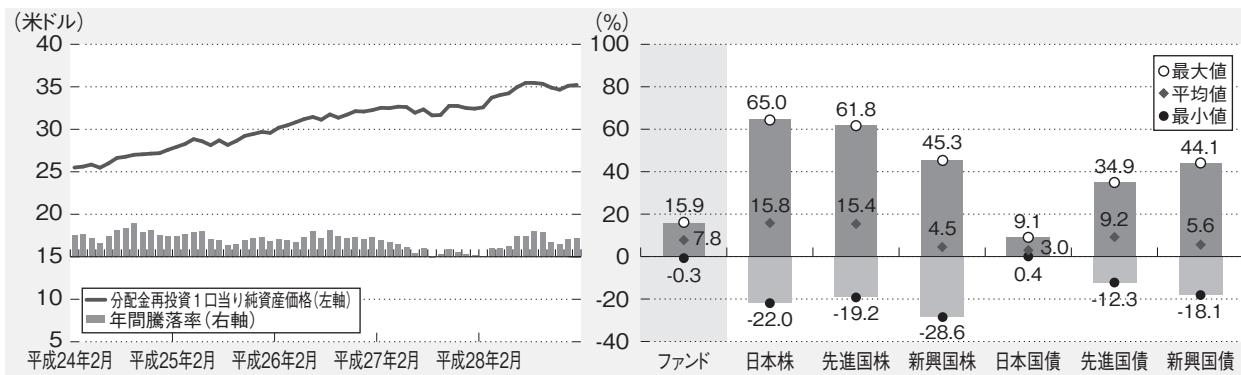
## 参考情報

下記グラフは、ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報の一つとしてご利用ください。

### 〈 ファンドの分配金再投資 1口当り純資産価格・年間騰落率の推移 〉

平成24年2月～平成29年1月の5年間におけるファンドの分配金再投資1口当り純資産価格(各月末時点)と、年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです。

### <インベスター受益証券>



(平成24年2月～平成29年1月)

### 〈 ファンドと他の代表的な資産クラスとの 年間騰落率の比較 〉

左のグラフと同じ期間における年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと他の代表的な資産クラス(円ベース)との間で比較したものです。このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

#### (ご注意)

- ・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す。
- ・ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当り純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです(月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなします。)。
- ・ファンドの年間騰落率は、表示通貨建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ・代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指標の値を対比して、その騰落率を算出したものです(月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。)。
- ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ・ファンドの分配金再投資1口当り純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当り純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

#### ・代表的な資産クラスを表す指標

日本株…………TOPIX(配当込み)

先進国株…………ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックス

新興国株…………S&P 新興国総合指数

日本国債…………ブルームバーグ／EFFASボンド・インデックス・ジャパン・ガバメント・オール(1年超)

先進国債…………シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債…………シティ新興国市場国債インデックス(円ベース)

(注)ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックスおよびS&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(以下「株東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利は、株東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、株東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、株東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を負いません。

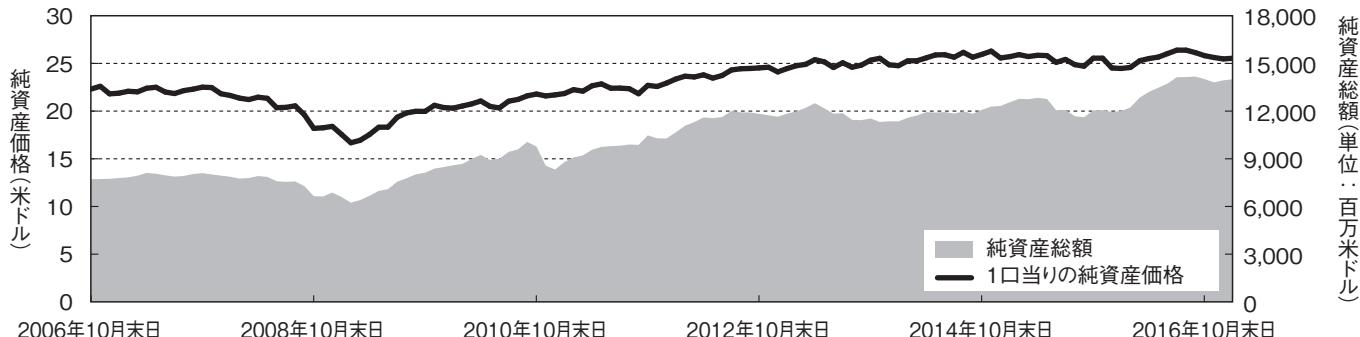
ラッセル・インデックスに関する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指標値の算出、利用その他一切の権利は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは資産運用管理の対象とはなりません。またインデックス自体は直接的に投資の対象となるものではありません。

シティ世界国債インデックスおよびシティ新興国市場国債インデックスはCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

# 運用実績

## 運用実績

### ■純資産総額および1口当りの純資産価格の推移 (2006年10月末日～2017年1月末日)



### ■分配の推移

(インベスター受益証券)

	配当総額	
	ドル	円
第42会計年度(11/10/1～12/9/30)	0.785	89
第43会計年度(12/10/1～13/9/30)	1.090	124
第44会計年度(13/10/1～14/9/30)	1.472	168
第45会計年度(14/10/1～15/9/30)	1.213	138
第46会計年度(15/10/1～16/9/30)	1.355	154

(注1)分配金データは、税引き前の数字です。

(注2)米ドルの円貨換算は、便宜上、2017年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=113.81円)によります。

### ■投資有価証券の主要銘柄

#### ①株式

(2017年1月末日現在)

順位	銘柄	国名	業種	株数	(ドル)				投資比率(%)	
					取得金額		時価			
					単価	金額	単価	金額		
1	Microsoft Corp.	アメリカ合衆国	情報技術	15,437,220	29.80	460,014,341.45	64.65	998,016,273.00	1.99	
2	Wells Fargo & Co.	アメリカ合衆国	金融	14,809,612	38.99	577,376,267.09	56.33	834,225,443.96	1.67	
3	JPMorgan Chase & Co.	アメリカ合衆国	金融	9,557,280	40.09	383,114,058.67	84.63	808,832,606.40	1.62	
4	Philip Morris International Inc.	アメリカ合衆国	生活必需品	7,177,760	75.42	541,344,043.56	96.13	689,998,068.80	1.38	
5	Johnson & Johnson	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,667,530	62.78	355,821,868.84	113.25	641,847,772.50	1.28	
6	Cisco Systems Inc.	アメリカ合衆国	情報技術	18,989,060	23.31	442,576,487.83	30.72	583,343,923.20	1.17	
7	Pfizer Inc.	アメリカ合衆国	ヘルスケア	17,670,247	23.20	410,025,455.86	31.73	560,676,937.31	1.12	
8	General Electric Co.	アメリカ合衆国	資本財・サービス	18,685,070	22.70	424,223,751.03	29.70	554,946,579.00	1.11	
9	Merck & Co. Inc.	アメリカ合衆国	ヘルスケア	8,805,270	26.34	231,904,539.65	61.99	545,838,687.30	1.09	
10	Intel Corp.	アメリカ合衆国	情報技術	13,654,550	20.22	276,067,059.88	36.82	502,760,531.00	1.00	
11	Dominion Resources Inc./VA	アメリカ合衆国	公共事業	6,400,870	69.84	447,055,648.48	76.28	488,258,363.60	0.98	

#### ②債券

(2017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(ドル)	時価合計(ドル)	投資比率(%)
1	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.750	2019/9/30	671,455,958.21	670,925,150.00	1.34
2	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.000	2017/9/15	631,769,032.04	630,397,421.80	1.26
3	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.375	2018/9/30	555,710,489.85	557,702,082.60	1.11
4	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	3.375	2044/5/15	354,187,325.79	342,357,671.25	0.68

### ■収益率の推移

期間	収益率(%)	期間	収益率(%)
第37会計年度(2006年10月1日～2007年9月30日)	8.87%	第42会計年度(2011年10月1日～2012年9月30日)	15.74%
第38会計年度(2007年10月1日～2008年9月30日)	-6.46%	第43会計年度(2012年10月1日～2013年9月30日)	5.88%
第39会計年度(2008年10月1日～2009年9月30日)	8.25%	第44会計年度(2013年10月1日～2014年9月30日)	9.27%
第40会計年度(2009年10月1日～2010年9月30日)	12.22%	第45会計年度(2014年10月1日～2015年9月30日)	1.06%
第41会計年度(2010年10月1日～2011年9月30日)	4.83%	第46会計年度(2015年10月1日～2016年9月30日)	11.23%

(注)収益率(%)=100×(a-b)/b

a=会計年度末の1口当たり純資産価格(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口当たり純資産価格(分配落の額)

ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではありません。

# 手続き・手数料等

## お申込みメモ

購入単位	5口単位
購入(申込)価額	ファンドが申込を受領した後最初のファンド営業日に計算される受益証券1口当りの純資産価格
購入(申込)代金	約定日(販売取扱会社が注文の成立を確認した日(通常、日本における注文日の翌営業日))を含めて起算して4営業日目に、申込金額を支払うものとします。 ※申込金額の支払は、原則として日本円によるものとし、ドルと日本円との換算は、各申込みについての約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとします。また、販売取扱会社が同意する限りドルで支払うこともできます。
換金(買戻し)単位	1口単位
換金(買戻し)価額	ファンドが販売取扱会社から買戻し請求を受領した後に初めて計算される純資産価格
換金(買戻し)代金	買戻代金は外国証券取引口座約款の定めるところに従って、販売取扱会社を通じて日本円で、販売取扱会社が同意する場合にはドルで支払われます。買戻代金は約定日を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に支払われます。 口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有します。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ下さい。
申込締切時間	お申込みの販売会社までお問合せください。
購入の申込期間	2017年4月1日～2018年3月30日 (期間の終了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。) ※ただし、上記申込期間中、日本における国民の休日の前日を除いて日本における販売取扱会社が営業しているファンド営業日(ニューヨーク証券取引所の営業日)に限り、申込の取扱が行われます。
換金制限	クローズド期間、大口解約等の制限はありません。ファンドは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しについて、いずれか90日間の期間において250,000ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産額の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告を米国証券取引委員会に対して行っています。 ※日本における買戻しは、ファンド営業日でかつ日本における販売取扱会社の営業日(日本における国民の休日の前日を除きます。)に販売取扱会社に対して行うことができます。
購入・換金(買戻し) 申込受付の中止および 取消し	ファンドは、最大で7歴日、買戻し金の支払いを延期することができます。さらに、ファンドは、①ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間または証券取引所での取引が米国証券取引委員会の決定により制限されている期間、②米国証券取引委員会により定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、または③米国証券取引委員会が認めるその他の期間、買戻しの停止および／または買戻し金の支払いの延期を7歴日を超えて行うことができます。
信託期間	契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続します。(トラストは1968年9月24日にデラウェア州会社として設立されました。)
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。
約款(信託証書)の修正	契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正することができます。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生じます。トラストは、契約および信託宣言を変更しようとするときは、あらかじめその旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければなりません。
決算日	毎年9月30日
収益分配	前述の「分配方針」をご参照下さい。
信託金の限度額	信託金の限度額はありません。
運用報告書	受託者は、投資信託及び投資法人に関する法律に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後(毎年9月30日)遅滞なく一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書(全体版)を作成し、金融庁長官に提出しなければなりません。ファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書(全体版)は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載されます。
課税関係	ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取扱われます。
その他	ファンド証券の申込みを行う投資者は、販売取扱会社または販売会社と外国証券の取引に関する契約を締結します。このため、販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資者に交付して、投資者は、当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書を提出します。

# ファンドの費用・税金

## ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
購入時手数料	課されません。	
換金(買戻し)手数料	課されません。	
信託財産留保額	課されません。	
口座管理手数料	日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%(税抜0.60%)を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされます。	
投資者が投資額に応じて毎年負担する費用		
経費	2016年9月30日現在、インベスター受益証券に対する経费率(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0.22% <sup>(注2)</sup> でした。経费率には、管理費用および管理事務費用等を含みますが、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	支払先
	投資顧問報酬	投資顧問会社
	管理費用および管理事務費用 ならびにマーケティング費用 および販売費用	投資運用会社、名義書き換え および配当支払代行会社

(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) 英文目論見書に定められている料率を示しています。

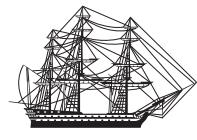
## 税金

税金は表に記載の時期に適用されます。

以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時期	項目	税金
分配時	所得税および住民税	配当所得として課税:分配金に対して20.315%(平成50年1月1日以後は20%)
買戻し請求等による 譲渡時および償還時	所得税および住民税	譲渡所得として課税:譲渡損益に対して20.315%(平成50年1月1日以後は20%) ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、譲渡損益と同じ扱いとなります。

- 上記は2017年3月31日現在のものですので、税法が改正された場合には、税率等が変更される場合があります。
- 法人の場合は上記とは異なります。
- 税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。



Vanguard®

# バンガード®・ウェルズリー・インカム・ファンド

## Vanguard Wellesley Income Fund

米ドル建て／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

### 投資信託説明書（交付目論見書）

（訂正事項分）

2017年6月

- ご購入にあたっては本書の内容を十分にお読みください。
- ファンドに関するより詳細な情報を含む投資信託説明書（請求目論見書）が必要な場合は、販売会社にご請求いただければ当該販売会社を通じて交付されます。なお、請求を行った場合には、投資者の皆様がその旨を記録しておくこととされています。
- また、EDINET（金融庁の開示書類閲覧ホームページ）で有価証券届出書等が開示されており、詳細情報の内容は <http://disclosure.edinet-fsa.go.jp/> でもご覧いただけます。

- ・この投資信託説明書（交付目論見書）は、金融商品取引法（昭和23年法第25号、改正済み）第13条の規定に基づく目論見書です。
- ・この投資信託説明書（交付目論見書）により行うバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドのインベスター受益証券（「受益証券」または「ファンド証券」）の募集については、ファンドは、金融商品取引法第5条の規定により有価証券届出書を平成29年3月31日に財務省関東財務局長に提出しており、平成29年4月1日にその届出の効力が生じております。また、同法第7条の規定により有価証券届出書の訂正届出書を平成29年6月30日に関東財務局長に提出しております。
- ・ファンドの受益証券の価格は、ファンドに組入れられる有価証券等の値動きのほか為替変動による影響を受けますが、これら運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

(注)バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドを「ファンド」または「トラスト」といいます。

2017年6月30日に半期報告書および有価証券届出書の訂正届出書を提出いたしましたので、2017年4月付投資信託説明書（交付目論見書）（以下「原交付目論見書」といいます。）の関係情報を新たな情報により訂正するものであります。なお、本訂正事項分の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。



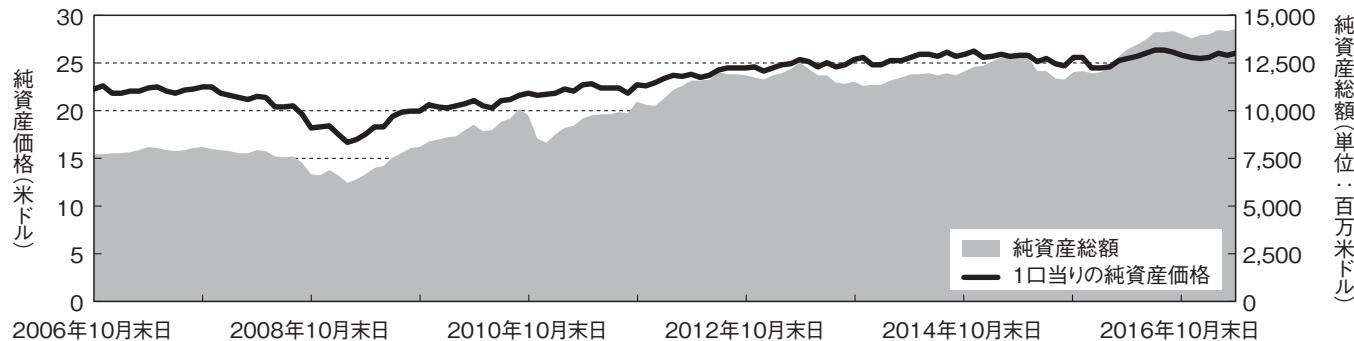
Vanguard®

原交付目論見書の該当情報は、以下のとおり更新されます。

## 運用実績

### 運用実績

#### ■純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移 (2006年10月末日～2017年4月末日)



#### ■分配の推移

以下の内容が追加されます。

(インベスター受益証券)

期 間	配当総額(1口当たり分配金)	
	ドル	円
2016年5月1日～2017年4月末日	1.027	114

(注1)分配金データは、税引き前の数字です。

(注2)米ドルの円貨換算は、便宜上、2017年4月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=111.29円)によります。

#### ■収益率の推移

以下の内容が追加されます。

期 間	収益率
2016年5月1日～2017年4月末日	6.10%

(注)収益率(%)=100×(a-b)/b

a=2017年4月末日の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b=2016年4月末日の1口当たり純資産価格(分配落の額)

ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではありません。

2017年6月

# バンガード®・ウェルズリー・インカム・ファンド

## Vanguard Wellesley Income Fund

米ドル建て／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

1. バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドの受益証券の募集について  
は、管理会社は、金融商品取引法（昭和23年法第25号）第5条の規定により有価  
証券届出書を平成29年3月31日に関東財務局長に提出しており、平成29年4月1  
日にその届出の効力が生じております。また、同法第7条の規定により有価証券  
届出書の訂正届出書を平成29年6月30日に財務省関東財務局長に提出しております。
2. 請求目論見書は、金融商品取引法第15条第3項の規定により、投資者の皆様か  
ら請求された場合に交付されるものであり、請求を行った場合には投資者の皆様  
がその旨の記録をしておくこととされておりますのでご留意ください。
3. 本書において用いられている用語は、本書中で別段の定めがある場合を除い  
て、金融商品取引法の規定に基づいて投資者の皆様に交付しなければならない目  
論見書（交付目論見書）において使用される用語と同様の意味を有するものとし  
ます。
4. バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドの受益証券の価格は、同ファ  
ンドに組入れられる有価証券等の値動きのほか為替変動による影響を受けます  
が、これら運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

## 投資信託説明書（請求目論見書）

平成29年3月31日有価証券届出書提出

平成29年6月30日有価証券届出書の訂正届出書提出

発行者名：バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド  
(VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND)

代表者の役職氏名：会長 F. ウィリアム・マクナブIII  
(F. William McNabbIII)

本店の所在の場所：アメリカ合衆国19355 ペンシルベニア州マルバーン市  
バンガード・ブルーヴァード 100  
(100 Vanguard Boulevard, Malvern, Pennsylvania 19355 U.S.A.)

代理人の氏名：弁護士 三浦 健

代理人の住所：東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

### 届出の対象とした募集

募集外国投資信託受益証券に係るファンドの名称：バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド  
(VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND)

募集外国投資信託受益証券の金額：上限見込額は、10億米ドル（約1,138億円）

（注）米ドルの円貨換算は、便宜上、平成29年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円）による。

### 有価証券届出書および有価証券届出書の訂正届出書の写しを縦覧に供する場所

該当事項なし

## 目 次

	頁
第一部 証券情報 .....	1
第二部 ファンド情報 .....	4
第1 ファンドの状況 .....	4
1 ファンドの性格 .....	4
2 投資方針 .....	11
3 投資リスク .....	36
4 手数料等及び税金 .....	41
5 運用状況 .....	46
第2 管理及び運営 .....	58
1 申込（販売）手続等 .....	58
2 買戻し手続等 .....	58
3 資産管理等の概要 .....	60
4 受益者の権利等 .....	62
第3 ファンドの経理状況 .....	64
1 財務諸表 .....	64
2 ファンドの現況 .....	214
第4 外国投資信託受益証券事務の概要 .....	215
第三部 特別情報 .....	216
管理会社の概況 .....	216
1 管理会社の概況 .....	216
2 事業の内容及び営業の概況 .....	217
3 管理会社の経理状況 .....	218
4 利害関係人との取引制限 .....	219
5 その他 .....	219

## 第一部 証券情報

### (1) ファンドの名称

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド

(VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND) (以下「ファンド」または「トラスト」という。)

### (2) 外国投資信託受益証券の形態等

インベスター受益証券 (以下「ファンド証券」という。)

記名式額面0.001米ドル受益証券。

ファンド証券は追加型である。

トラストの依頼により、信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

### (3) 発行(売出)価額の総額

上限見込額は、10億米ドル (約1,138億円)

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、平成29年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 (1米ドル=113.81円) による。以後、別段の記載がない限り同様とする。

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

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

### (4) 発行(売出)価格

ファンドが申込を受領した後最初のファンド営業日に計算される受益証券1口当たりの純資産価格

「ファンド営業日」とは、ニューヨーク証券取引所の営業日をいう。

なお、発行価格に関する照会先は、下記(8)申込取扱場所に同じ。

### (5) 申込手数料

なし。

#### 口座管理手数料

各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

### (6) 申込単位

申込単位は5口単位。

### (7) 申込期間

平成29年4月1日（土曜日）から平成30年3月30日（金曜日）まで

ただし、日本における国民の休日の前日を除いて日本における販売取扱会社が営業しているファンド営業日に限り、申込の取扱が行われる。

#### (8) 申込取扱場所

マネックス証券株式会社

東京都港区赤坂一丁目12番32号

ホームページ・アドレス：<https://www.monex.co.jp/>

電話番号：0120-430-283（携帯・PHS：03-6737-1667）（受付時間：平日 8:00～17:00）

（以下「販売会社」もしくは「販売取扱会社」という。）

（注）上記販売取扱会社の日本における本支店においておよびオンラインにおいて、申込の取扱を行う。

#### (9) 払込期日

投資者は、申込注文の成立を販売会社が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での4営業日目までに申込金額を販売会社に支払うものとする。各申込日の発行価額の総額は、販売会社によって申込日から起算して1ファンド営業日以内の日（以下「払込期日」という。）にファンドの保管銀行にドルで払い込まれる。

#### (10) 払込取扱場所

払込取扱場所は販売会社の本・支店等となる。

#### (11) 振替機関に関する事項

該当なし。

#### (12) その他

（イ）申込証拠金はない。

（ロ）引受等の概要

（1）日本の販売会社は、ザ・バンガード・グループ・インクとの間の日本におけるファンド証券の販売に関する契約に基づき、ファンド証券の販売を行う。

（2）募集期間中、日本の販売会社は、直接ファンドの名義書換代行会社への取次を行う。

（注）販売取扱会社とは、販売会社とファンド証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からのファンド証券の申込または買戻しを販売会社に取次ぎ、投資者からの申込金額の受入または投資者に対する買戻代金の支払等に係る事務等を取扱う取次金融商品取引業者および／または取次登録金融機関をいう。

（3）ファンドは、バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社を日本における代行協会員に指定している。

（注）代行協会員とは、外国投資信託証券の発行者と契約を締結し、1口当たりの純資産価格の公表を行い、受益証券の販売・買戻しに関するサービスを提供する他の販売取扱会社に対し、決算報告書その他の書類を転送する等の業務を行う協会員をいう。

（ハ）申込の方法

ファンド証券の申込を行う投資者は、販売取扱会社または販売会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資者に交付して、投資者は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書を提出する。申込金額は原則として円貨で支払うものとし、ドルと円貨との換算は、各申込についての約定日における東京外国

為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとする。申込金額に利息は発生しない。申込金額は、販売会社により払込期日にファンドの保管銀行にドル貨で払い込まれる。

(二) 日本以外の地域における発行

本募集に並行して、アメリカ合衆国においてインベスター受益証券の販売が行われる。

## 第二部 ファンド情報

### 第1 ファンドの状況

#### 1 ファンドの性格

##### (1) ファンドの目的及び基本的性格

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド (VANGUARD WELLESLEY INCOME FUND) は適正な長期的元本の価値の上昇とともに長期的収益の増加および高水準かつ維持可能な水準の当期収益を提供することを目的とする。

トラストは、1968年にデラウェア州の会社として設立され、1973年にメリーランド州の会社となり、さらに1998年にデラウェア籍法定トラストに再編された。トラストは、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）に基づき米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）にオープン・エンド型の運用投資会社として登録されている。トラストはバンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドとして知られるシリーズを提供しており、ファンドは1940年法における分散型に分類される。現在、以下のファンドのインベスター受益証券が日本において募集されている。

##### バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド

ファンドは、追加的なファンドまたはファンド証券のクラスを募集することがある。ファンドがファンド証券の特定のファンドやクラスのために発行するファンド証券の総数および端数について制限は設けていない。

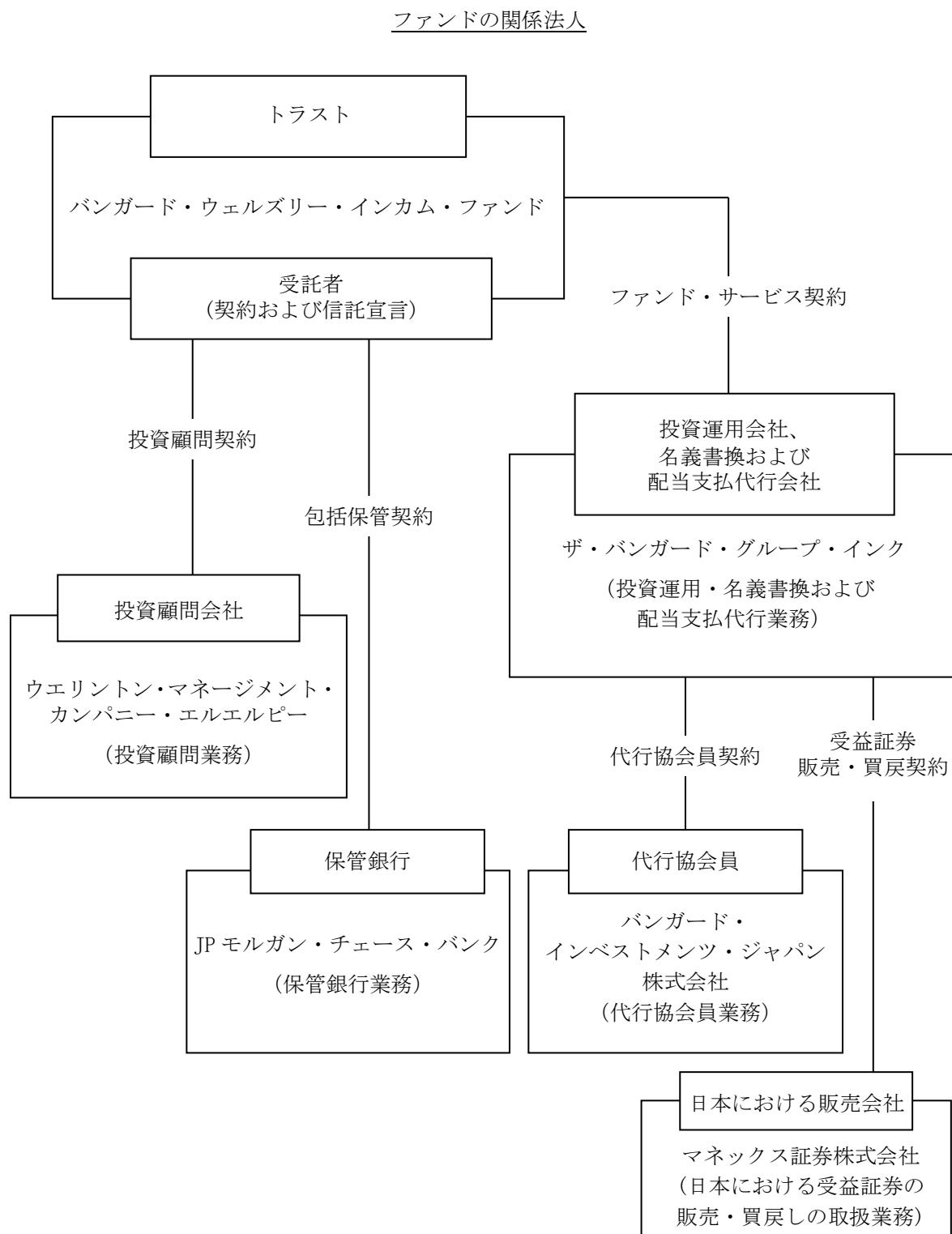
信託金の限度額はない。

##### (2) ファンドの沿革

1968年9月24日	デラウェア州会社として設立
1973年1月10日	メリーランド州会社として再編
1998年1月23日	契約および信託宣言の締結
1998年1月28日	デラウェア籍法定トラスト（旧「デラウェア州ビジネス・トラスト」）として再編
2002年7月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結
2008年11月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結

### (3) ファンドの仕組み

#### ① ファンドの仕組み



② 投資運用会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

ファンド運営上の役割	会社名	契約および受託内容
①投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社	ザ・バンガード・グループ・インク (The Vanguard Group, Inc.) (以下「バンガード」という。)	2009年6月8日付で締結されたファンド・サービス契約第5修正契約(随時改正済) <sup>(注1)</sup> に基づく、ファンドに対する投資運用ならびに名義書換および配当支払代行業務
②保管銀行	JPモルガン・チェース・バンク (JPMorgan Chase Bank)	2001年6月25日付で締結された包括保管契約(随時修正済) <sup>(注2)</sup> に基づく、ファンドに対する保管業務
③投資顧問会社	ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー (Wellington Management Company LLP)	2014年10月1日付で締結された改定済投資顧問契約 <sup>(注3)</sup> に基づく、ファンドに対する投資顧問業務
④代行協会員	バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社 (Vanguard Investments Japan, Ltd.)	2005年9月26日付で締結された代行協会員契約(随時修正済) <sup>(注4)</sup> に基づく、日本における代行協会員としての業務
⑤日本における販売会社	マネックス証券株式会社 (Monex, Inc.)	2005年5月1日付で締結された受益証券販売・買戻契約(随時修正済) <sup>(注5)</sup> に基づく、日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務

(注1) ファンド・サービス契約第5修正契約とは、トラストとバンガードとの間で締結された、ファンドが運営・事務代行業務等に関する権限をバンガードに付与することを約する契約である。

(注2) 包括保管契約とは、保管銀行とトラストの間で締結された、保管銀行がファンド資産について保管業務を行うことを約する契約である。

(注3) 投資顧問契約とは、投資顧問会社とトラストの間で締結された、投資顧問会社がファンドの投資顧問業務を行うことを約する契約である。

(注4) 代行協会員契約とは、日本における代行協会員がファンドの受益証券に関する目論見書の配布、ファンド受益証券1口当たりの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

(注5) 受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的でトラストから交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

### ③ トラストの概要

トラスト	バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド (Vanguard Wellesley Income Fund)
①設立準拠法	トランストは、1968年にデラウェア州の会社として設立され、1973年にメリーランド州の会社に再編され、さらに1998年1月にデラウェア籍法定トランストに再編された。トランストは、1940年法に基づき、米国証券取引委員会に登録されているオープン・エンド型運用投資会社である。ファンドは1940年法における分散型に分類される。
②事業の目的	トランストは主として有価証券に投資するもしくはそれ以上のシリーズを通じて1940年法に基づき登録された投資会社の事業の遂行、運営および実行を行うために設立された。
③資本金の額	該当なし。
④沿革	1968年9月24日 デラウェア州会社として設立 1973年1月10日 メリーランド州会社として再編 1998年1月23日 契約および信託宣言の締結 1998年1月28日 デラウェア籍法定トランストとして再編 2002年7月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結 2008年11月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結
⑤大株主の状況	2016年12月31日現在、ナショナル・ファイナンシャル・サービス・エルエルシー (National Financial Services LLC) (所在地: ニュージャージー州ジャージーシティ) およびチャールズ・シュワブ・アンド・カンパニー・インク (Charles Schwab & Co., Inc.) (所在地: カリフォルニア州サンフランシスコ) が、ファンドの発行済インベスター受益証券のそれぞれ17.68%および16.14%を保有している。
⑥代表者の役職氏名	会長 F. ウィリアム・マクナブIII (F. William McNabb III)

### (4) ファンドに係る法制度の概要

トランストは、デラウェア州一般法およびコモン・ローに基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの運営に関して、ファンドは、さらに1940年法(改訂済)、1986年アメリカ合衆国内国歳入法(改訂済)、および各法規の下で制定された規則の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関して、ファンドは1933年証券法、1934年証券取引所法、ブルー・スカイ・ロー(アメリカ合衆国の様々な州における証券州法、以下「ブルー・スカイ・ロー」という。)およびかかる法規の下で制定された規則の規制を受ける。かかる準拠法の内容は以下のとおりである。

(イ) デラウェア籍法定トランスト法(デラウェア州法第38章以降参照「デラウェア籍法定トランストの取扱い」)(以下「法定トランスト法」という。)

1988年10月1日以降、デラウェア州ではデラウェア籍法定トランストを明確に承認した法定トランスト法を採用している。法定トランスト法の主要な目的は、コモン・ローの近代化、およびデラウェア法の体系化により商業活動におけるトランストの利用に関して確実性をもたらすことである。

法定トラスト法は法定トラストの信託約款に対して、あらゆる適切な、受託者および受益者の権利義務の設定を許可している。法定トラストに関連する文字どおり全ての事象に関して、受託者および受益者の議決権ならびに全ての該当クラスまたはシリーズは、拡大、制限または削減することができる。かかる融通性は、義務的条項に制限されることの多い、非主流的な商業組織およびコモン・ロー・トラストに対して有利となる。

法定トラスト法のもとでは、デラウェア籍法定トラストの受益者は、デラウェア州企業の株主と同様の個人的責任の制限を受ける。信託約款に別途の規定がない限り、法定トラストは、法定トラストまたはいかなる受益者に対して、当該法定トラストの責務を負わない受託者に運営されるか、またはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラストは、受託者の最低1名がデラウェア州に在住していることを規定している。ただし、登録された投資会社であるかまたは将来的に登録された投資会社になるトラストについてはこの規定の適用は除外される。受託者の義務は信託約款に規定される。さらに信託約款は、かかる信託約款が規定する権利、権限および義務を有して当該法定トラストを運営する役員、従業員またはその他の人物の任命を規定することもできる。

法定トラストの運営に責任を有する受託者またはその他の人物が、当該法定トラストまたは受益者に関する義務（忠実義務も含む。）および責務に関しては、かかる人物の責任は信託約款により拡大または縮小することができる。加えてかかる人物につき、法定トラスト、いかなる受益者、またはいかなる受託者に対しても信託約款の条項に対する善意の依拠に対しての責務は有さない。

#### (ロ) デラウェア州コモン・ロー

コモン・ローは米国各州の裁判所の判例によって形成された不文法の体系である。デラウェア州裁判所によりなされた判断を通じて形成された一定の法理論は、デラウェア州の法定トラストおよびかかるトラストの受託者に適用される。

#### (ハ) 1940年投資会社法

1940年投資会社法はSECに対し、同法の規定の遵守を強制させるため権限を付与している。

同法は、(i) 投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、(ii) SECに対する登録届出書の提出、(iii) SECおよび受益者に対する特定の報告書の提出および交付を要求し、投資会社が業務の性格その他の基本方針を受益者の承認なく変更することを一般的に禁止し、また信託資産の保管およびより一般的に、投資信託の業務および運営に関して規制している。

#### (二) 1933年証券法

1933年証券法は、証券の販売に関する規制を定める。同法は、登録届出書（目論見書を含む。）により当該発行もしくは販売に係わる証券についての情報の開示を要求し、当該証券の発行もしくは販売に係わる詐欺行為を違法としている。

#### (ホ) 1934年証券取引所法

1934年証券取引所法は、受益証券の売買を規制し、継続的開示義務、委任状、企業内部情報の不当な利用その他の詐欺的行為に関しても規定している。また、証券市場に関する規制および証券業者に関する広範な規制を行っている。

#### (ヘ) 1986年内国歳入法

1986年内国歳入法は、投資信託が規制を受けた投資会社としての取扱いを受ける資格を定める。

## (5) 開示制度の概要

### ① 米国における開示

#### (イ) 米国証券取引委員会に対する開示

1933年証券法および1940年法の規定により、ファンドは米国証券取引委員会に対して、届出書（書式N-1A）を提出し、さらに、定期的に当該届出書を更新する。

#### (ロ) 受益者に対する開示

1940年法の規定により、ファンドは受益者に対して財務情報を含む年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

### ② 日本における開示

#### (イ) 監督官庁に対する開示

##### (i) 金融商品取引法上の開示

受託者は日本における1億円以上のファンドの受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等においてかかる書面を閲覧することができる。

受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、EDINET等においてかかる書面を閲覧することができる。

##### (ii) 投資信託及び投資法人に関する法律に従う開示

トラストがファンド受益証券の募集の取扱を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、トラストは、契約および信託宣言を変更しようとする等においては、あらかじめ変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、受託者は、投信法に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

#### (ロ) 日本の受益者に対する開示

トラストは、契約および信託宣言を変更しようとする場合であってその内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受益者の地位に重大な影響を及ぼす重要事項および受託者からの通知は販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全

体版)は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載される。

## (6) 監督官庁の概要

ファンドは、SECおよびアメリカ合衆国諸州の証券監督当局の監督に服する。

### (イ) SEC

#### i ) 登録申請の受理 (1940年法第7条および第8条)

投資会社はSECが規定する様式に従い、登録通知を提出して登録をしなければならない。

投資会社は、当該通知書がSECに提出されたときに登録されたものとみなされ、その後SECに登録届出書を提出しなければならない。

#### ii ) 登録投資会社の登録の停止または取消し (1940年法第8条)

投資会社が登録届出書または報告書の提出を怠った場合またはそのいずれかに重要な欠陥がある場合は、SECの命令により登録会社としての登録資格を停止または取消されることがある。

#### iii) 受託者および役員の変化に対する監督 (1940年法第9条 (b))

SECは受託者や役員が故意に合衆国連邦証券法に違反する行為を行ったときはその在職を禁止することができる。

#### iv) 登録届出書の審査 (1933年証券法第5条、第8条および第10条)

投資信託は、受益証券を公衆に販売するために、ファンドは登録届出書をSECに提出し、その届出書が効力を発していかなければならない。

登録届出書は様式N-1Aに従い、同様式、およびさらに一般的には1933年証券法および同法規則で定める事項を記載しなければならない。SECは登録届出書を審査し、不備等があった場合は補正命令を発しましたは効力停止処分に付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

#### v) 事業活動の監督 (1940年法第12条)

SECは、証券の信用取引、空売り、引受、他の投資会社発行証券の取得、額面株式発行会社の設立、保険会社の議決権株式の取得等の投資会社による事業活動を規制している。

#### vi) 定期報告書の受理 (1940年法第30条)

SECは、年次報告書等の提出を要求する。また、かかる報告書の内容に関する規制を制定し、監督権限を行使している。

### (ロ) 州の証券監督当局

#### i ) 免許制に関する規定

ブローカー、ディーラー、証券販売外務員およびある種の投資顧問に対し、州の免許の取得、または少なくとも州機関における登録がほとんどの州において要求されている。

#### ii ) 証券の登録に関する規定

50州の各州において、合法的に受益証券を販売または募集する前に、SECに受益証券を登録し、受益証券の有効性を通知しなければならない。

#### iii) 詐欺的行為の防止に関する規定

一般的に、ブルー・スカイ・ローは、証券販売に関する詐欺的行為に対し、罰金刑および／もしくは自由刑の課せられる起訴、差止命令、供託金支払命令、免許または登録の一時停止または取消、民事上の損害賠償責任等の制裁に対し規定している。

## 2 投資方針

### (1) 投資方針

#### 投資目的

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

#### 主要な投資戦略

ファンドはその資産の約60パーセントから65パーセントをモーゲージ担保証券、さらに、投資顧問会社が適度な水準の経常利益を生み出すと考える固定利付証券（投資適格の社債、米国財務省、および政府機関債を含む。）に投資する。ファンド資産の残り35パーセントから40パーセントは平均的配当水準を上回る配当実績があるか配当の増大が期待できる会社の普通株式に投資される。

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

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

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

#### マーケット・エクスポートジャー

#### 債券

ファンドはその資産の約60%から65%を債券に投資する。

ファンドは金利リスクに服する。金利リスクとは、金利の上昇により債券の価格が減少する可能性をいう。ファンドの債券ポートフォリオの平均期間は中期であり、またファンドの株式ポートフォリオは主に金利の変動に相当程度敏感な配当可能株式から構成されるため、ファンドにとって金利リスクは中程度である。

債券は株式よりもリスクが少ないと考えられがちであるが、金利の上昇により債券価格が著しく下落した時期があった。例えば、1976年12月から1981年9月の間に金利の上昇により長期債券価格はほぼ48%も下落した。

債券価格と金利の関係を例示するため、下記の表は満期の異なる額面価格1,000ドルの3つの満期償還社債（すなわち、発行者が償還することができない社債）の価格について金利が1パーセントないし2パーセント変動した場合（上昇下降の双方）の影響を示すものである。

1,000 ドルの債券の価値に金利の変動が与える影響（4%のクーポン・レートを仮定する。）				
債券の種類（満期）	1 %上昇後	1 %下落後	2 %上昇後	2 %下落後
短期（2年半）	977 ドル	1,024 ドル	954 ドル	1,049 ドル
中期（10年）	922 ドル	1,086 ドル	851 ドル	1,180 ドル
長期（20年）	874 ドル	1,150 ドル	769 ドル	1,328 ドル

かかる数値は説明の目的にのみ例示されるものである。すなわち、債券市場全体、または特別にファンドの将来の業績を示すものと捉えてはならない。また、金利の変動は債券だけで構成されるファンドほどはファンドに対して劇的な影響を与えることはない。

利率の変化は債券の価格だけでなく債券の収入にも影響する。

ファンドは収入リスクに服する。収入リスクとは、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいう。金利が下落すると、ファンドはより低い利回りの債券に新たなキャッシュ・フローおよび満期債券からの資金を投資しなければならないため、ファンドが保有する債券による収益は減少する。ファンドは総じて中期的なデュレーションを維持することを追求するため、ファンドの収入リスクは中程度である。

債券価格および株式価格は異なる方向に変動することが多いため、ファンドの株式保有は金利の変動による債券価格の変動の一部を軽減する手助けとはなるが、なくすることはできない。同様に、株式市場の変動は株式だけで構成されるファンドほどはファンドに対して劇的な影響を与えることはない。

## 株式

ファンドの資産の残りの35%から40%は、株式に投資される。

ファンドは株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいう。株式市場は株価の上昇期間、株価の下落期間というサイクルにより変動する傾向がある。

株価の変動を示すために、下記の表は、米国株式市場の広く利用されている指標であるスタンダード・アンド・プアーズ500種株価指数により計算された様々な期間における米国株式市場の最高、最低および年間平均総収益を示すものである。総収益は、配当収益に市場価格の変動を加えたものである。収益には株式の販売手数料その他実際の投資ポートフォリオにおいて負担しうる費用は含まれていないことに注意されたい。

米国株式市場収益（1926年から2016年）				
	1年	5年	10年	20年
最高	54.2%	28.6%	19.9%	17.8%
最低	-43.1%	-12.4%	-1.4%	3.1%
平均	11.9%	10.1%	10.3%	11.0%

本書において参照されるマーケット・インデックスは、すべて各所有者の排他的財産である。

表は、1926年から2016年までの連続する1年、5年、10年および20年のすべてを網羅している。例えば、すべての5年の期間に対応する普通株式の平均年間収益は10.1%であり、個々の5年の期

間に対する平均年間収益の範囲は、-12.4%（1928年から1932年まで）から28.6%（1995年から1999年まで）にわたる。かかる平均年間収益は普通株式の過去の実績を反映するものである。株式市場全体または特にファンドの将来の業績を示すものと捉えてはならない。

株式に投資する株式公開企業およびファンドの株式は、時価または時価総額によって分類される。かかる分類には一般的に、小型株、中型株、大型株が含まれる。会社および株式ファンドの双方に関する、時価総額の幅は時とともに変化することを理解することが重要である。さらに、規模の解釈にも相違があり、バンガード・ファンドの投資顧問の間でも、小型株、中型株、大型株の公式な定義は存在しない。ファンドの株式保有高の2016年9月30日現在の資産加重平均時価総額は、1,508億ドルであった。

2016年9月30日現在、ファンドは純資産の12.6%（および株式の35.2%）を上位10銘柄の株式に投資した。

### 証券の選択

ファンドの投資顧問会社である、ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーは、ファンドの資産の約60パーセントから65パーセントを投資適格債券に、ファンドの資産の約35パーセントから40パーセントを配当が行われる普通株式に投資する。株式と債券の混合は投資顧問会社の経済状況および市場状況の見方に従って随時変化するが、通常、債券はファンド資産の少なくとも60パーセントを占めることが予定される。

証券は、企業およびその財務見通し、債券発行体、ならびに金利の全般的水準に関する投資顧問会社の判断に基づき売買される。

ファンドは伝統的手法であるアクティブ投資運用による運用を行っている。

ファンドは運用者リスクに服する。運用者リスクとは、証券の拙劣な選択により、ファンドが関連の参考指数または同様の投資目的を持つ他のファンドの実績を下回る可能性をいう。また、金融および工業セクターへ多額の投資を行うことにより、ファンドは、これらのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

### 債券

投資顧問会社は、当期収益の水準が合理的かつ維持可能と判断される投資適格債券を選択する。かかる債券には短期、中期および長期の企業、米国財務省、政府機関、モーゲージ担保証券のみならずアセット・バック証券が含まれる。債券は、投資顧問会社の経済状況一般をもとにした債券発行体に対する判断および金利に関する一般的な方向性に従い、売買される。ファンドは、満期について特定の指針は持たないが、2016年9月30日現在におけるファンドの債券ポートフォリオの平均期間は6.7年である。

2016年9月30日現在におけるファンドの債券保有（純資産の約62%）の内訳は以下のとおりである。

債券の種類	ファンドの債券保有の割合
工業	37.4%
金融	25.4%
米国財務省／政府機関	16.2%
公共事業	6.5%

その他	4.5%
米国外の発行体	4.4%
アセット・バック証券	3.9%
政府モーゲージ担保証券	1.3%
コマーシャル・モーゲージ担保証券	0.4%

ファンドの債券の構成は日々変動しうるため、この表はあくまでも一時点の「瞬間映像」にすぎないことに注意されたい。

ファンドは信用リスクに服する。信用リスクとは、債券発行体が本来の時期に利息または元本を支払うことが不可能となる可能性、または、発行者のかかる支払能力に対する否定的な認識により、債券の価格が下落する可能性をいう。

投資顧問会社は投資適格の債券を購入する。すなわち、ムーディーズ・インベスターーズ・サービス・インクから少なくともBaa3格以上を、スタンダード・アンド・プアーズから少なくともBBB-格以上の格付けを得ている債券、または、格付を得ていない場合、投資顧問により同等と判断される債券である。

米国政府は米国財務省債券について利息と元本を期限通り支払うことを保証している。多くの（ただし全てではない。）政府機関債も同様の保証がある。しかしながら、政府は債券の価格を保証してはいない。すなわち、米国財務省債券および政府機関債は信用格付けが最も高いが、その価格はファンドの他の債券の価格と同様金利の変化によって変動する。

金利の下降局面では債券の価格が上昇する傾向があるが、債券ファンドの投資者にとっては別の問題が生じうる。すなわち債券コールである。

ファンドはコールリスクに服する。コールリスクとは、金利の下降局面で随時払い債券の発行体が債券の満期以前により高利なクーポン・レートまたは金利付証券を償還（弁済）する可能性をいう。その際、ファンドは債券のコール価格を上回る価格上昇を得ることができず、より低い金利で予想外の償還金を再投資することを余儀なくされ、その結果、ファンドの収益が減少することになる。このような償還およびその後の再投資もまた、ファンドのポートフォリオ回転率を上昇させる可能性がある。モーゲージ担保証券の場合、かかるリスクは期限前弁済リスクと呼ばれる。ファンドは償還可能な債券およびモーゲージ担保証券にその資産の限られた割合のみを投資するため、コール（または期限前弁済）リスクは、ファンドにとって低から中程度である。

債券発行者は社債をコールすることによって金利下降の利益を享受する。モーゲージ担保証券の場合、低金利で利益を得るのはモーゲージ設定者、例えばアメリカの家屋所有者などである。

ファンドは流動性リスクに服する。流動性リスクとは、ファンドが有価証券を適切なタイミングに希望価格で売却することのできないおそれのあることの可能性をいう。流動性リスクは、一般的に中期債券では中程度である。

## 株式

ファンドの株式は、原則として配当原資を生み出す能力を基準として選択されるが、適正な長期的投資元本増大の可能性も有する必要がある。投資顧問会社は現在高配当を実施しているか将来配当を増額させることが期待される会社の株式を探査している。かかる収益重視指向により、ファンドは市場平均より高い配当を生む株式に投資することとなる。その結果、ファンドの株式保有は価格重視指向よりも成長重視指向を目指すものと予想される。

ファンドは投資スタイルリスクに服する。投資スタイルリスクとは、有配中型および大型バリューワークからのリターンが、株式市場全体からのリターンに追随する可能性をいう。中型株および大型株はそれぞれ一般的に、株式市場のその他のセグメントよりも好況と不況のサイクルを繰り返す傾向にある。これらの期間は、過去数年間続いている。歴史的に、中規模企業は経済状況の変化による影響を受けやすいことを主な理由として、中型株は大型株よりも値動きが大きい。

### 回転率

ファンドは通常、長期間の投資を目的とするが、保有期間に関わらず証券を売却することができる。ファンドの過去5年間における平均回転率は、約53.6パーセントである（例えば、回転率が100パーセントとなるということはファンドが一年の間に純資産の100パーセントと評価される証券を売却変更したことを意味する。）。2014年9月30日に終了した会計年度中のファンドの回転率の上昇は、主に、ファンドの債券部分内のモーゲージ担保証券関連取引の増加の結果であった。

### その他の投資方針およびリスク

債券および株式に投資するほか、ファンドはその目的を達成するために他の種類の投資を行うことができる。

ファンドは、非米国証券には通常大量の投資を行うことはないが、預託証券を含む米国外の証券に対してファンドの資産の25パーセントまで投資する権限を有する。非米国証券は、米国または米国以外の市場において取引することができる。

非米国証券を保有する限りにおいて、ファンドはカントリーリスクおよび通貨リスクに服する。カントリーリスクとは、政治的混乱、経済問題、自然災害といった国際事件により米国外の企業が発行した証券の価値および／または流動性に悪影響が及ぶリスクである。また、非米国株式および米国株式の価格が時には逆方向に変動することもある。通貨リスクとは、通貨為替レートの好ましくない変動により、米ドルを基準とする米国外での投資の価値が減少するリスクである。

ファンドは、普通株式に転換できる有価証券に投資することができ、また、モーゲージ担保債務証書（CMO）に少額の投資を行うこともできる。

ファンドは、また、限られた範囲内でデリバティブに投資することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数（スタンダード・アンド・プアーズ500種株価指数）または基準相場（LIBOR等）等の価額にその価額に基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することがある。ファンドのデリバティブ投資は、債券先物、契約オプション、ストラドル、信用スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップおよびその他の種類のデリバティブを含めることができる。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ（拡大）する目的でデリバティブを用いることはないものとする。

ファンドは、デリバティブ（金融派生商品）の一種である先物為替予約を締結することができる。先物為替予約とは、将来の指定日（通常、30、60または90日後）に特定価格でいずれかの通貨を売買する契約である。即ち、契約により、指定日における為替レートが保証される。米国外証券に投資する米国ファンドの投資顧問は、為替レートの不利な変動に対する保護としてかかる契約を採用することができる。ただし、かかる契約は、不利な為替変動以外のリスクによるファンドの証券の

価値の下落を防止するものではない。

## 資金管理

ファンドの日次現金残高は、非常にコストの低いマネー・マーケット・ファンドである一または複数のバンガードCMTファンドに投資することができる。バンガードCMTファンドに投資する際、ファンドは、その投資するCMTファンドの費用の比例負担分を負うものとする。バンガードは、バンガードCMTファンドに投資されたファンド資産から追加の収入を受け取らない。

## 一時的投資対策

ファンドは、投資顧問会社がファンドにとって最善と考える場合には、代替方針がファンドの投資目的に一致している限り、一時に通常の投資方針を離脱することがある。例えば、ファンドが直ちに投資できない多額のキャッシュ・フローを得た場合のように、ファンドは、ファンドの投資目的に一致したデリバティブまたは上場投資信託がより有利な価格であるか、ファンドがある投資顧問会社から別の投資顧問会社に資産を移転しているか、または必要な流動性を供給するものであるときは、通常の限度額を超えて当該商品に投資することができる。さらに、ファンドは、現金同等物への投資またはその他ボラティリティの低い商品に対する投資に多額の資産を配分する場合等、不利または異常な市場状況、経済的、政治的その他の条件に対応して、一時に通常の投資方針および投資戦略に一致しない防御的ポジションをとることがある。かかる投資により、ファンドは損失を回避することができるが、他方投資目的を達成できないことがある。

## 頻繁な取引またはマーケット・タイミング

### 背景

投資者の中には、マーケット・タイミング等のミューチュアル・ファンドの受益証券の頻繁な取引を含む戦略により利益を得ようとする者もいる。米国外証券を保有しているファンドについて、投資者はファンドの受益証券の価格と米国外市場の価格の変動との間の予想される差額を利用するよう試みること（タイム・ゾーン裁定取引としても知られている。）ができる。

投資者は、また、小型株および高利回り債等の投資証券を有するファンドの頻繁な取引を行うこともできる。頻繁な取引を行う受益者によりファンドへの資金の出し入れが行われるため、ファンドには、証券の売買費用が生じ、よって売買委託手数料および管理事務費用が増加する。かかる費用は、ファンドの全受益者（費用を発生させない長期的投資者を含む。）が負担することになる。

さらに、頻繁な取引により投資顧問会社によるファンドの効率的な運用が妨げられる可能性がある。

### 頻繁な取引に対応するための方針

バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、故意的に頻繁な取引を受け入れていない。各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）の受託者会は、頻繁な取引を発見しあつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する

費用をファンドに補填するために合理的に策定された方針および手続を採用した。ETF受益証券の頻繁な取引は、通常ポートフォリオ運用を妨げず、また、ファンドの受益者に悪影響を及ぼすことがないため、これらの方針および手続はバンガードETF<sup>TM</sup>受益証券には適用されない。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用された。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込（他のバンガード・ファンドからの乗換えを含む。）を拒否する権利を有する。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があると判断した場合、拒否され得る。
- ・各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクティッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、通常、一定の場合を除き、投資者がいずれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止している。
- ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求している。

各バンガード・ファンド（リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除く。）は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、「第二部 ファンド情報—第2 管理及び運営—3 資産管理等の概要—（1）資産の評価」に記載された公正価値による値付けを使用する。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少しまたは排斥されることがある。

マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはならない。

## （2）投資対象

以下および前項に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもある。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、ファンドがかかる有価証券または資産を取得後、直ちに決定されるものとする。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとする。

以下の投資戦略、リスクおよび投資方針は、上記のファンドの投資戦略、リスクおよび投資方針を補足するものである。以下に記載された異なる種類の投資に関して、マネー・マーケット・ファンド以外のファンドは、その投資戦略および投資方針に一致する範囲で、当該投資対象を取得することができる。

### 資産担保証券

資産担保証券は、裏付け資産（債務証券、銀行ローン、自動車割賦販売契約、割賦ローン契約、不動産および動産の各種リース、リボルビング・クレジット債権（すなわち、クレジット・カード）契約ならびにその他の分類の債権等）のプールへの参加権を表象するか、またはかかるプールにより保証されかつかかるプールから支払われる。当該裏付け資産は、信託および特別目的機関を利用して証券化される。資産担保証券に関する利息の支払および元本の返済は、証券の基礎となる裏付

け資産から生じるキャッシュ・フローに大きく左右されることがあり、また一定の場合には、信用状、履行保証書またはその他の信用補完書により裏付けられることがある。資産担保証券の元本の支払率は、裏付け資産の元本の支払（期限前返済を含む。）率に関する。資産担保証券の信用の高さは、主に、裏付け資産の品質、証券に提供される信用補完（もしあれば）のレベルおよび信用補完提供者（もしいれば）の信用の高さによって決まる。資産担保証券の価額は、上記の各種要因およびその他の要因（金利の変動、プールおよびその構造に関する情報の利用可能性、プールに対する返済代理人の信用度、裏付け資産の発起人または信用補完の提供機関等）により影響を受けることがある。

資産担保証券は、裏付け資産の元本の期限前返済のパス・スルーにより、所定の満期日前に償還されることが多い。借り手による元本の期限前返済または債権者による担保権実行その他の強制的執行により、裏付け資産の期間が短縮される。期限前返済の発生は、金利水準、一般的経済状況、裏付け債務の場所および経過年数、ならびにその他の社会的および人口統計学的条件等の複数の要因によるものである。ファンドの資産担保証券のポジションを維持する能力は、期限前返済による裏付け資産の元本価額の減少による影響を受ける。ファンドの元本の期限前返済額（ならびに利息その他の分配および売却代金）を同程度の利回りで再投資する能力は、通常、当該時の実勢金利による。資産担保証券の価額は、一般に、市場金利の変動ならびに各種の米国国債、モーゲージ担保証券および資産担保証券等の利回りの格差により変動する。金利の上昇局面では、期限前返済率は低下する傾向があり、よって、裏付け証券の平均存続期間は長くなる。逆に、金利の下落局面では、期限前返済は上昇する傾向があり、よって、かかる資産の平均存続期間は短くなる。通常、元本の期限前返済は金利の下落局面で生じるため、投資者（ファンドを含む。）は、かかる期限前返済の手取金をその資産が以前に投資された時点の金利よりも低い金利で再投資しなくてはならない。したがって、資産担保証券は、金利の下落局面では、類似する満期の他の利付証券よりもキャピタル・ゲインを取得できる可能性が低い。

資産担保証券は、通常、モーゲージと同程度の裏付け資産の担保権による利益を享受しないため、資産担保証券は、モーゲージ担保証券には存在しない一定の追加リスクを生じる。例えば、リボルビング・クレジット債権は通常無担保であり、当該債権の債務者は、多くの州および連邦の消費者信用法の保護を受けることができる。かかる保護の多くにより、債務者は、一部の借入額の相殺によって残金を減額する権利を付与されている。自動車債権は、通常、不動産ではなく自動車により担保を設定されている。自動車債権の大部分の発行者は、ローン・サービサーに対し裏付け資産の所有を認めている。裏付け資産のプールのサービサーが裏付け資産を第三者に売却した場合、購入者が、資産担保証券の保有者より優位の権利を取得する可能性がある。さらに、標準的な資産担保証券の発行には数多くの車輌が関与し、州法に基づく技術要件が存在するため、自動車債権の保有者の受託者は、自動車に対し正当な担保権を有しないことがある。そのため、所有権が変更された担保の回収が、当該証券に関する支払を支援するため利用できないことがある。2008年に深刻化した世界経済および流動性の状況の悪化のため、資産担保証券は、より大きな流動性リスクを負っており、また負い続ける可能性がある。加えて、裏付けとなる住宅ローンおよび消費者ローンの期間に影響する政府の措置および提案、これによる当該ローンから資金を提供された商品に対する需要の変動ならびに借り手による既存ローンの借換え不能が、資産担保証券の評価および流動性に悪影響を与えており、また与え続ける可能性がある。

## **普通株式**

普通株式は発行体に対する持分権または所有権を表示する。普通株式により、その所有者は、取締役の選任とその他重要事項に関する議決を行う権利および当該株式の配当を受け取る権利を付与される。発行体が清算される場合または破産を宣言した場合は、社債所有者、その他債権所持人、および優先株式所有者の請求権は、普通株式を保有する者の請求権に優先する。

## **転換証券**

転換証券は、債券と普通株式の投資上の特徴を組み合わせたハイブリッド証券である。転換証券は概して、指定期間内（通常、当該証券の存続期間）に事前の確定価格で同一または異なる発行体の一定額の株式またはその他持分証券に（任意または強制ベースで）転換される債務証券または優先株式で構成される。転換証券には、ワント付または普通株式付債務証券および債務証券や持分証券の特徴を組入れたデリバティブも含まれる。本書に明示されていない特徴やリスクを持つその他の転換証券が今後利用されることがありうる。転換証券は確定利付き証券や持分証券に係るリスクと同様なリスクを伴う。

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

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

## **債務証券**

固定利付証券とも称する債務証券は、発行会社または政府機関が証券の保有者に対し特定期間の

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

### 預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）、グローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は一般的に米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国または米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国または米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあります、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる2種類の預託証書のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参入者の取引慣行に関しては相違点がある。

預託機関は、原発行体による参加（またはその承諾）なしに無保証のファシリティを設定することができる。ただし、預託機関は往々にして、当該ファシリティの設定前に原発行体からの異議申立不可書を請求する。無保証預託証書の所持人は原則として、当該ファシリティにかかる全コストを負担する。預託機関は通常、原証券の預託時と回収時、配当金の米ドルまたはその他通貨への換算時、現金以外の分配の処分時、およびその他サービスの履行時に手数料を請求する。無保証ファシリティの預託機関は一般的に、原発行体から受け取った通信連絡を株主に伝える義務、または原証券に関する議決権を預託証券所持人に移譲する義務を負っていない。

保証付預託証券のファシリティは、保証付預託証券が預託契約を通じて預託機関と原発行体とによって共同で設定されること以外、原則として無保証ファシリティと同じ方法で設定される。預託契約には、原発行体、預託機関、および預託証券所持人の権利と責務が定められる。保証付ファシリティについては、原発行体は概して、預託証券に係る費用（預託機関の配当支払手数料等）の一部を負担するが、ほとんどの保証付預託証券所持人は預託手数料や回収手数料等の費用を負担することになる。大方の保証付預託証券の預託機関は、原発行体の要請に応じ、株主総会通知、議決指図書、その他預託証券所持人への株主通信連絡や情報を配布することを承諾している。

ファンドの投資目的の趣旨上、預託証券への投資は原証券への投資とみなされる。したがって、普通株式の所有権を表示する預託証券は普通株式として取り扱われる。預託証券は、米国以外の国

の発行体の証券への直接投資に伴うリスクのすべてを取り除くものではない。

### デリバティブ

デリバティブとは、他の資産、基準レート、もしくは指数の価値に基づくまたは由来する価格を持つ金融商品である。デリバティブは、商品、株式、債券、金利、為替レート、関連指数等の多様な対象基準項目に関することがある。デリバティブには、先物契約、先物契約オプション、一定の先約取引、証券オプション、キャップ、フロア、カラー、スワップ契約、およびその他の金融商品が含まれる。先物契約や一部オプション等の一定のデリバティブは、米国商品および証券取引所において取引され、一方、スワップ契約等の他のデリバティブは直接相対取引され、店頭市場（OTCデリバティブ）で非公開に取引の実施ができ、また、決済機関を通じての清算（「清算されるデリバティブ」）も取引所またはスワップ執行機関においての取引も可能である。ドッド・フランク・ウォール街改革及び消費者保護に関する法律（以下「ドッド・フランク法」という。）により、かかる一部の標準的なクレジット・デフォルトおよび金利スワップ取引のようなスワップ契約は決済機関で決済されなければならず、また、取引所またはスワップ取引システムで取引しなければならない。当該規定により、取引の全体的な費用が増加することがある。デリバティブ規則改革の遵守は、デリバティブ市場に関連し発生するリスクを低減する。一方で、新規則は、なかでも、より標準的な商品の流動性を増加させ、その価値を低下させる、一方で、より標準的でない商品に関しての流動性を減少させ、その価値を上昇させうる。デリバティブの利用に伴うリスクは、デリバティブの元である証券または資産への直接投資に伴うリスクとは異なり、それよりも大きいであろう。

デリバティブは、ヘッジ、リスク管理、全額投資の維持の追求、取引費用の軽減の追求、株式または債務証券またはその他投資対象への投資を刺激することの追求および株式または債務証券またはその他投資対象と比較してデリバティブが有利に価格設定されている時にポートフォリオ・ポジションをより効果的に利用するためにデリバティブを用いての付加価値の追求を含むがこれらに限定されない様々な目的のために使用されることがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用しうるが、他のデリバティブの使用は投機的でないこともある。ファンドの投資顧問によって採用されるデリバティブ戦略が成果を上げるとの保証はない。ファンドのOTCデリバティブ契約の他方当事者（通常、「取引相手」という。）は、1940年法とアメリカ合衆国内歳入法の特定条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。しかし、ファンドの投資顧問は、OTCデリバティブの取引相手へのファンドの信用リスク・エクスポージャーを適宜調整監視する。

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

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

変動の清算のため、ファンドへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。本プロセスは、「値洗い」として知られており、日次で計算される。

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

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

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

一部のデリバティブはレバレッジ構成要素であるため、原資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、デリバティブ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。一部のデリバティブは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。デリバティブ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、デリバティブは、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、その投資顧問がファンドのために派生ポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。投資顧問がポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてデリバティブを利用しようとする場合、ファンドは、当該デリバティブがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、ファンドに大きな損失をもたらしうる。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑で、一般的に主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

## 取引所で取引されるファンド

ファンドは、その他のバンガード・ファンドによって発行されるETF受益証券を含め、取引所で取引されるファンド（ETF）の受益証券を取得することがある。ファンドは概して、ファンドが先物契約を取得する（しかも購入の代替として）取得する場合と同じ理由でETF受益証券を取得するであろう。即ち、株式市場または債券市場の全体または一部に対するエクスポージャーを得るためにETF受益証券を取得するであろう。ETF受益証券は先物に勝る幾つかの利点を有している。市場、保有期間、その他要素の如何によっては、ETF受益証券は先物よりもコストが低く、税効果がより

高いことがある。そのほか、ETF受益証券は、小額で取得でき、適格なまたは流動的な先物契約がない市場セクターや市場形態に対するエクスポートジャーを提供し、またレバレッジを伴っていない。

ETFへの投資は一般に、同一の投資目的、投資戦略、投資方針を有する従来型ファンド（即ち、取引所で取引されていないファンド）への投資と同様な主要リスクを示す。ETFの価格は幅広く変動し、ファンドは、ETFによって保有される証券の価格が下がった場合にはETFへの投資金を喪失することがありうる。さらに、ETFは、従来型ファンドには該当しない下記のリスクを被る。（1）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価額に対する割引価格で取引されることがある。（2）ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。（3）ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止（特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。）により、停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

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

バンガードETF受益証券<sup>(注)</sup>はバンガード・ファンドが保有するポートフォリオの収益を反映する、取引所で取引されるファンドである。ファンドのバンガードのETFへの投資もまた下記「他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。ただし特定の条件を満たすことを前提に1940年法第12条(d)(1)項に定義される制限を越えてSECが登録済投資会社にETF受益証券を発行するバンガード・ファンドに対する投資を許可する場合を除く。

（注）米国特許取得番号6,879,964号、7,337,138号、7,720,749号、7,925,573号、8,090,646号および8,417,623号

## 米国以外の国の証券

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

米国以外の国の発行体は一般に、米国の発行体に適用されるものに相応する統一的な会計監査・財務報告基準の対象となっていないため、一部の米国以外の国の発行体については、米国の発行体よりも公開入手できる情報が少ないことがある。多くの諸米国以外の国では証券の所有権の証拠が不確実なことがある。その結果、ファンドによる取引明細が取引時に不正確または不正に記入され

るというリスクが存在し、結果的にファンドにとって損失となることがある。米国以外の国の発行体の証券は一般に、対応する米国発行体の証券よりも値動きが大きく流動性が低く、また米国以外への投資は複雑で不明確性をかかえた構成を通じて行われることがある。一部の国々では、米国におけるよりも証券取引所、ブローカー、上場企業に対する政府の監督規制が少ない。米国以外の証券市場において取引される有価証券が、発行体、証券取引所もしくは政府当局によって停止されうるリスクもまた高い。さらに、一部の米国以外の諸国に関しては、押収もしくは没収的課税、政治社会的不安定、戦争、テロ事件、国有化、資金もしくはその他資産の移動制限、またはかかる国々への米国投資に影響しうる外交的展開が起こりうる。さらに、米国以外の国により米国に課せられた、もしくは米国により米国以外の国または発行体に課せられた経済的またはその他の制裁は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、販売、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうる。また、制裁は、米国以外の国の証券の価値および／または流動性にも影響しうる。

投資顧問は当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料（およびその他の取引費用）は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに関する費用は、国内証券に投資するファンドの費用よりも幾分高くなることが予想される。さらに、破産法は管轄により異なり、現金預金は保管銀行の債権者によって左右されうる。一部の米国以外の国の政府は、米国以外の国の証券の売却にかかるキャピタル・ゲインからの、または証券取引からの配当や利息収入に対し源泉徴収税またはその他の税を課す。一部の国々ではかかる税金の一部はファンドによって回収可能であるが、米国以外の国の源泉徴収税の非回収部分は、かかる証券からの受取収入を低減することになる。

ファンドによって保有される非米ドル建ての米国以外の国の証券の価格は、為替レートの変動によって大きく影響されることがある。米国以外の国の証券の米ドル価格は一般に、当該証券の指定米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の上昇時には値下がりし、また当該通貨に対する米ドル価値の下落時には値上がりする傾向がある。（「米国以外の国の証券—米国以外の国の通貨取引」の項で指摘されるように、ファンドはその通貨リスクをヘッジしようとすることがある。）さらに、ファンド資産の価額は、米国以外の国の証券の売買のための様々な通貨間の換算において生じる損失やその他費用、通貨規制、取引管理規制、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

### 米国以外の国の証券—米国以外の国の通貨取引

ファンドの非米ドル建て米国以外の国の証券の米ドル価格は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響されることがあり、またファンドは様々な通貨間の換算に関連する費用を負担することがある。かかる要素の純資産価額への影響を最小限に留めるために、ファンドは、米国以外の国の証券への投資に關連して米国以外の国の通貨取引を行うことがある。ファンドは、米国以外の国の証券への投資に伴う通貨リスクをヘッジするためにのみ米国以外の国の通貨取引を実施する。かかる取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失リスクを最小限に留める傾向はあるが、当該通貨の価値が値上がりした場合に起こりうる利益の可能性をも限定することになりうる。

為替取引は、為替市場の実勢レートによる現物（即ち、現金）ベースで、または米国以外の国の通貨の売買予約により行われる。通貨予約は、当該契約の期日に指定された価格で、将来のある期日（両当事者が合意した契約期日からある確定日数の期日）に特定の通貨を売買する義務を伴う。

かかる契約は大手商業銀行との間または銀行間市場への参加者であるその他の通貨トレーダーとの間で結ばれる。為替取引は、スワップ契約またはその他デリバティブの利用によっても行われることがある。為替取引は借入とみなされうる。

為替取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

原証券の取引に含まれる米国以外の国の通貨の売買予約を締結することによって、ファンドは、米ドルと当該米国以外の国の通貨との関係上の不利な変動に起因する、取引日と決済日との間に起りうる損失の一部または全部に対し自らを防護することができるであろう。かかる取引慣行は、「取引のヘッジ」と呼ばれることがある。そのほか、ある米国以外の国の通貨が米ドルに対し大幅な値下がりを被ると投資顧問が合理的にみなす時は、ファンドは、当該米国以外の国の通貨建てのポートフォリオ証券の一部または全部の価額に近似する米国以外の国の通貨額の売却予約を締結することがある。かかる取引慣行は、「ポートフォリオのヘッジ」と呼ばれることがある。同様に、米ドルがある米国以外の国の通貨に対し大幅な値下がりを被ると投資顧問が合理的にみなす時は、ファンドは、固定ドル額に対する当該米国以外の国の通貨の買付予約を締結することがある。

ファンドはまた、通貨先物取引、オプション取引、「クロスヘッジ」取引を行うことによって米国以外の国の為替レート・リスクをヘッジしようとすることがある。クロスヘッジ取引では、ある米国以外の国の通貨建ての証券を保有するファンドは、別の米国以外の国の通貨（価格動向に関し、一般にヘッジ対象通貨を追跡すると投資顧問が合理的にみなす通貨）の売買のための通貨予約を締結する。投資顧問は、価格設定もしくは追跡通貨により提示されるその他の機会を利用するため、またはより流動的もしくは効率的な追跡通貨の市場を利用するため、当該証券の指定通貨よりもむしろ追跡（または代替）通貨を選定することがある。かかるクロスヘッジ取引は、一部米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の値上がりまたは値下がりに対しファンドを防護するために役立つと予想される。

ファンドは、米国以外の国の証券への投資に資するため、また通貨変動に対する防護および当該資産を米ドルに変換する必要性のために（結果的には取引費用の軽減のために）、米国以外の国の通貨建て銀行預金としてその資産の一部を保有することがある。かかる資金が米ドルに再変換される範囲内で、そのように維持される資産の価値は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響される。

通貨市場の動きを予測することは極めて困難であり、ヘッジ戦略が成果を上げるか否かは非常に不確実である。さらに、米国以外の国の通貨予約の期限満了時のポートフォリオ証券の市場価格を正確に予測することは不可能である。したがって、ファンドは、米国以外の国の通貨市場または証券市場の動きに関する投資顧問の予測が不正確であると判明した場合は、スポット市場で追加の通貨を売買（かつ当該取引の費用を負担）しなければならないことがある。さらに、クロスヘッジ取引の利用は、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを貶めことがある。米国以外の国の通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は米国以外の国の通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

## レポ契約

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

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。

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

## 証券貸付

ファンドは、取引を完結するため、例えば、空売りを行うため、証券の交付義務の不履行を回避するため、または裁定取引を行うため、などの理由で証券を借り入れる必要のある適格機関投資家（典型的にはブローカー、ディーラー、銀行等の他の金融機関）に対して、投資証券を貸し付けることができる。投資証券を貸し付けることによって、ファンドは、貸付証券の利息を受領して、投資純収益の増加を図ることができる。貸付期間中に生じる貸付証券の市場価格による損益はファンに帰属する。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、非米国証券の場合に、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかつた場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替投資対象を購入することができる。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。貸付取引により担保として受領した現金は、他の適格証券に投資され得る。かかる現金の投資により、かかる投資対象は市場の上昇または低迷の影響を受ける。現在、証券貸付を行っているバンガード・ファンドは、1または複数のバンガードCMTファンドが受領する現金担保に投資する。バンガードCMTファンドは、非常にコストの低いマネー・マーケット・ファンドである。

貸付契約の条件および方法は、証券貸付の総額と同様に、1940年法および同法に基づくSEC規則

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

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

## 借入

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

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下がりの純資産価額への影響を増幅させる傾向がある。借入金は、当該借入による資金で買付けた証券の利益により回収できるか、回収できない金利負担を被ることになる。ファンドはまた、借入に関連して最低平均残高を維持すること、または与信限度の維持のための約定手数料等の手数料を支払うことを要求されることがあり、これら要件のいずれも表示金利以上に借入費用を増大させることになりうる。

あるファンドの資本構成へのレバレッジ効果があるか、または経済上借入に相当する取引は、1940年法の趣旨上ファンドによる借入の形態を成すとみなされるとの立場をSECは取っている。か

かる取引には、逆買戻し特約付売買契約の締結、モーゲージ・ドラー・ロール取引の執行、証券の空売り（既に保有している証券の空売り（売りつなぎを除く。）、一部デリバティブ（先物契約等）の売買、プットオプションやコールオプションの売り（または買い）、セール・バイバックの執行、確定コミットメントやスタンダードバイ・コミットメント契約の締結、発行日取引、受渡し繰延取引または先物予約取引の執行およびその他の類似の取引への参加（これら一連の取引についてのさらなる記述は、請求によりその英語版を入手することができる追加情報説明書に記載される。）が含まれる。借入取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、当該ファンドが相殺資金高を維持する場合、当該借入取引に基づくファンドの潜在的経済エクスポージャーに等しい価値（毎日の市場マーク・ベースで決定されるところによる。）の流動資産（かかる流動性については、受託人会によって確立された手続きに従い投資顧問が決定する。）を分離している場合、または適用SEC指針に従い当該取引を別途「カバー」する（当該取引を「カバーする」と総称する。）場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とならない。ファンドは借入取引をカバーするために不利な時期または価格で証券を売買しなければならないことがある。そのほか、買戻しの充足のためまたはその他の債務を履行するために分離資産が充当できないことがある。

### インターファンド貸借プログラム

SECは、登録されたオープン・エンド型ファンドであるバンガード・ファンドがバンガードのインターファンド・レンディング・プログラムに参加することを許容することを免除を与えている。このプログラムはバンガード・ファンドが、一時的または緊急の目的のために相互に資金の借入れおよび貸付を行うことを許容している。プログラムは、とりわけ、（1）銀行との間での同種の取引に通常適用されるよりもより有利な利息を得られるものでない限りファンドはプログラムを通じて借入れまたは貸付を行ってはならない、（2）ファンドは、プログラムによる貸付の未返済総額が、貸付時に純資産の15%を超過することとなる場合、資金の貸付を行ってはならない、（3）一つのファンドの他のファンドへのファンド間貸付が、貸付ファンドの純資産の5%を超過してはならない等の要件を含む、多くの条件に服する。さらに、バンガード・ファンドは、かかる参加がファンドの投資目的および投資方針と両立する場合で、かつ両立する範囲でしかプログラムに参加することはできない。バンガード・ファンドの受託者会はインターファンド・レンディング・プログラムを監督する責任を負う。貸付ファンドへの返済の遅滞は、投資機会の損失、借入費用の追加をもたらす場合がある。

### 支配権獲得のための投資

各バンガード・ファンドは、特定の投資目標を達成する目的でのみ、証券およびその他の証書に投資を行う。したがって、バンガード・ファンドは、個別または他のバンガード・ファンドと共に集合的に、経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

### 制限付非流動性証券

非流動性証券とは、ファンドが、7日以内に、評価された価格とおよそ同額で通常の取引過程により売却または処分することができない証券をいう。SECは一般に、ミューチュアル・ファンドの

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

ファンドが保有する制限ある証券に関して大きく市場が発展した場合には、受託者会の承認した手続およびガイドラインに基づき、流動証券として取り扱うことができる。これには一般に1933年法のルール144Aにしたがって適格機関投資家に売却することができる未登録の証券、またはコマーシャル・ペーパーのように、1933年法の下で登録を免除された証券が含まれる。ファンドの投資顧問は制限ある証券の流動性を監視するが、受託者会は投資顧問の流動性に関する決定を監視しこれに対する最終的な責任を負う。受託者がこれらの決定を監視する際に考慮する要素の中には、証券の評価、適格機関投資家の存否、証券取引を行うプローカーおよびディーラー、証券発行体の情報の利用可能性が含まれる。

### モーゲージ担保証券

モーゲージ担保証券は、不動産により担保されているモーゲージ・ローンへの直接的もしくは間接的参加を表象し、またはかかるローンを裏付けとする、またかかるローンから支払われる証書またはかかるローンに関連し発生する証券をいい、居住用財産または商業不動産を含む様々なタイプのモーゲージを基盤とすることができる。モーゲージ担保証券には、モーゲージ担保ストリップ国債、変動金利モーゲージ担保証券、およびモーゲージ担保債務証書等の様々なタイプの証券が含まれる。

一般に、モーゲージ担保証券は、政府抵当金庫(GNMA)等の様々な政府機関、連邦抵当金庫(FNMA)および連邦住宅金融抵当金庫(FHLMC)等の政府関係機関、ならびに商業銀行、貯蓄金融機関およびモーゲージ・バンカー等の民間発行体が投資者に対し販売する際の類似したモーゲージ・ローン・プールに関する所有権の一部を表象するものである。

ファンドが投資することのできるモーゲージ担保証券のパス・スルー・プールの平均期間は、裏付モーゲージ証券の期間と共に変動する。さらに、あるプールの平均期間は、裏付モーゲージの予期せぬ支払により短縮されることもある。モーゲージの期限前償還に影響を及ぼす要因には、金利水準、全般的経済情勢、社会情勢、モーゲージが設定されている不動産の場所、およびモーゲージの経過年数が含まれる。個々のモーゲージ・プールの期限前償還率は大きく異なるため、特定プールの平均期間を正確に予測することはできない。

モーゲージ担保証券は、発行体または保証人が民間、政府または政府関係機関のいずれであるかによって分類され得る。民間モーゲージ担保証券は、商業銀行、貯蓄金融機関および民間モーゲージ保険会社等の非政府発行体により設定された従来の住宅または商業モーゲージ・ローンを主とす

るパス・スルー・プールに関する所有権を表象する。民間モーゲージ担保証券は、容易に市場性が高まるものではない。さらに、モーゲージ担保証券は、2008年に特に深刻化した世界経済および流動性の悪化によって、より高い流動性リスクを受けている。米国政府モーゲージ担保証券は、米国政府の完全な信用保証に裏付けられている。かかる証券の米国の主たる保証人であるGNMAは、住宅都市開発省内の米国政府完全所有機関である。政府関係機関モーゲージ担保証券は、米国政府の完全な信用保証に裏付けられていない。発行者には、議会公認の法人であるFNMAおよびFHLMCが含まれる。2008年9月、米国財務省はFNMAおよびFHLMCを保存管理下に置き、米連邦住宅金融局(Federal Housing Finance Agency (FHFA))を日々の運営を行う管理者に任命した。さらに、米国財務省はFNMAおよびFHLMCと売買契約を締結し、上位優先株式と交換に資金を提供した。FNMAにより発行されているパス・スルー証券は、元本および利息の遅滞ない支払がFNMAにより保証されている。参加証書は、FHLMCのナショナル・ポートフォリオからのモーゲージに関する所有権を表象するものであり、利息および元本の遅滞ない支払は、FHLMCにより保証されている。民間、政府または政府関係機関は、上記に加えてパス・スルー投資証券を募集するモーゲージ・ローン・プールを設定することができる。かかる証券を裏付けるモーゲージは、オルターナティブ・モーゲージ証書(つまりその元本または利息の支払金額が異なるまたはその満期までの期間が通常よりも短いモーゲージ証書)であり得る。

モーゲージ担保証券は、基礎となるローンの元本の期限前返済のパス・スルーにより、記載されている満期日以前に償還されることが多い。抵当権設定者による元本の期限前返済または受戻権喪失により、モーゲージ担保証券の基礎となるモーゲージ・プールの期間が短縮される。ファンドのモーゲージ担保証券のポジションを維持する能力は、期限前返済によるかかる証券の元本金額の減少により影響を受ける。ファンドの元本の期限前償還分を同水準の利回りで再投資する能力は、当該時の市場の実勢金利による。モーゲージ担保証券の価額は、一般に、市場金利の変動および政府証券、モーゲージ担保証券およびアセット・バック証券等の利回りの格差により変動する。金利の上昇局面では、期限前返済率は低下する傾向があり、よって、モーゲージ担保証券の裏付けとなるモーゲージ・プールの平均存続期間は長くなる。逆に、金利の下落局面では、期限前返済率は上昇する傾向があり、よって、かかるプールの平均存続期間は短くなる。通常、元本の期限前返済は、金利の下落局面で生じるため、投資者(ファンドを含む。)は、かかる期限前返済の手取金をその資産が以前に投資された時点の金利よりも低い金利で再投資しなくてはならない。したがって、モーゲージ担保証券は、金利の下落局面では、類似の満期の他の利付き証券よりもキャピタル・ゲインを取得できる可能性が低い。

### 先物契約および先物オプション

先物契約および先物オプションは、デリバティブである。先物契約は、将来の一定時点において、一定価格で一定数量の商品を売買することを約定する二当事者間の標準化された契約である。商品は、資産、レファレンス・レート、または指数からなる。証券先物契約は、単一エクイティ証券の特定数量の株数の販売または業種別株価指数に関する契約である。先物契約の価額は、対象商品の価額に連動して増減する傾向にある。先物契約の買い手は、決済日に対象商品を購入する契約を締結するものとし、契約を「ロング」にすると言われる。先物契約の売り手は、決済日に対象商品を売却する契約を締結するものとし、契約を「ショート」にすると言われる。先物契約が締結される価格は、電子マーケットにおいて、またはトレーダーまたはブローカーとして行為する取引所会員

の間で取引の立会場において公開セリ売買方式により設定される。オープン先物契約は、個別の契約条件により、対象商品の現物受け渡しまたは決済日における現金決済金額の支払により、清算または決済され得る。金融先物契約（証券先物等）の中には、満期における現物決済を定めているものもある。他の金融先物契約（金利、非米国通貨および総合株価指数に関する先物等）は、一般に、満期における現金決済を定めている。現金決済の先物契約の場合は、現金決済金額は、当該契約の最終取引日における関連商品にかかる最終決済または市場価格と当該契約が締結時に関連商品について合意された価格の差額に相当する。ただし、ほとんどの先物契約は、満期まで保有されることなく、決済日前に反対で同等のポジションを設定することにより「相殺」される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約が保有される場合を除き、対象商品の引渡しまたは支払を行うことを要求されない。ただし、買い手および売り手の両者は、先物契約締結時に先物取引業者（FCM）に対し「当初証拠金」を預託することが要求される。当初証拠金は、通常、一定期間における当該先物契約の市場価値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」を先物取次業者（FCM）に支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、先物取次業者（FCM）は、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。先物取引は、ファンドによる1940年法の第18条（g）項に定義される「上位証券」の発行とはみなされないものとし、したがって、ファンドが、「借入」の項に記載されている要件に従って取引をカバーする場合、かかる取引は、ファンドによる借入れに適用される300%の資産カバレッジ規制の対象とはならないものとする。

先物オプションは、オプションの失効前のいずれかの時点で特定の先物契約を一定価格（行使価格またはストライク・プライスという。）で購入する（コール・オプションの場合）または売却する（プット・オプションの場合）権利をいうが、かかる義務はないものとする。オプションの売り手は、オプション・ライターという。オプションの購入価格は、プレミアムという。オプションの買い手の損失の可能性は、プレミアムの金額に取引費用を加算した額に限定されている。例えば、オプションが保有されており、その失効日までに行使されない場合がこれに該当する。一般に、オプションの売り手は、オプションの買い手により支払われるプレミアムを取得する目的でオプションを売却する。オプションの売り手により売却されたオプションが行使されることなく失効した場合、売り手はプレミアムの全額を保有する。ただし、オプションの売り手は、被る可能性のある損失の金額が（オプションが売却された時点で受取るプレミアムにより相殺される場合は除く。）失効日にオプションが「イン・ザ・マネー」である場合の金額に相当するため無制限の経済的リスクを負う。コール・オプションは、対象先物契約の価額がオプションの行使価格を超える場合に、イン・ザ・マネーとなる。プット・オプションは、オプションの行使価格が対象先物契約の価額を超える場合に、イン・ザ・マネーとなる。一般に、オプションの買い手により実現された利益は、オプションの売り手の損失に相当する。

先物オプションの売り手のポジションをとるファンドは、上記の先物契約の場合にも規定されている通り、オプションに関する当初証拠金および変動証拠金を預託することを要求される。先物オプション取引は、ファンドによる1940年法の第18条（g）項に定義される「上位証券」の発行とはみなされないものとし、したがって、ファンドが、「借入」の項に記載されている要件に従って取引をカバーする場合、かかる取引は、ファンドによる借入れに適用される300%の資産カバレッジ

規制の対象とはならないものとする。

ファンドは、商品取引法のルール4.5に従う意向であり、同ルールに基づき、あるミューチュアル・ファンドは、当該ファンドが特定の商品取引法に規制された金融商品（先物商品、オプションまたはスワップ等）への投資の制限および特定の販促規制への準拠等、特定の条件を充足する場合に、「コモディティ・プール・オペレーター（CPO）」の定義より除外されうる。従って、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づくCPOとして登録されておらず、また規制も受けていない。ファンドは、米国もしくは米国外の取引所、商品取引所または類似の団体において取引されているか、または自動相場表示システム上に上場されている先物契約および先物オプションのみを締結するものとする。

### その他投資会社

ファンドは、適用法またはSEC免除規定の認める範囲内でその他の投資会社に投資することがある。1940年法第12条（d）（1）項に基づき、ファンドは一般に、その資産の10%までを投資会社の株式に投資することができ、また当該投資が取得投資会社の議決権付株式の3%超を表象しない限りは、その資産の5%までを一投資会社に投資することができる。さらに、バンガードが投資顧問を務めるファンドは、クローズド・エンド型投資会社の議決権付株式を全体として10%を超えて保有しない。1940年法およびそれに関する規則は、例えば、投資会社の同じグループの中で他のファンドに投資するファンド等、これら制限の一定の免除を規定している。ファンドがその他の投資会社に投資する場合、受益者はファンドの費用（運営費や投資顧問報酬を含む。）中の比例応分の負担分だけではなく、間接的には対象投資会社に係る同様の費用も負担することがある。事業開発会社（BDCs）等の一定の投資会社は、会社の経営に類似しており、発生する費用はファンドの受益者より直接支払われず、ファンドの純資産価格の計算に使用されることがない。しかし、SECの規定はBDCで発生するいかなる費用も、「ファンド取得手数料および費用」としてファンドの経費率に含むよう要求している。そのため、BDCを保有するファンドの経費率は、当該ファンド取得手数料および費用に等しい金額の分、ファンドがポートフォリオマネジメント、管理サービスおよび他の受益者サービスに実際に何を費やしたかを誇張する。ファンド取得手数料および費用はファンドの実際の営業費を明確に示すファンドの財務書類に含まれない。受益者はまた、ファンドの投資に伴うリスクだけではなく、対象投資会社のポートフォリオ投資に伴うリスクにもさらされることになる。クローズド・エンド型投資会社等一部のタイプの投資会社は、その純資産価額に対するプレミアムでまたはディスカウントで証券取引所または店頭において通常取引される一定数の株式を発行する。その他の株式は純資産価格で継続して募集されるが、流通市場で取引されることもある。

### （3）運用体制

#### （i）投資運用体制

ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー（所在地：マサチューセッツ州ボストン、280コングレス・ストリート 02210）（デラウェア州籍有限責任パートナーシップ）（以下「ウエリントン・マネージメント」という。）は、投資会社、従業員給付金制度、養老保険、基金その他に対し投資業務を提供する投資助言会社である。同社およびその前身組織は、80年以上の間、投資顧問業務を提供している。同社は、ウエリントン・マネージメント・グループ・エルエルピー（マサチューセッツ州籍有限責任パートナーシップ）により保有されている。2016年

9月30日現在、同社の顧客資産運用額は、約9,980億ドルである。同社はファンドの受託者および役員の監督の下でファンドの運用を行っている。

マネジャーは、下記（iii）項記載のとおり、主にファンドの日々の運用について責任を負う。

ファンドは、ファンド資産の投資および再投資の運用に関してウエリントン・マネージメントと投資顧問契約を締結している。かかる授権により、ウエリントン・マネージメントは、継続的にファンドの投資計画の精査、監督、運用を行う。ウエリントン・マネージメントは、バンガード・ポートフォリオ・レビュー・グループならびにファンドの役員および受託者の監督の下でその任務を行っている。バンガード・ポートフォリオ・レビュー・グループは、ファンドの受託者会に対し、各顧問へ割り当てられる資産額の変更、顧問の雇用、終了または入替えを含むファンドの投資顧問に関する取り決めの変更を提言する責任を負う。

#### （ii）投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有している。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができる。ファンドの投資目的は基本事項ではなく、受益者の議決なしに変更できることに注意されたい。

ファンドは、伝統的手法であるアクティブ投資運用による運用を行っている。証券は、企業およびその財務見通し、債券発行体、ならびに金利の全般的水準に関する投資顧問会社の判断に基づき売買される。

#### （iii）任務と権限

上述のとおり、ウエリントン・マネージメントはファンドの投資顧問会社である。ファンドのポートフォリオ・マネジャーは、以下のとおりである。

**ジョン・C. キーオ氏 (John C. Keogh)** （ウエリントン・マネージメントのシニア・マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は1979年より投資運用業務を行っており、1983年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2008年（2017年以降共同運用）よりファンドの債券部分の運用を行っている。学位：タフツ大学B. A.。

**ローレン・L. モラン氏 (Loren L. Moran)** （ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト (CFA) 、マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は2006年より投資運用業務を行っており、2014年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2017年よりファンドの債券部分の共同運用を行っている。学位：ジョージタウン大学B. S.。

**マイケル・E. スタック氏 (Michael E. Stack)** （ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト (CFA) 、シニア・マネージング・ディレクター兼債券ポートフォリオ・マネジャー）。同氏は1994年より投資運用業務を行っており、2000年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2017年よりファンドの債券部分の共同運用を行っている。学位：バージニア大学B. A.。

**W.マイケル・レックメヤーⅢ世 (W. Michael Reckmeyer, III)** (ウエリントン・マネージメントの公認財務アナリスト (CFA) 兼シニア・マネージング・ディレクター兼エクイティ・ポートフォリオ・マネジャー)。同氏は1984年より投資運用業務を行っており、1994年にウエリントン・マネージメントに入社した。同氏は2007年よりファンドのエクイティ部分の運用を行っている。学位：ウィスコンシン大学B. S. およびM. B. A.。

上記のとおり、バンガード・ポートフォリオ・レビュー・グループは、ファンドの役員および受託者と同様、ウエリントン・マネージメントのファンド関連の活動を監督している。

#### (4) 分配方針

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

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領する。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

#### (5) 投資制限

##### 基本的投資方針

ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはならない。基本的投資方針はファンド証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできない。かかる目的上、「過半数」のファンド証券とは、（1）ファンドの純資産価額の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でファンドの純資産価額の67%以上の賛成投票を表象するファンド証券、または（2）ファンドの純資産価額の50%以上を表象するファンド証券のいずれか少ない方をいう。

**(1) 借入れ** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借り入れを行うことができる。

**(2) 商品** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができる。

**(3) 分散** 総資産の75%について、ファンドは（1）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（2）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできない。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されない。

**(4) 産業への集中投資** ファンドは、同じ部門で主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはならない。

**(5) 貸付** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うこと

ができる。

- (6) **不動産** ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはならない。本制限は、ファンドが（1）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（2）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではない。
- (7) **優先返済証券** ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはならない。
- (8) **引受** ファンドが1933年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ない。

上記の基本方針の準拠性は、通常証券が購入された時点に評価される。借入れの場合と同様、1940年法に別段の規定がある場合を除き、割合についての規則は投資の時点で遵守されていれば、後に資産の市場価値の変化の結果割合が変動してもかかる規則違反にはならない。全ての基本方針は、該当する規制基準に準拠していかなければならない。より詳細な情報については、前記「2 投資方針－（2）投資対象」をご参照のこと。

これらの方針により、ファンドがバンガードの所有者利益を得ることを妨げられることはない。ファンドはバンガードの共同所有者として、バンガードの発行する証券を所有し、バンガードに対して貸付を行い、バンガードの経費またはその他の金融上の必要資金を分担することができる。

#### ファンドのインベスター受益証券の日本における販売

日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証している。

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

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

### 3 投資リスク

#### (1) 主要なリスク

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

- － ファンドは、その資産の約60%から65%を債券に割り当てているため、その割合に比例した以下の債券リスクにさらされている：金利リスク、すなわち、金利の上昇により債券価格が下落する可能性をいう。収益リスク、すなわち、金利の下落によりファンドの収益が減少する可能性をいう。信用リスク、すなわち、債券の発行体が元本または利息を遅滞なく支払うことができない可能性または発行体のかかる支払能力の否定的な予想が債券の価格の下落を招く可能性をいう。流動性リスク、すなわち、ファンドが有価証券を適切なタイミングに希望価格で売却することのできないおそれのあることの可能性をいう。コール・リスク、すなわち、金利の下降局面で、随時払い債券の発行体がクーポン・レートまたは利息が高い償還条項付き証券を満期日以前に償還または弁済する可能性をいう。その際、ファンドは債券のコール価格を上回る価格上昇を得ることができず、より低い金利で予想外の償還金を再投資することを余儀なくされ、その結果、ファンドの収益が減少することになる。このような償還およびその後の再投資もまた、ファンドのポートフォリオ回転率を上昇させる可能性がある。モーゲージ担保証券の場合、かかるリスクは、期限前償還リスクと呼ばれる。
- － ファンドは、その資産の約35%から40%を株式に割り当てているため、その割合に比例した以下の株式リスクにさらされている：株式市場リスク、すなわち、株価が全体的に下落する可能性をいう。投資スタイル・リスク、すなわち、有配中型および大型バリュー株のリターンが株式市場全体からのリターンに追随する可能性をいう。中型株および大型株はそれぞれ一般的に、株式市場のその他のセグメントよりも好況と不況のサイクルを繰り返す傾向にある。これらの期間は、過去数年間続いている。歴史的に、中規模企業は経済状況の変化による影響を受けやすいことを主な理由として、中型株は大型株よりも値動きが大きい。
- － ファンドはまた、運用者リスクにさらされている：  
証券の拙劣な選択により、ファンドが関連の参考指数または同様の投資目的を持つ他のファンドの実績を下回る可能性をいう。また、金融および工業セクターへ多額の投資を行うことにより、ファンドは、これらのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。
- － リスクに関する詳細な情報については、前記「2 投資方針－（2）投資対象」を参照のこと。

#### 先物契約および先物契約オプションのリスク

先物取引上および先物オプションの発行に伴う損失のリスクは、必要預託証拠金の額が低い反面、先物およびオプションの価格決定に包含されるレバレッジの度合いが極めて高いこと、また先物市場の変動が潜在的に大きいことの理由によって重大なものとなる可能性がある。その結果、先物ポジションにおける比較的小さな価格変動も投資者に直ちに重大な損失（または収益）を与える可能性がある。例えば、購入時に先物契約の価額の10%に相当する証拠金を預託した場合、その後先物契約の価額が10%下落すれば、その時点での口座を閉鎖した場合、取引経費控除前でも預託証拠金の全額が損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初預託証拠金の150%相

当の損害が発生することとなる。このように、先物契約の売買および先物オプションの発行はポジションに投資された金額を超える損失を招くおそれがある。不利な価格の変動があった場合、ファンドは、必要証拠金を維持するために日々、現金の支払を行うことを引き続き要求される。かかる状況において、ファンドの保有する現金が十分でない場合、ファンドは、日次証拠金基準（および適用可能な場合は、分離基準）を満たすために、売却するのに不利な時点での組入証券を売却しなければならなくなる可能性もある。さらに、ファンドは、決算日において、ファンドが保有する先物ポジションの基礎となる証書を引渡すことを要求される可能性もある。

流通市場における流動性の欠如のため、先物契約または先物オプションの決済を行うことができなかつた場合、ファンドは、損失を被る可能性がある。先物契約および先物オプションは、かかる商品のための流通市場を提供している取引所においてのみ決済できる。ただし、特定の先物商品について、一定の日時に流動性のある流通市場が存在する保証はない。したがって、先物またはオプションのポジションを決済することができない可能性もある。さらに、ほとんどの先物取引所は、一取引日における先物契約の価格の変動可能金額を制限している。日次制限は、先物契約の価格が前日の取引終了時の決済価格を基準とし、上昇または下落することのできる最大限度額を設定したものである。特定タイプの契約に関し、一度、日次制限に達した場合は、当該日において、その制限を超えた価格で取引を行うことはできない。日次制限は、特定取引日における価格の変動のみを規制するものであり、不利なポジションの清算を妨げてしまう可能性もあるため、損失の可能性を制限するものではない。数日間の連続した取引日において、先物契約価格が日次制限に達し、取引がほとんどまたは全く行われず、これにより、先物ポジションの迅速な清算が妨げられ、先物トレーダーが多額の損失を被ったこともある。また、先物およびオプションのポジションを決済することができないこともポートフォリオ投資をヘッジする、またはポートフォリオ投資のための代替手段を設定する能力に悪影響を及ぼす可能性もある。財務省発行の先物契約は、一般にかかる日次制限を受けない。

ファンドは、自身の投資顧問が誤った将来の市場動向予想を行うというリスクにもさらされる。投資顧問が、ポートフォリオ投資に対するヘッジとして、または代替手段として先物契約または先物オプションを使用することを試みる場合、ファンドは、先物ポジションが不完全になる、またはポートフォリオ投資と相関性を有しないリスクにもさらされる。これによりファンドは多額の損失を被る可能性もある。先物商品を用いるヘッジ戦略は、損失のリスクを軽減することができるが、利益を得る機会を減らしてしまう可能性、またはファンドの他の投資対象の有利な価格の変動を相殺することにより損失を生じさせる可能性もある。

ファンドは、先物取引業者（FCM）がファンドとの契約に違反した場合、または支払不能となつた場合、または破産した場合、FCMに預託した証拠金を失う可能性がある。かかる場合、ファンドは、FCMの他の顧客が受領した金額に比例した額の証拠金のみを返還される可能性があり、これによりファンドは損失を被る可能性がある。

## サイバーセキュリティ・リスク

事業遂行におけるテクノロジーの利用が増えたことに伴い、ファンドおよびその第三者サービス・プロバイダー（投資顧問および保管会社を含むが、これらに限られない。）はサイバーセキュリティに関するリスクにさらされる。一般に、サイバーセキュリティに関する事件は、デジタル・システムへの違法アクセスを得ることを企図した意図的な攻撃の結果発生する。攻撃が成功した場

合、権限のない者が資産または機密の情報を悪用し、データを破壊し、または営業妨害を引き起こす場合がある。サイバーセキュリティに関する事件は、意図せず発生することもある。例えば、権限を有している者が、占有のまたは機密の情報を不注意で漏えいしてしまう場合である。バンガードは、潜在的なサイバーセキュリティに関する事件を防止するためまたはその影響を軽減するためには強固な技術上の安全策および事業継続計画を発展させてきた。さらに、バンガードは、ファンドの第三者のサービス・プロバイダーが実施する情報セキュリティおよび／またはサイバーセキュリティ・プログラムを評価するプロセスを有しており、これは、潜在的な事件のリスクを最小化するのに役立つ。これらの措置にかかわらず、サイバーセキュリティに関する事件は依然として事業運営を妨害する可能性があり、これによりファンドおよび／またはその受益者に悪影響が及ぶおそれがある。サイバーセキュリティに関する事件の結果発生するおそれがある悪影響は例えば、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算ができなくなること、ファンドの受益者が取引を行うことができなくなること、ファンドが、受益者のために取引の処理を行うことができなくなることまたはファンドが自らのデータまたは受益者の個人情報を安全に保護することができなくなることを含むが、これらに限られない。

#### 外国証券—新興市場リスク

新興市場国への投資には、米国への投資には通常伴わない一定のリスクが伴い、さらに、中進国諸国への投資のリスクに比べて高い、またはこれに追加的なリスクが伴う。これらのリスクは、(a) 資産の国有化もしくは収用または没収的な課税、(b) 平価切り下げおよびその他の為替変動、(c) 大きな社会的、経済的および政治的な不確実性および不安定性（戦争およびテロのリスク増幅）、(d) 経済へのより実質的な政府の関与、(e) 政府監督、証券市場およびその市場の参加者の規制の欠如、ならびに証券規制およびその他の法律の恣意的および予測不可能な執行の可能性、(f) 米国以外の国への投資の抑制ならびに投資資本の送金およびファンドが現地の通貨を米ドルに交換する能力に対する制限、(g) 特定の新興市場国において為替ヘッジ技法が利用できること、(h) 一般に小規模の、未熟なまたは新たに設立された会社、(i) 監査および財務報告基準の差異または欠如（これにより発行体に関する重要な情報が入手できなくなることがある。）、(j) 米国外の裁判所における判決の取得および／または執行の困難、および(k) 大きな価格変動性、非常に低い流動性および証券市場の非常に小さな時価総額を含むが、これらに限られない。また、新興市場国またはこれらの国に重大な影響を及ぼす国の指導者または政治活動の変化は、現在発生している米国外の投資方針の自由化の拡大を止めるまたは後退させることがあり、既存の投資機会に悪影響を及ぼすことがある。さらに、高いインフレ率およびインフレ率の急速な変動は、一定の新興市場国の経済および証券市場にマイナスの影響を及ぼしてきており、かつ、今後も及ぼし続ける可能性がある。保管業務およびその他の投資関連経費は、新興市場国においてより高額であることが多く、これにより新興市場国の発行体の証券または債券への投資によるファンドの収益は減る可能性がある。

#### 外国証券—ロシア市場のリスク

ロシアの証券への投資には、重大なリスクが伴う。ロシアの銀行システムは発展中であるため、証券取引の決済、清算および登録において、重大なリスクにさらされる。2013年3月、中央証券保管機構（NSD）は、ロシアのエクイティ証券の大部分の中央預託機関として行為し始め、NSDは現在、

ロシアの中央証券預託機構として認識されている。

50未満の受益者を有するロシアの発行体について、所有権の記録は、当該発行体と契約している登録機関のみによって維持され、現在、NSDには保管されていない。ロシアの副保管会社は、登録機関の記録の写し（受益証券抄本）を事業所内に維持するが当該受益証券抄本は、NSDには記録されず、証券の所有権を証明するには法律上十分ではないことがある。登録機関は、発行体から独立していないことがあり、有効な州監督に必ずしも服しておらず、政府機関からライセンスを受けていないことがある。ファンドは、自らまたは保管会社もしくはその他の代理人を通じて、ファンドの持分が受益者名簿を検閲することおよび通常の確認によって受益者名簿の抄本入手することによって50未満の受益者を有するロシアの発行体のために適切に記録され続けることを確保するために努力を尽くす。ただし、これらの抄本は、法律上の執行可能性を有しておらず、その後の違法な修正またはその他の不正な行為によってファンドから所有権を剥奪し、その持分を不適切に希薄化させる可能性がある。さらに、適用あるロシアの規制は、これらの過誤から生じた損失につき登録機関に責任を負わせるが、ファンドは、受益証券の登録が行われなかった場合、証券の登録機関または発行体に対して有している権利を執行することが困難になることがある。

## （2）リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるバンガードは、定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下す。

ファンドは、本書に記載のとおり、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用している。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

### (3) リスクに関する参考情報

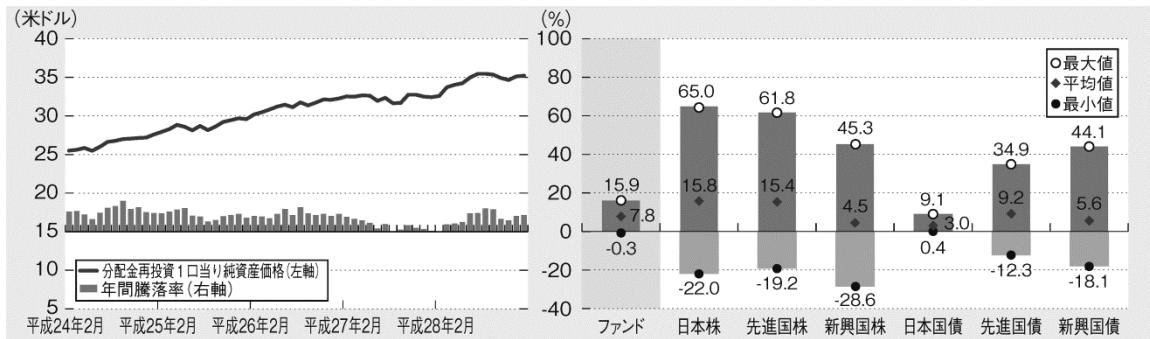
#### 〈 ファンドの分配金再投資 〉 〈 ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較 〉

平成24年2月～平成29年1月の5年間におけるファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものである。

左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、ファンドと他の代表的な資産クラス（円ベース）との間で比較したるものである。このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものである。

(平成24年2月～平成29年1月)

#### <インベスター受益証券>



出所:投資運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

#### (ご注意)

- ・分配金再投資1口当たり純資産価格は、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ある。
  - ・ファンドの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものである（月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなす。）。
  - ・ファンドの年間騰落率は、表示通貨建てで計算され、円貨に為替換算されていない。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となる。
  - ・代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指標の値を対比して、その騰落率を算出したものである（月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなす。）。
  - ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものである。
  - ・ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合がある。
  - ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではない。
  - ・代表的な資産クラスを表す指標
- 日本株…………TOPIX（配当込み）  
 先進国株…………ラッセル先進国（除く日本）大型株インデックス  
 新興国株…………S&P新興国総合指数  
 日本国債…………ブルームバーグ/EFFASボンド・インデックス・ジャパン・ガバメント・オール（1年超）  
 先進国債…………シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）  
 新興国債…………シティ新興国市場国債インデックス（円ベース）

(注) ラッセル先進国（除く日本）大型株インデックスおよびS&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算している。

TOPIX（東証株価指数）は、株式会社東京証券取引所（以下「㈱東京証券取引所」という。）の知的財産であり、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有している。なお、ファンドは、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しない。

ラッセル・インデックスに関する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指標値の算出、利用その他一切の権利は、ラッセル・インベストメントに帰属する。インデックスは資産運用管理の対象とはならない。またインデックス自体は直接的に投資の対象となるものではない。

シティ世界国債インデックスおよびシティ新興国市場国債インデックスはCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスである。

## 4 手数料等及び税金

### (1) 申込手数料

#### (1) 海外における申込手数料

米国における申込手数料は、課されない。

#### (2) 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、課されない。

### (2) 買戻し手数料

#### (1) 海外における買戻し手数料

米国における買戻し手数料は、課されない。

#### (2) 日本国内における買戻し手数料

日本国内における買戻し手数料は、課されない。

### (3) 管理報酬等

#### (a) 受託者報酬

バンガード・ファンドすべてについて下記の受託者報酬表に記載された個人が受託者として行為し、ファンドの管理にかかる監督業務の対価として各ファンドは受託者報酬を比例的に分担して支払う。ファンドは役員も分担して雇用する。ただし、役員の報酬はファンドではなくザ・バンガード・グループ・インクによって支払われる。

**独立受託者** ファンドは独立受託者（すなわちファンドの役員ではない受託者）の報酬を下記3項目に従って支払う。

- \* 独立受託者は、ファンドへのサービスについて年次報酬を受領する。これは予定された受託者会に欠席した場合減額される。
- \* 独立受託者は、受託者会への出席のための旅費その他の費用の払戻しを受けることができる。
- \* 退職時（65歳に達し、かつ5年間業務を遂行した後に）に、2001年1月1日以前に業務を開始した独立受託者は別口座に退職金を受領する。2001年1月1日現在、各有資格受託者の別口座の初期残高は、従前の退職計画に従い各有資格受託者が獲得した給付の現在額合計に概して等しいものであった。受託者が最後の配当を受けるまで、各有資格受託者の別口座に毎年7.5%の利子が振り込まれる。2001年1月1日またはそれ以後に業務を開始した独立受託者は、かかる計画に参加する資格を有しない。

**「関係」受託者** マクナブ氏が受託者となっているが、かかる受託者としては報酬を受領せず、バンガードの役員として報酬を受領する。

**報酬表** 下記の表は各受託者の報酬明細を記載したものである。ファンドにより各受託者に対し、報酬として支払われた額および退職金として発生した額が記載されている。加えて、表は、各受託者が退職時に全バンガード・ファンドから受領すると想定される給付の全額および各受託者がバンガード・ファンドの全てから支払を受ける報酬の全額を示している。

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンド受託者報酬表

受託者の氏名	ファンドからの報酬総額 <sup>(1)</sup>	ファンドの費用の一部として生じる年金退職給付 <sup>(1)</sup>	退職時の累計年間給付額（2017年1月1日における） <sup>(2)</sup>	受託者に支払われたバンガード・ファンド全ての報酬総額 <sup>(3)</sup>
F. ウィリアム・マクナブIII	なし	なし	なし	なし
エマソン・U. フルウッド	5,607ドル	なし	なし	237,000ドル
ラジブ・L. グプタ	5,923ドル	なし	なし	250,333ドル
エイミー・ゲートマン	5,607ドル	なし	なし	237,000ドル
ジョアン・ヘファーナン・ハイセン	5,923ドル	138ドル	7,509ドル	248,333ドル
F. ジョセフ・ローリー	5,923ドル	なし	なし	250,333ドル
マーク・ラフリッジ	6,654ドル	なし	なし	281,333ドル
スコット・C. マルパス	5,607ドル	なし	なし	230,300ドル
アンドレ・F. ペロルド	5,923ドル	なし	なし	237,000ドル
ピーター・F. ヴォラナキス	5,923ドル	なし	なし	250,333ドル

(1) 本表に示される金額は、2016年9月30日に終了したファンドの会計年度に基づくものである。

(2) 各受託者は、バンガード・ファンドの受託者として最低5年間（60連続月）の終了後にのみ退職給付を受領する権限を有する。年間退職給付は月賦で支払われ、受託者が退職した翌月から支払が開始され、10年間（120か月月賦）の支払のうち終了する。2001年1月1日以降にかかる業務を開始した受託者は、退職給付プランに参加する権限を有しない。

(3) 本表に記載される金額は、2016年暦年について198のバンガード・ファンドの受託者として各受託者に支払われる報酬総額を反映する。

#### (b) 管理費用その他の費用

2016年9月30日現在、インベスター受益証券に対する経費率は、平均純資産額の0.22%であった。

2016年9月30日現在、ファンドは、バンガードに対して、バンガードがファンドに法人運営費用、管理業務、マーケティング業務および販売業務を提供できるように、平均純資産額の0.01%をオフィススペース、設備および備品の費用として出資した。

2016年9月30日終了年度に、ファンドは、バンガードに対して、管理業務（名義書換代行業務を含む。）および管理事務業務の対価として0.11%を、また、マーケティングおよび販売業務の対価として0.01%を支払った。各料率は、ファンドの月末の平均純資産額に対する割合である。同期間に、ファンドは投資顧問業務の対価として23,988,000ドル（実績ベースの増額51,000ドルを含まない。）を投資顧問会社に支払った。

#### (4) その他の手数料等

##### 口座管理手数料

日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期ごとの徴収は、当該四半期の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

口座管理手数料は、以下の方法で計算され、各受益者から徴収されるものとする。

1. 各暦四半期の最終日に、ファンドにおける受益者の日々の平均口座残高を計算する。この計算は日本円で行う。
2. かのように計算された日々の平均口座残高を基礎として、年間手数料64.8ベーシス・ポイント（税抜60ベーシス・ポイント）のうち4分の1の手数料を計算する。（各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収されることに注意されたい。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。）
3. 販売会社毎の口座管理手数料の徴収方法については、各販売会社毎に異なる場合があるので、代行協会員または各販売会社にご確認願いたい。

#### (5) 課税上の取扱い

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

##### I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。

- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券

に転換した場合を含む。)は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益(譲渡価額から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%) (平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%))の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越しも可能である。

- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国税務当局により課税されることはない。

## II ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%) (平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%))の税率による源泉徴収が行われる。日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告することもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。  
申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失(繰越し損失を含む。)との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ(一定の公共法人等を除く。)、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される(平成50年1月1日以後は15%の税率となる。)。
- (5) 配当等純投資収益および短期純実現売買益の分配金には、原則として現行10%のアメリカ合衆国連邦所得税が源泉徴収され、控除後の金額が日本国内において支払われる。長期純実現売買益の分配金については、アメリカ合衆国連邦所得税は源泉徴収されず、その全額が日本国内において支払われる。連邦所得税源泉徴収額については、外国税額控除の適用が可能である。
- (6) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合(他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。)は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)

(平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越しも可能である。

(7) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(6)と同様の取扱いとなる。

(8) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国デラウェア州税務当局により課税されることはない。

III 本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

IV 税制等の変更により上記IないしIIIに記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

## 5 運用状況

### (1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(アドミラル受益証券およびインベスター受益証券)

(2017年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計（ドル）	投資比率（%）
債券	アメリカ合衆国	22,391,634,235.84	43.28
	イギリス	1,446,411,149.57	2.80
	カナダ	1,046,838,295.45	2.02
	フランス	752,725,352.03	1.45
	ドイツ	595,593,202.10	1.15
	スイス	562,507,981.30	1.09
	ケイマン諸島	525,403,054.60	1.02
	オランダ	511,172,632.65	0.99
	日本	487,674,830.87	0.94
	中国	354,962,462.00	0.69
	メキシコ	266,941,992.48	0.52
	ノルウェー	244,602,422.98	0.47
	韓国	194,530,367.45	0.38
	オーストラリア	136,327,346.28	0.26
	スウェーデン	87,911,665.00	0.17
	イスラエル	81,536,457.85	0.16
	デンマーク	41,037,846.30	0.08
	シンガポール	38,547,243.40	0.07
	アラブ首長国連邦	31,031,415.80	0.06
	香港	12,962,040.00	0.03
	クウェート	4,347,837.15	0.01
	小計	29,814,699,831.10	57.63
普通株式	アメリカ合衆国	16,859,748,978.09	32.59
	カナダ	1,420,210,215.07	2.75
	イギリス	736,761,818.01	1.42
	スイス	487,707,713.04	0.94
	オランダ	416,524,669.60	0.81
	小計	19,920,953,393.81	38.51
モーゲージ/ アセット・バック証券	アメリカ合衆国	1,617,370,985.11	3.13
小計		51,353,024,210.02	99.26
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		382,100,107.52	0.74
合計 (純資産総額)		51,735,124,317.54 (約5,757,602百万円)	100.00

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、14,263,996,888.41ドルである。

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注3) 「5 運用状況」において、米ドル（以下「ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、2017年4月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ドル=111.29円）による。

(2) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄 (上位30銘柄)

(i) 株式

(2017年1月末日現在)

順位	銘柄	国名	業種	株数	(ドル)				投資比率(%)	
					取得金額		時価			
					単価	金額	単価	金額		
1	Microsoft Corp.	アメリカ合衆国	情報技術	15,437,220	29.80	460,014,341.45	64.65	998,016,273.00	1.99	
2	Wells Fargo & Co.	アメリカ合衆国	金融	14,809,612	38.99	577,376,267.09	56.33	834,225,443.96	1.67	
3	JPMorgan Chase & Co.	アメリカ合衆国	金融	9,557,280	40.09	383,114,058.67	84.63	808,832,606.40	1.62	
4	Philip Morris International Inc.	アメリカ合衆国	生活必需品	7,177,760	75.42	541,344,043.56	96.13	689,998,068.80	1.38	
5	Johnson & Johnson	アメリカ合衆国	ヘルスケア	5,667,530	62.78	355,821,868.84	113.25	641,847,772.50	1.28	
6	Cisco Systems Inc.	アメリカ合衆国	情報技術	18,989,060	23.31	442,576,487.83	30.72	583,343,923.20	1.17	
7	Pfizer Inc.	アメリカ合衆国	ヘルスケア	17,670,247	23.20	410,025,455.86	31.73	560,676,937.31	1.12	
8	General Electric Co.	アメリカ合衆国	資本財・サービス	18,685,070	22.70	424,223,751.03	29.70	554,946,579.00	1.11	
9	Merck & Co. Inc.	アメリカ合衆国	ヘルスケア	8,805,270	26.34	231,904,539.65	61.99	545,838,687.30	1.09	
10	Intel Corp.	アメリカ合衆国	情報技術	13,654,550	20.22	276,067,059.88	36.82	502,760,531.00	1.00	
11	Dominion Resources Inc./VA	アメリカ合衆国	公共事業	6,400,870	69.84	447,055,648.48	76.28	488,258,363.60	0.98	
12	Chevron Corp.	アメリカ合衆国	エネルギー	4,381,740	69.76	305,683,602.39	111.35	487,906,749.00	0.98	
13	Verizon Communications Inc.	アメリカ合衆国	電気通信・サービス	9,334,026	47.96	447,632,872.13	49.01	457,460,614.26	0.91	
14	Eaton Corp. plc	アメリカ合衆国	資本財・サービス	5,818,330	52.09	303,050,946.78	70.78	411,821,397.40	0.82	
15	British American Tobacco plc	イギリス	生活必需品	6,331,853	55.86	353,716,467.86	61.73	390,853,472.22	0.78	
16	Suncor Energy Inc.	カナダ	エネルギー	12,581,320	29.53	371,509,385.77	31.04	390,524,172.80	0.78	
17	Exxon Mobil Corp.	アメリカ合衆国	エネルギー	4,450,310	72.94	324,589,815.49	83.89	373,336,505.90	0.75	
18	Union Pacific Corp.	アメリカ合衆国	資本財・サービス	3,263,640	80.51	262,739,819.52	106.58	347,838,751.20	0.70	
19	BlackRock Inc.	アメリカ合衆国	金融	925,880	189.27	175,237,052.73	373.98	346,260,602.40	0.69	
20	McDonald's Corp.	アメリカ合衆国	一般消費財・サービス	2,734,690	84.75	231,770,906.60	122.57	335,190,953.30	0.67	
21	Dow Chemical Co.	アメリカ合衆国	素材	5,567,490	35.10	195,412,652.22	59.63	331,989,428.70	0.66	
22	MetLife Inc.	アメリカ合衆国	金融	6,043,880	50.91	307,716,917.46	54.41	328,847,510.80	0.66	
23	Analog Devices Inc.	アメリカ合衆国	情報技術	4,344,597	38.71	168,194,945.12	74.94	325,584,099.18	0.65	
24	Occidental Petroleum Corp.	アメリカ合衆国	エネルギー	4,642,670	76.71	356,125,353.01	67.77	314,633,745.90	0.63	
25	Coca-Cola Co.	アメリカ合衆国	生活必需品	7,468,060	42.28	315,755,462.27	41.57	310,447,254.20	0.62	
26	Kraft Heinz Co.	アメリカ合衆国	生活必需品	3,163,286	33.70	106,597,052.22	89.29	282,449,806.94	0.56	

( ii ) 債券

(2017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(ドル)	時価合計(ドル)	投資比率(%)
1	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.750	2019/9/30	671,455,958.21	670,925,150.00	1.34
2	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.000	2017/9/15	631,769,032.04	630,397,421.80	1.26
3	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	1.375	2018/9/30	555,710,489.85	557,702,082.60	1.11
4	United States Treasury Note/Bond	アメリカ合衆国	米国財務省債	3.375	2044/5/15	354,187,325.79	342,357,671.25	0.68

② 投資不動産物件

2017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

2017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2016年2月から2017年4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ある。

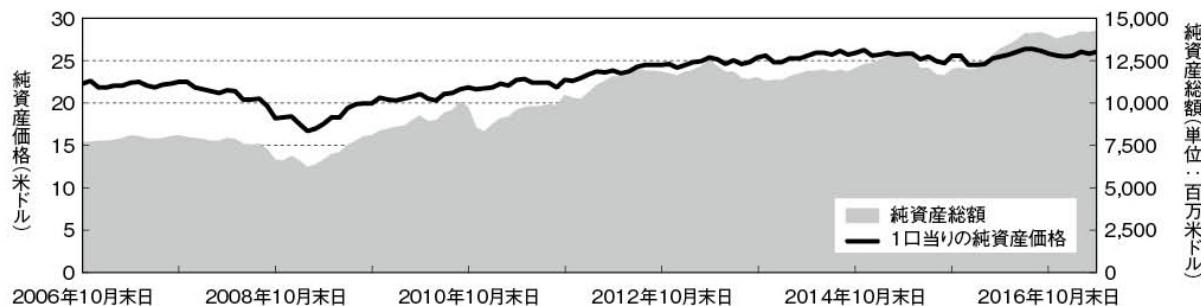
(インベスター受益証券)

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	百万ドル	百万円	ドル	円
第37会計年度末 (2007年9月30日)	8,038	894,549	22.30	2,482
第38会計年度末 (2008年9月30日)	7,280	810,191	19.60	2,181
第39会計年度末 (2009年9月30日)	8,021	892,657	19.98	2,224
第40会計年度末 (2010年9月30日)	10,061	1,119,689	21.60	2,404
第41会計年度末 (2011年9月30日)	9,875	1,098,989	21.82	2,428
第42会計年度末 (2012年9月30日)	11,916	1,326,132	24.47	2,723
第43会計年度末 (2013年9月30日)	11,431	1,272,156	24.82	2,762

第44会計年度末 (2014年9月30日)	11,830	1,316,561	25.65	2,855
第45会計年度末 (2015年9月30日)	11,617	1,292,856	24.71	2,750
第46会計年度末 (2016年9月30日)	14,175	1,577,536	26.13	2,908
2016年2月末日	12,235	1,361,633	24.58	2,736
3月末日	12,856	1,430,744	25.28	2,813
4月末日	13,211	1,470,252	25.51	2,839
5月末日	13,471	1,499,188	25.66	2,856
6月末日	13,740	1,529,125	26.03	2,897
7月末日	14,132	1,572,750	26.39	2,937
8月末日	14,141	1,573,752	26.39	2,937
9月末日	14,175	1,577,536	26.13	2,908
10月末日	14,009	1,559,062	25.81	2,872
11月末日	13,806	1,536,470	25.62	2,851
12月末日	13,936	1,550,937	25.47	2,835
2017年1月末日	14,000	1,558,060	25.54	2,842
2月末日	14,240	1,584,770	26.04	2,898
3月末日	14,174	1,577,424	25.86	2,878
4月末日	14,264	1,587,441	26.04	2,898

<参考情報>

■ 純資産総額および1口当りの純資産価格の推移 (2006年10月末日～2017年4月末日)



## ② 分配の推移

2016年2月から2017年4月までの各月における各月末の1口当たり分配金の額および下記会計年度における1口当たり分配金の額は、以下のとおりである。  
(インベスター受益証券)

	配当総額	
	ドル	円
第37会計年度 (06/10/1 - 07/9/30)	1.598	178
第38会計年度 (07/10/1 - 08/9/30)	1.260	140
第39会計年度 (08/10/1 - 09/9/30)	1.237	138
第40会計年度 (09/10/1 - 10/9/30)	0.821	91
第41会計年度 (10/10/1 - 11/9/30)	0.823	92
第42会計年度 (11/10/1 - 12/9/30)	0.785	87
第43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	1.090	121
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	1.472	164
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	1.213	135
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	1.355	151
2016年2月末日	—	—
3月末日	0.162	18
4月末日	—	—
5月末日	—	—
6月末日	0.187	21
7月末日	—	—
8月末日	—	—
9月末日	0.175	19
10月末日	—	—
11月末日	—	—
12月末日	0.495	55
2017年1月末日	—	—
2月末日	—	—
3月末日	0.170	19
4月末日	—	—

2016年5月から2017年4月までの各月における1口当たりの分配金の合計額は、以下のとおりである。

(インベスター受益証券)

期間	配当総額（1口当たり分配金）	
	ドル	円
2016年5月1日～2017年4月末日	1.027	114

③ 収益率の推移

期間	収益率 (%)
第37会計年度 (2006年10月1日～2007年9月30日)	8.87%
第38会計年度 (2007年10月1日～2008年9月30日)	-6.46%
第39会計年度 (2008年10月1日～2009年9月30日)	8.25%
第40会計年度 (2009年10月1日～2010年9月30日)	12.22%
第41会計年度 (2010年10月1日～2011年9月30日)	4.83%
第42会計年度 (2011年10月1日～2012年9月30日)	15.74%
第43会計年度 (2012年10月1日～2013年9月30日)	5.88%
第44会計年度 (2013年10月1日～2014年9月30日)	9.27%
第45会計年度 (2014年10月1日～2015年9月30日)	1.06%
第46会計年度 (2015年10月1日～2016年9月30日)	11.23%

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

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格（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口当たり純資産価格（分配落の額）

	収益率 <sup>(注)</sup>
2016年5月1日～2017年4月末日	6.10%

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

a = 2017年4月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2016年4月末日の1口当たり純資産価格（分配落の額）

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ない。投資者の受益証券が買戻される際、元の価格より高く、または低く評価されることがあるため、投資収益および元本の価値は変動しうる。平均年次リターンは受益証券価格の変動、分配およびキャピタル・ゲインの再投資を含む。ただし、リターンには受益者がファンドの分配金またはファンドの受益証券の買戻しに関して支払う税金は反映されていない。

(2017年4月末日現在)

過去1ヶ月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来
0.70%	6.22%	5.44%	6.93%	6.58%	9.84%

(注) 設定日は、1970年7月1日である。

( ii ) 年次運用実績（暦年）

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

(注) 設定日は、1970年7月1日である。

## (iii) 月次運用実績

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

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

(iv) ポートフォリオの内容（2017年4月末日現在）

ファンドアセットアロケーション

短期準備金	1. 18%
債券	60. 31%
株式	38. 51%

回転率（年）	31. 5%
現金等比率	1. 18%

組入れ株式の特性

組入れ銘柄数	61
平均時価総額（メジアン）	1, 258億ドル
PER（株価収益率）	22. 4倍
PBR（株価純資産倍率）	2. 7倍
ROE（株主資本利益率）	28. 4%
利益成長率	2. 0%
米国以外の発行者	5. 9%

組入れ債券の特性

組入れ銘柄数	991
最終利回り	2. 8%
平均クーポン	3. 5%
平均償還年数	9. 5年
平均デュレーション	6. 5年

発行者による分類〔債券の割合〕

工業	37. 7%
金融	26. 7%
米国財務省／政府機関	14. 2%
公益事業	7. 2%
アセット・バック証券	4. 5%
米国外の発行体	4. 4%
政府モーゲージ担保証券	0. 4%
その他	4. 9%
合計	100. 0%

信用度による分類〔債券の割合〕

米国政府	14. 7%
Aaa	7. 5%
Aa1	2. 1%
Aa2	3. 0%
Aa3	10. 5%
A1	11. 4%

A2	10.3%
A3	20.5%
Baa1	11.9%
Baa2	5.7%
Baa3	2.4%
合計	100.0%

(v) リスク分析 (USドルベース実績値) (2017年4月末日現在)

Rスクウェア	0.97
ベータ	0.57

(注1) Rスクウェアとベータはダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックスと比例するファンドのリターンを36ヶ月遡ることにより算出されている。

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

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

#### (4) 販売及び買戻しの実績

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

(インベスター受益証券)

	販売口数 (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37会計年度 (06/10/1 - 07/9/30)	84,788	156,150	69,571	172,808	360,494	736,613
第38会計年度 (07/10/1 - 08/9/30)	75,859	89,030	64,877	105,780	371,476	719,863
第39会計年度 (08/10/1 - 09/9/30)	109,499	43,255	79,545	81,150	401,430	681,968
第40会計年度 (09/10/1 - 10/9/30)	149,439	67,640	85,147	41,703	465,722	707,905
第41会計年度 (10/10/1 - 11/9/30)	166,384	65,105	179,540	43,028	452,566	729,982
第42会計年度 (11/10/1 - 12/9/30)	198,789	43,179	164,462	77,445	486,893	695,716
第43会計年度 (12/10/1 - 13/9/30)	143,497	56,365	169,735	114,390	460,655	637,691
第44会計年度 (13/10/1 - 14/9/30)	129,449	73,560	128,960	126,167	461,144	585,084
第45会計年度 (14/10/1 - 15/9/30)	129,803	59,265	120,906	74,495	470,041	569,854
第46会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	184,232	40,115	111,845	42,489	542,428	567,480

2017年4月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2017年4月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

(インベスター受益証券)

	販売口数 (千口)	本邦内における販売口数	買戻し口数 (千口)	本邦内における買戻し口数	発行済口数 (千口)	本邦内における発行済口数
2016年5月1日 ～ 2017年4月末日	174,368	47,025	144,321	54,492	547,815	555,137

## 第2 管理及び運営

### 1 申込（販売）手続等

#### a. 米国における申込手続等

投資者は、取引日に純資産価格において受益証券を購入する。全てのバンガード・ファンドについて、買付請求がニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前にバンガードにより受領された場合には、同日を取引日として受領されるものとし、それ以後に受領された買付請求は、受領日の翌営業日を取引日として受領されるものとする。

#### b. 日本における申込手続等

日本においては、有価証券届出書第一部「証券情報」（7）申込期間に記載される募集期間中のファンド営業日（ニューヨーク証券取引所の開かれる日）でかつ、日本における販売取扱会社が営業している日（日本における国民の休日の前日を除く。）に募集が行われる。販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」（以下「約款」という。）を投資者に交付し、当該投資者から当該約款に基づく取引口座の設定を申し込み旨の申込書の提出を受ける。申込単位は5口単位とする。

募集期間中の受益証券の発行価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した後計算される受益証券1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は販売取扱会社が注文の成立を確認した日（通常、日本における注文日の翌営業日である。）である。支払および交付は約定日を含めて起算して4営業日目に日本円でなされる。日本においては販売手数料はかかるないが、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

受益権者は販売取扱会社から買付代金の受領と引き換えに預り証を受領する。かかる場合、支払は原則として日本円によるものとし、ドルと日本円との換算は約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって販売取扱会社が決定するレートによるものとする。投資者から販売会社への支払は、販売取扱会社が同意する限りドルで行うこともできる。

なお、日本証券業協会の協会員である日本の販売取扱会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等同協会の外国証券取引に関する規則に基づき定められた「外国投資信託証券の選別基準」に受益証券が適合しなくなったときは、受益証券の日本における販売を継続することができない。

### 2 買戻し手続等

#### a. 米国における買戻し手続等

投資者は以下の3つの方法のいずれかによって、そのファンドの口座からの受益証券の買戻しを請求することができる。すなわち、オンライン、電話または郵便である。

受益証券は、バンガードが、状況により必要とされる特別な文書作成を含めて買戻請求を受領した後、新たに決定されるファンドの純資産価格で買戻される。ニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に受領された場合には、受益証券は同日の純資産価格で買戻される。純資産価格は、ニューヨーク証券取引所が取引のため開場している日（営業日）に計算される。同日が取引日とされる。買戻しに関してファンドの手数料は課されない。ファンドが保有する証券の市場価格によって、買戻金額は取得価格より多くなることも少なくなることもある。

b. 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、いつでも受益証券の買戻しを請求することが出来る。日本における買戻しは、ファンド営業日でかつ日本における販売取扱会社の営業日（日本における国民の休日の前日を除く。）に販売取扱会社に対して行うことができる。販売取扱会社はかかる買戻請求をバンガードに送付する。買戻しの最小単位は1口である。

日本における受益者が受領する価格は、ファンドが販売取扱会社から買戻請求を受領した後に初めて計算される純資産価格である。当該価格の支払いは、約款の定めに従って販売取扱会社を通じて日本円でなされる。販売取扱会社が同意する場合にはドルで支払われる。買戻金の支払は、約定期を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に行われる。

口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有する。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ願いたい。

c. 買戻しの停止

ファンドは、最大で7暦日、買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、ファンドは、①ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間または証券取引所での取引が米国証券取引委員会の決定により制限されている期間、②米国証券取引委員会により定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、または③米国証券取引委員会が認めるその他の期間、買戻しの停止および／または買戻し金の支払いの延期を7暦日を超えて行うことができる。

ファンドは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しについて、いずれか90日間の期間において250,000ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産額の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告を米国証券取引委員会に対して行っている。

クローズド期間、大口解約等の制限はない。

### 3 資産管理等の概要

#### (1) 資産の評価

受益証券の価格、すなわち「純資産価格」または「NAV」は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時、通常米国東部標準時間午後4時に各営業日に計算される。各受益証券クラスは個別に純資産価格を有しており、受益証券クラスに配分された純資産を当該クラスの発行済ファンド受益証券口数で除し、負債の額を差し引くことにより計算される。純資産価格はニューヨーク証券取引所が閉鎖する米国の休日またはその他の日については計算されず、ファンドは受益証券の販売または買戻しを行わない。ただし、ファンドが当該日において価値が変動する有価証券（当該日が取引日である米国外の市場において取引される米国外証券等）を保有する限り、当該日においても、ファンド資産の価値が影響を受けることがある。

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のにおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。ファンドにより保有される債務証券は、独立した値付け機関または市場相場により供給される情報に基づき評価される。値付け機関の情報または市場相場が容易に利用できないか、または正確に証券の価値を反映できないとファンドが判断した場合、株式は公正価格（その所有者が現時点で当該証券を売却した場合に受領すると合理的に予想される金額）により値付けされる。

ファンドの資金運用のために利用される一部の短期債務証書は、償却原価と公正価値の値がおよそ同一の場合、償却原価にて評価されうる。ファンドによって保有される米国外証券は、独立した第三者機関より取得したニューヨーク証券取引所の通常取引終了時の為替レートを使用してドルに換算される。ファンドにより保有されているいずれかのミューチュアル・ファンドの受益証券の価額は、受益証券の純資産価格を基準とする。ファンドが保有するETF受益証券、インスティチューションナル・マネー・マーケット・ファンド受益証券またはクローズド・エンド型ファンドの受益証券の価額は、受益証券の市場価額を基準とする。

同様に、ファンドの価格決定時前ではあるが、株式が取引される主要な取引所または市場の終了後に発生した事態により、ファンドの保有する株式の評価が決定的な影響を受けた場合も、ファンドは公正価格による値付けを使用する。かかる事態は、ファンドの価格決定時間より何時間も早く終了する米国外の取引所において取引される米国外証券につき最も発生する可能性が高い。介在する事象は企業特有であるもの（例えば、収益報告、合併の公表）、国家特有であるもの、または国際的な事象の場合（天災、経済的または政治的なニュース、テロ行為、利率の変動）もある。また、特定のしきい値を超えるかその他非米国証券の価額に影響を与えるとみなされる米国市場の価格の変動も含まれる。公正価格による値付けが米国証券に使用される場合もある。例えば、（1）証券の取引が停止され、ファンドの価格決定時までに再開されないか、または証券が一日中取引されない場合、および（2）ファンドが、ファンドの純資産価格に影響を及ぼす可能性のある価格を有する証券を十分に保有している場合である。ファンドは、債券市場の公休日（コロンブス・デーおよびヴェテランズ・デー等）にファンドが営業を行っている場合、固有利付証券に関して公正価格値付けを採用することができる。

公正価格は、受託者会により採用される手続に従い、バンガードにより決定される。公正価格値付けが採用される場合、ファンドの純資産価格を算出するためにファンドにより用いられる証券の

価格は、同一証券の時価または公表価格とは異なる場合がある。

(2) 受益証券の転換

日本においては、トラストの他のクラスまたはシリーズの証券に転換することができない。

(3) 保管

保管の必要を省くため、ファンドは受益証券について券面を発行しない。

(4) 信託期間

契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続する。

(5) 計算期間

ファンドの決算期は毎年9月30日である。

(6) その他

(1) ファンドの解散

受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができる。いずれのシリーズもそのシリーズの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでも当該シリーズを終了させることができる。

(2) 関係法人との契約の更改等に関する手続

(i) 契約および信託宣言（改正済）の原本または写しは、トラストの事務所に保管され受益者の閲覧に供される。契約および信託宣言（改正済）の原本または写しは、アメリカ合衆国においてSECに届け出られる。契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正をすることができる。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生ずる。トラストの証明書は同様の手続により再録および／または修正されるが、かかる再録および／または修正はデラウェア州務長官事務所への届出後直ちに、または証明書に規定される将来の日付において効力を生じる。

日本においては、契約および信託宣言の重要な変更は、公告するか日本の受益者に通知される。

(ii) 代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、3か月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

(iii) 受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は一方の当事者が他の当事者に対し、書面による通知を3か月前になすことにより終了することができる。契約の下での補償請求その他の訴えは東京地方裁判所に提起され、バンガードは同裁判所の管轄権に服するものとする。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとする。

(iv) 投資顧問契約

投資顧問契約は、トラストの受託者会またはファンドの発行済議決権付株式の過半数による議決のいずれかによって、投資顧問会社への30日前の書面通知をもって、いかなる時でも罰則なく終了することができ、また投資顧問会社はファンドへの90日前の書面による予告通知をもって、契約を終了することができる。

(v) 包括保管契約

包括保管契約は、相手方当事者に、契約終了の60日以上前に、書面による通知を交付または送付することにより、包括保管契約を終了することができる。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

(vi) 投資信託業務契約

投資信託業務契約は、相手方当事者に、契約終了の90日前までに、書面による通知を交付または送付することにより、契約を終了することができる。

## 4 受益者の権利等

### (1) 受益者の権利等

日本の受益者は、通常、その受益権を直接行使するためには、受益証券名義人としてその受益権を登録しなければならない。したがって、販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券を販売取扱会社の名義で登録しているため、直接受益権を行使することは出来ない。日本の受益者は販売取扱会社との間の約定に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次の通りである。

#### ① 議決権

受益者は、①ファンドの受益証券またはクラスの権限および優先性に重大な不利益を及ぼす契約および信託宣言の変更に関わる事項の場合、②受託者が受益者に議決権を与えることが必要または望ましいと決定した場合、③合併または統合、株式転換、株式交換もしくは資産の売却が計画され、取引の承認のため1940年法の下で議決権が要求される場合、または④1940年法の下で議決権が要求される場合、議決権が与えられる。1940年法は、ファンドの純資産の10%以上を代表する受益者の書面による請求に従って受託者を選任または解任する場合、ファンドの基本の方針を変更する場合、また特定の合併取引を開始する場合を含む様々な状況の下で、受益者の議決を要求している。適法により要求されない場合は、ファンドの受益者は、基準日に保有される純資産価額の1ドルにつき1議決権を与えられ、基準日に保有される純資産価額の1ドルの端数につき端数議決権を与えられる。しかし、特定の事項に影響を受けるファンドまたはクラスの受益権は、当該事項について議決権を与えられる。さらに、各クラスは、当該クラスにのみ関係する受益者に対し提出された事項に関しては専属議決権を有し、また、各クラスは一クラスの利益と他のクラスの利益が異なる、受益者に対し提出された事項に関しては個別の議決権を有する。累積投票はできず、株主の過半数による議決のない限り修正できない。

日本における受益権者は、販売取扱会社と受益権者との間で締結される口座管理契約に従い、販売取扱会社を通じてファンドからの通知を受け取り、かかる通知に基づき販売取扱会社に議決権を行使させることとなる。

#### ② 買戻請求権

受益者は受益権を純資産価額で買戻すことを請求する権利を有する。

#### ③ 配当金請求権

ファンドの受益者は、ファンドが各クラスについて宣言する配当またはその他の分配金を受領

する権利を有する。配当に関しては、ファンドの他の受益権に優先権を有する受益権は存在しない。配当はファンドの資産からなされ、基準日に受益者が有するクラスの受益権数にしたがって特定のクラスの受益権者のすべてに比例的に支払われる。

1口当たり分配金の額は、ファンドの受益証券の各クラスの純資産の差によって異なり、また費用が受託者会が承認した多種クラス・プランに従って各受益証券クラスに割当てられる方法によつても異なる。

#### ④ 残余財産分配請求権

ファンドの解散の場合、受益者は持株数に応じた額をファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益証券のクラスが精算される場合、かかるクラスの受益者は、持株数に応じた額をかかるクラスに配分されるファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益者は、現金、証券またはその組み合わせにより受領することができる。

#### ⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、契約および信託宣言閲覧権、裁判所の許可に基づく会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録閲覧権を有する。

#### ⑥ 受益権を譲渡する権利

受益権は、適用法により制限される場合を除いて、譲渡制限はなく、日本において日本の投資者に譲渡することができる。

### (2) 為替管理上の取扱い

日本の受益者に対するファンド証券の分配金、買戻代金等の送金について、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

### (3) 本邦における代理人

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

上記法律事務所は、日本においてファンドを代表しそのために行動する真実かつ法律上の代理人であり、以下の行為を委任されている。

(1) 法律上および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状その他の訴訟関係書類を受領すること、

(2) 日本におけるファンドの受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うこと、

日本国財務省関東財務局長に対する募集、継続開示等に関する届出ならびに金融庁長官に対する届出に関する代理人は、

弁護士 三浦 健

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

である。

### (4) 裁判管轄等

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

### 第3 ファンドの経理状況

#### 1 財務諸表

a. ファンドの2016年9月30日及び2015年9月30日に終了した期間の日本文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、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、2017年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円）で換算されている。なお、百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・ウェルズリー・インカム・ファンドの受託者及び受益者各位

私どもの意見では、添付の純資産計算書、関連する損益計算書及び純資産変動計算書並びに財務ハイライトは、全ての重要な点において、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」という）の2016年9月30日及び2015年9月30日現在の財政状態、並びに2016年9月30日に終了した2計算期間それぞれの経営成績、純資産の変動及び2016年9月30日に終了した5計算期間それぞれ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。これらの財務書類及び財務ハイライト（以下「財務書類」という）は、ファンドのマネジメントが責任を負う。私どもの責任は、私どもの監査に基づいて、これら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）の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施している。これらの基準は、財務書類に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。監査は、試査による財務書類の金額及び開示事項を裏付ける証拠の検証、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検討及び財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもは、2016年9月30日及び2015年9月30日現在において、購入した有価証券を受領していない場合における、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合と代替的監査手続の適用及びカストディアン及びブローカーに対する書面による有価証券の確認を含む私どもの監査が、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

2016年11月15日



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

To the Trustees and Shareholders of Vanguard Wellesley Income Fund:

In our opinion, the accompanying statements of net assets and the related statements of operations and of changes in net assets and the financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of Vanguard Wellesley Income Fund (the "Fund") at September 30, 2016 and September 30, 2015, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2016 and the financial highlights for each of the five years in the period then ended September 30, 2016, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. These financial statements and financial highlights (hereafter referred to as "financial statements") are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits, which included confirmation of securities at September 30, 2016 and September 30, 2015, by correspondence with the custodian and brokers, by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent and the application of alternative auditing procedures where securities purchased had not been received, provide a reasonable basis for our opinion.

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

November 15, 2016

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

(1) 貸借対照表

ウェルズリー・インカム・ファンド

純資産計算書

2016年9月30日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。第2四半期及び第4四半期では、当ファンドの投資有価証券を網羅した表はvanguard.com及び米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)で電子的に入手するか、電話(800-662-7447)により無料で郵送依頼することができる。(訳注:日本の受益者については、適用されない。) 第1四半期及び第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。様式N-QはSECの公共閲覧室にて検索し、コピーすることもできる。

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>米国政府及び政府機関債 (11.0%)</b>					
<b>米国国債 (9.7%)</b>					
1	United States Treasury Note/Bond	0.625%	12/31/16	140,120	140,207
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	1/31/17	44,979	45,050
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	2/28/17	11,000	11,003
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	3/31/17	113,300	113,300
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	7/31/17	298,000	298,000
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	9/15/17	629,315	631,278
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	10/31/17	74,500	74,546
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	3/31/18	217,000	217,441
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	4/30/18	45,000	45,007
	United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/18	662,270	669,721
1	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/19	665,000	681,519
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	6/30/20	258,195	263,844
	United States Treasury Note/Bond	1.250%	3/31/21	162,000	162,860
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/25	350,870	363,533
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	8/15/25	109,605	113,493
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	11/15/25	5,685	6,005
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	2/15/26	105,000	105,263
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/43	203,565	227,325
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	2/15/44	99,150	126,633
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/44	322,125	394,200
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/46	163,150	169,242
					<b>4,859,470</b>
<b>政府機関債 (0.2%)</b>					
2	Private Export Funding Corp.	2.250%	12/15/17	51,055	51,870
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	25,321
					<b>77,191</b>
<b>コンベンショナル・モーゲージ債 (0.9%)</b>					
3,4	Fannie Mae Pool	2.500%	8/1/27-10/1/28	8,039	8,350
3,4	Fannie Mae Pool	3.000%	10/1/46	100,000	104,007
3,4	Fannie Mae Pool	4.500%	10/1/29-10/1/46	242,265	267,049
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	5	6
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.500%	4/1/33-10/1/46	36,604	40,909
3	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	55	63
3	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-9/15/38	4,452	5,067
					<b>425,451</b>
<b>ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.2%)</b>					
3,4	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31	6,910	7,381
3,4	Fannie Mae REMICS	4.000%	9/25/29-5/25/31	13,201	14,287
3,4	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31	4,095	4,382
3,4	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-4/15/31	77,206	84,655
					<b>110,705</b>
<b>米国政府及び政府機関債総額 (原価 \$5,253,268)</b>					
<b>アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (2.4%)</b>					
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-4	1.720%	7/15/19	25,000	25,120
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-5	1.540%	9/15/19	95,780	96,132
3	Ally Master Owner Trust Series 2014-5	1.600%	10/15/19	117,745	118,267
5	American Tower Trust I	1.551%	3/15/18	13,530	13,497
5	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900	34,277
3,5,6	Apidos CDO	2.179%	4/17/26	39,850	39,942

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
3,5,6	ARES CLO Ltd.	2.199%	4/17/26	39,670	39,764
3,5,6	Atlas Senior Loan Fund Ltd.	2.220%	10/15/26	12,360	12,420
3,5,6	Atlas Senior Loan Fund V Ltd.	2.229%	7/16/26	9,890	9,926
3,5,6	Babson CLO Ltd.	2.186%	7/20/25	4,555	4,565
3,5,6	Cent CLO	2.224%	7/27/26	13,260	13,238
3,5,6	Cent CLO 20 Ltd.	2.194%	1/25/26	40,000	39,993
3,5,6	Cent CLO 22 Ltd.	2.268%	11/7/26	30,200	30,183
3,5,6	CIFC Funding Ltd.	2.179%	4/18/25	38,255	38,349
3	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	17,091
3,5,6	Dryden Senior Loan Fund	2.029%	4/18/26	37,710	37,688
3,5	First Investors Auto Owner Trust 2013-2	1.230%	3/15/19	240	240
3,5	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A	2.090%	3/15/22	10,250	10,432
3	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A Series 2012-2	1.920%	1/15/19	27,005	27,078
3,5	Hilton USA Trust 2013-HLT	2.662%	11/5/30	37,815	37,832
3,5,6	ING Investment Management Co.	2.179%	4/18/26	37,635	37,716
3,6	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2008-C1	6.287%	4/15/41	19,015	19,864
3,5,6	Limerock CLO	2.179%	4/18/26	43,000	42,968
3,5,6	Madison Park Funding XII Ltd.	2.138%	1/19/25	24,975	25,117
3,5,6	Madison Park Funding XIII Ltd.	2.196%	7/20/26	29,375	29,453
3,5	OBP Depositor LLC Trust 2010-OBP	4.646%	7/15/45	23,260	25,304
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-1A	3.660%	2/20/29	12,215	12,524
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-2	4.100%	3/20/28	23,305	23,987
3,5,6	OZLM VI Ltd.	2.229%	4/17/26	30,910	31,033
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2013-2	2.570%	3/15/19	15,610	15,780
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2014-2	2.330%	11/15/19	9,665	9,740
5	SBA Tower Trust	2.898%	10/15/19	37,250	37,706
3,5,6	Seneca Park CLO Ltd.	2.159%	7/17/26	21,705	21,748
3,5,6	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	23,171
3,5,6	Shackleton CLO Ltd.	2.159%	7/17/26	20,985	20,923
3,5	Springleaf Funding Trust	2.410%	12/15/22	18,959	18,972
3,5	Springleaf Funding Trust	3.160%	11/15/24	43,060	43,562
3,5	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	19,420	19,287
3,5	Springleaf Mortgage Loan Trust 2013-1A	2.310%	6/25/58	7,480	7,477
3,5,6	Symphony CLO XIV Ltd.	2.153%	7/14/26	36,945	37,049
3,5,6	Thacher Park CLO Ltd.	2.166%	10/20/26	16,115	16,131
3	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,296
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-1	1.450%	9/21/20	16,897	16,921
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-2	0.950%	4/22/19	11,955	11,931
3,5,6	Voya CLO 2014-2 Ltd.	2.129%	7/17/26	5,905	5,909

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 \$1,199,036）

1,207,603

社債 (42.4%)

金融 (15.6%)

銀行 (12.1%)

American Express Co.	6.150%	8/28/17	35,000	36,474
American Express Credit Corp.	2.375%	3/24/17	35,650	35,866
American Express Credit Corp.	2.250%	8/15/19	24,000	24,488
Bank of America Corp.	5.625%	10/14/16	22,500	22,523
Bank of America Corp.	6.875%	4/25/18	32,000	34,506
Bank of America Corp.	5.650%	5/1/18	60,090	63,739
Bank of America Corp.	5.625%	7/1/20	28,825	32,355
Bank of America Corp.	5.875%	1/5/21	10,285	11,768
Bank of America Corp.	5.000%	5/13/21	35,910	40,099
Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	19,570
Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	47,670	51,581
Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	8,137
Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	27,146
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	36,617
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	11,459
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	28,400
Bank of America Corp.	4.875%	4/1/44	7,820	9,086

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Bank of Montreal	2.500%	1/11/17	71,580	71,834
	Bank of Montreal	2.375%	1/25/19	29,000	29,552
	Bank of New York Mellon Corp.	5.450%	5/15/19	49,465	54,529
	Bank of New York Mellon Corp.	2.150%	2/24/20	49,755	50,596
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	23,743
	Bank of Nova Scotia	2.550%	1/12/17	31,000	31,130
	Bank of Nova Scotia	2.450%	3/22/21	39,905	40,925
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	60,591
5	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	1.700%	3/5/18	44,350	44,402
	Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	25,000	32,099
5	Banque Federative du Credit Mutuel SA	2.750%	10/15/20	37,820	39,149
5	Barclays Bank plc	6.050%	12/4/17	27,600	28,805
	Barclays Bank plc	5.140%	10/14/20	7,935	8,605
	BB&T Corp.	1.600%	8/15/17	19,775	19,831
	BB&T Corp.	5.250%	11/1/19	19,000	20,956
	Bear Stearns Cos. LLC	7.250%	2/1/18	14,860	15,958
	BNP Paribas SA	2.400%	12/12/18	11,000	11,177
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	6,750	7,090
	BPCE SA	2.500%	12/10/18	15,570	15,860
	BPCE SA	2.500%	7/15/19	42,100	42,974
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	28,463
5	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	39,389
	Capital One Financial Corp.	4.750%	7/15/21	36,165	40,039
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	64,742
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	12,500	12,722
	Capital One Financial Corp.	4.200%	10/29/25	9,715	10,141
	Citigroup Inc.	1.750%	5/1/18	13,000	13,014
	Citigroup Inc.	2.500%	9/26/18	31,000	31,481
	Citigroup Inc.	2.550%	4/8/19	30,000	30,601
	Citigroup Inc.	2.500%	7/29/19	29,565	30,163
	Citigroup Inc.	2.400%	2/18/20	87,550	88,586
	Citigroup Inc.	4.500%	1/14/22	30,140	33,250
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	46,044
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	11,113
	Citigroup Inc.	8.125%	7/15/39	1,883	2,971
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	9,576
	Citigroup Inc.	4.950%	11/7/43	7,000	7,981
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	15,745	17,672
	Compass Bank	2.750%	9/29/19	12,250	12,219
	Cooperatieve Rabobank UA	2.250%	1/14/19	44,660	45,375
5	Credit Agricole SA	2.500%	4/15/19	45,420	46,258
	Credit Suisse	5.300%	8/13/19	9,000	9,867
	Credit Suisse AG	1.750%	1/29/18	25,940	25,930
	Credit Suisse AG	2.300%	5/28/19	18,975	19,224
	Credit Suisse AG	3.000%	10/29/21	53,710	55,123
	Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	4,126
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.125%	12/10/20	25,000	25,317
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.800%	9/15/22	45,685	46,693
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.750%	3/26/25	57,400	57,202
5	Danske Bank A/S	2.000%	9/8/21	41,970	41,870
	Deutsche Bank AG	1.875%	2/13/18	8,730	8,576
	Deutsche Bank AG	2.500%	2/13/19	12,005	11,661
5	DNB Bank ASA	2.375%	6/2/21	42,450	43,191
	Fifth Third Bank	2.875%	10/1/21	8,780	9,184
	Fifth Third Bank	3.850%	3/15/26	29,295	31,235
	Goldman Sachs Group Inc.	5.950%	1/18/18	24,190	25,521
	Goldman Sachs Group Inc.	2.900%	7/19/18	55,000	56,247
	Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	20,790	23,496
	Goldman Sachs Group Inc.	5.375%	3/15/20	24,305	26,898
	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	4/23/20	11,900	12,096
	Goldman Sachs Group Inc.	6.000%	6/15/20	23,755	27,008
	Goldman Sachs Group Inc.	2.875%	2/25/21	25,990	26,660
	Goldman Sachs Group Inc.	2.625%	4/25/21	9,270	9,426
	Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	70,165	79,318
	Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	67,095	77,770

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
5	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660
	Goldman Sachs Group Inc.	4.250%	10/21/25	13,000
	Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	20,000
	Goldman Sachs Group Inc.	6.450%	5/1/36	25,000
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	35,790
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895
	Goldman Sachs Group Inc.	4.750%	10/21/45	15,895
	HSBC Bank plc	4.750%	1/19/21	42,960
	HSBC Bank USA NA	5.875%	11/1/34	21,000
	HSBC Holdings plc	3.400%	3/8/21	50,000
	HSBC Holdings plc	4.000%	3/30/22	10,870
	HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795
	HSBC USA Inc.	1.625%	1/16/18	35,910
	HSBC USA Inc.	2.350%	3/5/20	58,195
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	26,200
	Huntington Bancshares Inc.	3.150%	3/14/21	26,950
	Huntington National Bank	1.700%	2/26/18	15,000
	Huntington National Bank	2.200%	4/1/19	17,850
	Huntington National Bank	2.400%	4/1/20	36,530
5	ING Bank NV	3.750%	3/7/17	35,000
5	ING Bank NV	1.800%	3/16/18	51,425
	JPMorgan Chase & Co.	2.000%	8/15/17	10,025
	JPMorgan Chase & Co.	6.300%	4/23/19	68,310
	JPMorgan Chase & Co.	2.550%	3/1/21	26,000
	JPMorgan Chase & Co.	4.625%	5/10/21	14,000
	JPMorgan Chase & Co.	4.350%	8/15/21	33,285
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	18,260
	JPMorgan Chase & Co.	3.250%	9/23/22	22,380
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	36,370
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200
	JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560
	JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730
	JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000
	JPMorgan Chase & Co.	4.125%	12/15/26	24,400
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000
	KeyBank NA	2.350%	3/8/19	30,000
5	Macquarie Bank Ltd.	2.400%	1/21/20	10,195
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.100%	2/6/20	14,540
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085
	Morgan Stanley	5.450%	1/9/17	15,000
	Morgan Stanley	1.875%	1/5/18	9,470
	Morgan Stanley	6.625%	4/1/18	25,000
	Morgan Stanley	2.125%	4/25/18	104,400
	Morgan Stanley	2.500%	1/24/19	43,200
	Morgan Stanley	7.300%	5/13/19	53,955
	Morgan Stanley	2.375%	7/23/19	35,000
	Morgan Stanley	5.500%	7/24/20	15,000
	Morgan Stanley	5.750%	1/25/21	13,900
	Morgan Stanley	2.500%	4/21/21	30,630
	Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	National City Bank	5.800%	6/7/17	50,000	51,419
5	Nationwide Building Society	2.350%	1/21/20	22,720	22,928
	Northern Trust Corp.	3.450%	11/4/20	10,285	10,960
	PNC Bank NA	5.250%	1/15/17	16,000	16,181
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	15,554
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	35,797
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	43,148
	Royal Bank of Canada	2.500%	1/19/21	24,750	25,721
	Santander Bank NA	2.000%	1/12/18	21,075	21,097
	Santander Bank NA	8.750%	5/30/18	5,225	5,740
	Santander Holdings USA Inc.	2.700%	5/24/19	28,100	28,436
	Santander Holdings USA Inc.	2.650%	4/17/20	19,225	19,367
	Santander Issuances SAU	5.179%	11/19/25	24,800	25,361
	Santander UK plc	2.500%	3/14/19	79,400	80,568
5	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.450%	5/27/20	50,900	51,988
	State Street Corp.	5.375%	4/30/17	55,500	56,879
	SunTrust Bank	3.300%	5/15/26	11,955	12,184
	SunTrust Banks Inc.	2.900%	3/3/21	34,300	35,693
	Svenska Handelsbanken AB	2.875%	4/4/17	57,000	57,499
	Svenska Handelsbanken AB	1.875%	9/7/21	37,750	37,528
	Synchrony Financial	2.600%	1/15/19	17,915	18,121
	Synchrony Financial	3.000%	8/15/19	8,570	8,766
	Synchrony Financial	2.700%	2/3/20	12,580	12,734
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.950%	9/24/20	36,710	37,581
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	3.000%	4/15/21	58,970	60,579
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.650%	2/1/22	46,000	45,884
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	42,725
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	44,213
	Wachovia Corp.	5.750%	2/1/18	9,500	10,037
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	18,309
	Wells Fargo & Co.	5.625%	12/11/17	47,000	49,305
	Wells Fargo & Co.	2.150%	1/30/20	38,370	38,634
	Wells Fargo & Co.	3.000%	1/22/21	27,580	28,600
	Wells Fargo & Co.	4.600%	4/1/21	40,000	44,272
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840	58,193
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	49,865	51,451
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	37,878
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	29,004
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	28,695
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	37,234
	Wells Fargo & Co.	4.100%	6/3/26	33,000	34,894
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	34,197
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	21,706
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	17,739
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	36,869
	<b>証券会社 (0.0%)</b>				
	Ameriprise Financial Inc.	5.300%	3/15/20	6,625	7,364
	<b>ファイナンス (0.7%)</b>				
	GE Capital International Funding Co.	2.342%	11/15/20	58,112	59,693
	GE Capital International Funding Co.	3.373%	11/15/25	59,548	64,477
	GE Capital International Funding Co.	4.418%	11/15/35	201,814	227,654
	<b>保険 (2.4%)</b>				
	Aetna Inc.	1.750%	5/15/17	2,966	2,976
	Aetna Inc.	3.950%	9/1/20	4,860	5,229
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	19,685	20,159
	Aetna Inc.	3.200%	6/15/26	43,190	43,918
	Aetna Inc.	4.250%	6/15/36	27,050	28,100
	Anthem Inc.	2.300%	7/15/18	12,045	12,207
	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635	27,466
	Anthem Inc.	3.125%	5/15/22	30,450	31,692
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000	20,974
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	8,832	9,613
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	5.400%	5/15/18	32,000	34,133

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
Berkshire Hathaway Inc.	2.750%	3/15/23	36,055	37,399
Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	24,865
Chubb INA Holdings Inc.	5.700%	2/15/17	15,000	15,248
Chubb INA Holdings Inc.	5.900%	6/15/19	15,000	16,723
Chubb INA Holdings Inc.	2.300%	11/3/20	5,235	5,374
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	21,738
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	13,155
Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	28,552
Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	43,165	44,570
CNA Financial Corp.	3.950%	5/15/24	4,335	4,578
5 Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,748
5 Guardian Life Global Funding	2.000%	4/26/21	12,825	12,940
5 Hartford Financial Services Group Inc.	5.500%	10/15/16	16,665	16,683
5 Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	11,825	12,791
5 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	27,762
Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	14,251
5 MassMutual Global Funding II	2.100%	8/2/18	45,015	45,713
5 MassMutual Global Funding II	2.350%	4/9/19	22,000	22,492
5 MassMutual Global Funding II	2.000%	4/15/21	42,188	42,406
MetLife Inc.	1.903%	12/15/17	7,340	7,379
MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	29,707
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	5,276
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	19,449
5 Metropolitan Life Global Funding I	1.500%	1/10/18	35,550	35,644
5 Metropolitan Life Global Funding I	1.875%	6/22/18	16,315	16,454
5 Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	32,729
5 New York Life Global Funding	1.650%	5/15/17	53,000	53,174
5 New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	55,374
Prudential Financial Inc.	4.500%	11/15/20	24,055	26,522
5 QBE Insurance Group Ltd.	2.400%	5/1/18	8,185	8,255
5 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	11,990	13,504
Travelers Cos. Inc.	5.800%	5/15/18	8,690	9,313
Travelers Cos. Inc.	5.900%	6/2/19	9,400	10,492
UnitedHealth Group Inc.	6.000%	2/15/18	22,000	23,403
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	10/15/20	6,786	7,346
UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/22	2,346	2,457
UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	12,515
UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	14,863
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	31,295	36,422
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	28,616
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	41,790
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	34,284
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	19,035	22,884
<b>Other Finance (0.1%)</b>				
5 LeasePlan Corp. NV	2.875%	1/22/19	30,515	30,795
<b>不動産投資信託 (0.3%)</b>				
AvalonBay Communities Inc.	3.625%	10/1/20	17,315	18,385
Duke Realty LP	6.500%	1/15/18	4,819	5,125
HCP Inc.	6.000%	1/30/17	20,000	20,291
Liberty Property LP	6.625%	10/1/17	10,096	10,574
Realty Income Corp.	5.750%	1/15/21	8,675	9,893
Simon Property Group LP	4.375%	3/1/21	22,000	24,325
Simon Property Group LP	4.125%	12/1/21	12,946	14,244
Simon Property Group LP	3.300%	1/15/26	23,500	24,812
5 WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	1.750%	9/15/17	11,670	11,689
5 WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	2.700%	9/17/19	17,715	18,135
<b>資本財・サービス (22.9%)</b>				
<b>素材 (0.4%)</b>				
5 Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	21,085
5 Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	16,922
BHP Billiton Finance USA Ltd.	3.850%	9/30/23	38,275	41,756
<b>7,769,385</b>				

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	CF Industries Inc.	7.125%	5/1/20	19,379	22,310
	CF Industries Inc.	5.375%	3/15/44	28,635	28,334
	LyondellBasell Industries NV	4.625%	2/26/55	28,625	28,052
	Monsanto Co.	4.700%	7/15/64	7,025	6,718
	Monsanto Finance Canada Co.	5.500%	7/30/35	15,000	17,223
	Rio Tinto Finance USA plc	3.500%	3/22/22	11,445	12,304
	<b>資本財 (1.9%)</b>				
	3M Co.	6.375%	2/15/28	20,825	28,569
5	BAE Systems Holdings Inc.	2.850%	12/15/20	5,020	5,130
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	27,567
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	39,838	42,067
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	40,265
	Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	32,880	35,951
	Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,929
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	21,008
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	24,540
	Caterpillar Inc.	3.803%	8/15/42	20,469	21,028
	Caterpillar Inc.	4.300%	5/15/44	7,885	8,810
	Deere & Co.	4.375%	10/16/19	13,090	14,254
	Eaton Corp.	5.300%	3/15/17	20,000	20,356
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	12,208
	General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,913
	General Electric Capital Corp.	5.300%	2/11/21	1,806	2,072
	General Electric Capital Corp.	4.650%	10/17/21	18,610	21,204
	General Electric Capital Corp.	3.150%	9/7/22	16,706	17,827
	General Electric Capital Corp.	3.100%	1/9/23	6,094	6,473
	General Electric Capital Corp.	6.750%	3/15/32	9,962	13,985
	General Electric Capital Corp.	6.150%	8/7/37	13,205	18,269
	General Electric Capital Corp.	5.875%	1/14/38	27,573	37,019
	General Electric Capital Corp.	6.875%	1/10/39	9,904	14,914
	General Electric Co.	2.700%	10/9/22	14,000	14,557
	General Electric Co.	4.125%	10/9/42	7,940	8,684
	General Electric Co.	4.500%	3/11/44	8,725	10,038
	Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	32,895
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	46,869
	John Deere Capital Corp.	2.000%	1/13/17	53,000	53,159
	John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	8,330
	John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	9,663
5	LafargeHolcim Finance US LLC	4.750%	9/22/46	14,970	15,400
	Lockheed Martin Corp.	2.500%	11/23/20	12,340	12,740
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	26,840	27,695
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	7,704
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	16,650	19,835
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	16,996
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,607
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	5.750%	10/17/16	45,820	45,896
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	25,650	26,867
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	47,146
	United Technologies Corp.	4.500%	4/15/20	24,170	26,718
	United Technologies Corp.	3.100%	6/1/22	10,095	10,846
	United Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	38,885	45,149
	<b>通信 (3.6%)</b>				
	21st Century Fox America Inc.	4.500%	2/15/21	4,650	5,151
	21st Century Fox America Inc.	6.200%	12/15/34	11,000	13,926
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	68,759
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	27,680	33,350
	American Tower Corp.	3.450%	9/15/21	23,985	25,227
	American Tower Corp.	4.700%	3/15/22	2,905	3,229
	AT&T Inc.	1.400%	12/1/17	15,595	15,620
	AT&T Inc.	1.750%	1/15/18	21,060	21,156
	AT&T Inc.	2.300%	3/11/19	20,145	20,504
	AT&T Inc.	5.200%	3/15/20	10,125	11,218
	AT&T Inc.	4.600%	2/15/21	4,900	5,375

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	AT&T Inc.	5.000%	3/1/21	10,000	11,185
	AT&T Inc.	3.875%	8/15/21	20,000	21,599
	AT&T Inc.	4.750%	5/15/46	23,075	24,133
5	AT&T Inc.	4.500%	3/9/48	32,292	32,513
	CBS Corp.	4.300%	2/15/21	22,710	24,688
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	15,490	16,922
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	16,150
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	16,731
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	18,620	20,551
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	22,290	25,177
	Comcast Corp.	6.450%	3/15/37	20,000	27,595
	Comcast Corp.	6.950%	8/15/37	45,000	65,631
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	8,400
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	22,604
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	16,635	19,566
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	26,430	30,579
5	COX Communications Inc.	5.875%	12/1/16	40,000	40,294
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	58,035
	Crown Castle International Corp.	3.700%	6/15/26	19,465	20,339
	Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	30,000	46,765
	Discovery Communications LLC	5.625%	8/15/19	7,635	8,369
	Discovery Communications LLC	5.050%	6/1/20	13,365	14,634
	Grupo Televisa SAB	6.625%	1/15/40	13,805	15,792
	Grupo Televisa SAB	5.000%	5/13/45	5,925	5,657
	Grupo Televisa SAB	6.125%	1/31/46	13,475	14,971
5	GTP Acquisition Partners I LLC	2.350%	6/15/20	18,745	18,753
	Michigan Bell Telephone Co.	7.850%	1/15/22	23,750	28,886
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.662%	4/15/18	47,135	47,401
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.974%	4/15/19	84,070	85,285
	NBCUniversal Media LLC	4.375%	4/1/21	26,000	28,929
	Omnicom Group Inc.	3.600%	4/15/26	22,925	24,237
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	87,057
5	SBA Tower Trust	2.933%	12/15/17	28,850	28,952
5	Sky plc	2.625%	9/16/19	30,550	30,932
5	Sky plc	3.125%	11/26/22	7,000	7,101
5	Sky plc	3.750%	9/16/24	35,911	37,912
	Time Warner Cable Inc.	5.850%	5/1/17	70,000	71,753
	Time Warner Cable Inc.	8.750%	2/14/19	915	1,055
	Time Warner Cable Inc.	8.250%	4/1/19	11,944	13,751
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	4,179
	Time Warner Inc.	4.750%	3/29/21	13,000	14,559
	Time Warner Inc.	6.250%	3/29/41	8,000	10,349
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	16,607
	Verizon Communications Inc.	3.500%	11/1/21	78,905	84,805
	Verizon Communications Inc.	6.400%	9/15/33	62,160	80,669
	Verizon Communications Inc.	6.400%	2/15/38	23,000	29,860
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	31,310
	Verizon Communications Inc.	6.550%	9/15/43	71,200	95,926
	Viacom Inc.	5.625%	9/15/19	10,000	10,932
	Vodafone Group plc	1.250%	9/26/17	37,000	36,901
	Vodafone Group plc	5.450%	6/10/19	26,000	28,507
	Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	18,320	20,798
	<b>消費財一循環型 (3.0%)</b>				
	Alibaba Group Holding Ltd.	2.500%	11/28/19	10,480	10,607
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.125%	11/28/21	2,035	2,114
	Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	31,600	32,557
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	65,756
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	21,965
5	American Honda Finance Corp.	1.500%	9/11/17	15,750	15,800
5	American Honda Finance Corp.	1.600%	2/16/18	14,340	14,433
	American Honda Finance Corp.	2.125%	10/10/18	29,535	30,036
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	17,048
	AutoZone Inc.	4.000%	11/15/20	25,000	26,877

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,650
	AutoZone Inc.	3.125%	7/15/23	22,000	22,799
5	BMW US Capital LLC	2.000%	4/11/21	19,815	19,865
5	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	93,250
5	BMW US Capital LLC	2.800%	4/11/26	9,530	9,719
	CVS Health Corp.	2.750%	12/1/22	20,000	20,589
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	21,356
	CVS Health Corp.	5.125%	7/20/45	42,460	51,752
3, 5	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	14,537	17,217
5	Daimler Finance North America LLC	2.250%	7/31/19	58,255	59,033
5	Daimler Finance North America LLC	2.450%	5/18/20	2,260	2,308
5	Daimler Finance North America LLC	2.000%	7/6/21	60,000	59,933
5	Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,550
	eBay Inc.	1.350%	7/15/17	10,960	10,969
	Ford Motor Credit Co. LLC	2.375%	3/12/19	56,800	57,466
	Ford Motor Credit Co. LLC	3.157%	8/4/20	31,000	31,951
5	Harley-Davidson Financial Services Inc.	2.700%	3/15/17	12,122	12,213
	Home Depot Inc.	4.400%	4/1/21	12,300	13,693
	Home Depot Inc.	2.700%	4/1/23	24,715	25,720
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	26,005
	Johnson Controls Inc.	5.000%	3/30/20	29,000	31,563
	Johnson Controls Inc.	3.750%	12/1/21	25,000	26,936
	Lowe's Cos. Inc.	6.650%	9/15/37	5,000	7,212
	Lowe's Cos. Inc.	5.800%	4/15/40	10,280	13,615
	Marriott International Inc.	2.300%	1/15/22	44,000	44,338
	McDonald's Corp.	3.500%	7/15/20	21,760	23,167
	McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	10,520
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,751
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.950%	9/12/17	42,355	42,520
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.800%	3/15/18	38,400	38,614
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	2.650%	9/26/18	17,180	17,530
	PACCAR Financial Corp.	1.600%	3/15/17	34,687	34,803
	Target Corp.	5.375%	5/1/17	5,000	5,126
	Target Corp.	6.000%	1/15/18	16,500	17,521
	Target Corp.	2.900%	1/15/22	11,850	12,494
	Toyota Motor Credit Corp.	2.050%	1/12/17	26,000	26,081
	Toyota Motor Credit Corp.	1.750%	5/22/17	22,000	22,099
	Toyota Motor Credit Corp.	1.250%	10/5/17	34,150	34,181
5	Volkswagen Group of America Finance LLC	2.450%	11/20/19	13,860	13,981
	Wal-Mart Stores Inc.	3.625%	7/8/20	75,000	81,275
	Wal-Mart Stores Inc.	3.250%	10/25/20	6,290	6,769
	Wal-Mart Stores Inc.	4.250%	4/15/21	15,000	16,824
	Wal-Mart Stores Inc.	2.550%	4/11/23	44,450	46,164
	Wal-Mart Stores Inc.	5.625%	4/15/41	52,780	72,114
	Wal-Mart Stores Inc.	4.750%	10/2/43	20,300	25,202
	Wal-Mart Stores Inc.	4.300%	4/22/44	16,995	19,921
	Walgreens Boots Alliance Inc.	2.600%	6/1/21	10,845	11,096
<b>消費財—非循環型 (7.7%)</b>					
	AbbVie Inc.	1.750%	11/6/17	28,485	28,571
	Actavis Funding SCS	3.000%	3/12/20	32,675	33,739
	Actavis Funding SCS	3.450%	3/15/22	45,660	47,717
	Actavis Funding SCS	3.800%	3/15/25	4,510	4,775
	Actavis Funding SCS	4.550%	3/15/35	8,745	9,335
	Actavis Funding SCS	4.850%	6/15/44	14,075	15,529
	Altria Group Inc.	4.750%	5/5/21	40,806	46,050
	Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	11,835	12,357
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	10,105	11,448
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	40,938
	Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	27,515	31,550
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.300%	2/1/23	63,200	66,639
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.650%	2/1/26	57,035	61,094
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.700%	2/1/36	130,310	150,156
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.900%	2/1/46	137,375	164,483

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	7.750%	1/15/19	6,635	7,547
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.875%	11/15/19	8,300	9,643
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.375%	1/15/20	81,200	90,715
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	2/15/21	800	879
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%	7/15/22	9,836	10,030
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080	19,240
	AstraZeneca plc	5.900%	9/15/17	50,000	52,124
	AstraZeneca plc	1.950%	9/18/19	12,435	12,603
	AstraZeneca plc	2.375%	11/16/20	37,225	38,098
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	29,635
	AstraZeneca plc	4.375%	11/16/45	25,305	28,004
3,5,6	Avery Point IV CLO Ltd.	2.234%	4/25/26	36,540	36,658
5	BAT International Finance plc	2.750%	6/15/20	17,600	18,239
5	BAT International Finance plc	3.250%	6/7/22	50,880	54,057
5	BAT International Finance plc	3.500%	6/15/22	7,440	7,981
5	BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000	16,618
5	Bayer US Finance LLC	2.375%	10/8/19	6,140	6,232
5	Bayer US Finance LLC	3.000%	10/8/21	38,730	40,295
5	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	9,425	9,744
	Becton Dickinson & Co.	1.750%	11/8/16	19,145	19,157
	Bestfoods	6.625%	4/15/28	25,000	35,126
	Biogen Inc.	2.900%	9/15/20	17,465	18,176
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	11/1/23	16,630	18,181
	Cardinal Health Inc.	1.700%	3/15/18	2,401	2,409
	Cardinal Health Inc.	2.400%	11/15/19	22,090	22,543
	Cardinal Health Inc.	3.200%	3/15/23	11,650	12,255
	Cardinal Health Inc.	3.500%	11/15/24	20,020	21,348
	Cardinal Health Inc.	4.500%	11/15/44	23,250	25,707
5	Cargill Inc.	6.000%	11/27/17	7,000	7,368
5	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	83,304	97,822
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	1.600%	11/1/17	1,935	1,938
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	2.950%	11/1/22	17,856	18,070
3	Catholic Health Initiatives Colorado GO	4.350%	11/1/42	30,010	30,059
	Celgene Corp.	2.250%	5/15/19	5,145	5,237
	Celgene Corp.	3.550%	8/15/22	15,160	16,104
	Celgene Corp.	3.625%	5/15/24	11,980	12,613
	Celgene Corp.	5.000%	8/15/45	25,000	28,014
	Coca-Cola Enterprises Inc.	3.500%	9/15/20	4,600	4,874
	Coca-Cola Enterprises Inc.	4.500%	9/1/21	14,785	16,412
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.375%	11/26/18	25,332	25,559
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.875%	11/26/23	28,000	30,127
	Colgate-Palmolive Co.	2.950%	11/1/20	25,000	26,575
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	43,900
	Diageo Investment Corp.	2.875%	5/11/22	17,245	18,086
	Dignity Health California GO	2.637%	11/1/19	4,480	4,597
	Dignity Health California GO	3.812%	11/1/24	9,060	9,747
	Eli Lilly & Co.	3.700%	3/1/45	20,040	21,475
5	EMD Finance LLC	2.400%	3/19/20	1,100	1,119
5	EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	20,255
5	EMD Finance LLC	3.250%	3/19/25	39,545	40,762
	Express Scripts Holding Co.	2.250%	6/15/19	14,030	14,228
5	Forest Laboratories Inc.	4.875%	2/15/21	7,125	7,909
5	Forest Laboratories LLC	5.000%	12/15/21	23,725	26,631
	General Mills Inc.	5.650%	2/15/19	6,850	7,510
6	General Mills Inc.	6.390%	2/5/23	50,000	59,464
	Gilead Sciences Inc.	2.550%	9/1/20	15,245	15,747
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	26,390	26,628
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	23,047
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	30,273
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	50,807	54,022
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	26,963
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	20,158
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	54,114
5	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	29,995	31,844

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000 19,953
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000 80,333
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	19,815 21,241
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710 15,891
	Kimberly-Clark Corp.	6.250%	7/15/18	25,000 27,219
	Kraft Foods Group Inc.	2.250%	6/5/17	10,085 10,148
	Kraft Heinz Foods Co.	5.000%	7/15/35	7,370 8,507
	Kraft Heinz Foods Co.	4.375%	6/1/46	24,920 26,448
3	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	11,465 13,070
	McKesson Corp.	2.700%	12/15/22	7,010 7,149
	McKesson Corp.	2.850%	3/15/23	6,840 6,999
	McKesson Corp.	3.796%	3/15/24	9,525 10,320
	Medtronic Inc.	1.375%	4/1/18	16,225 16,270
	Medtronic Inc.	2.500%	3/15/20	25,335 26,196
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	46,380 49,279
	Medtronic Inc.	3.625%	3/15/24	7,510 8,156
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	62,791 67,703
	Medtronic Inc.	4.375%	3/15/35	21,968 24,952
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	5.000%	7/1/42	11,505 14,578
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.125%	7/1/52	6,535 7,237
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.200%	7/1/55	10,430 11,663
	Merck & Co. Inc.	3.875%	1/15/21	30,000 32,688
	Merck & Co. Inc.	2.350%	2/10/22	24,825 25,499
	Merck & Co. Inc.	2.800%	5/18/23	15,650 16,405
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000 39,327
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405 32,229
	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.000%	6/30/19	18,000 19,809
	Molson Coors Brewing Co.	3.500%	5/1/22	14,905 15,944
	Molson Coors Brewing Co.	5.000%	5/1/42	5,710 6,610
	New York & Presbyterian Hospital	4.024%	8/1/45	22,955 25,043
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425 14,704
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485 25,380
	Partners Healthcare System Massachusetts GO	3.443%	7/1/21	2,000 2,121
	PepsiCo Inc.	3.125%	11/1/20	48,610 51,591
	PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	35,200 38,339
	Pfizer Inc.	6.200%	3/15/19	28,600 31,829
	Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440 27,178
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/26/20	25,000 27,437
	Philip Morris International Inc.	1.875%	2/25/21	43,455 43,858
	Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705 17,393
	Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250 13,605
	Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000 23,641
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785 23,720
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835 7,026
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000 16,575
3	Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	11,459 13,493
	Procter & Gamble Co.	6.450%	1/15/26	25,000 33,578
	Procter & Gamble Co.	5.550%	3/5/37	25,000 34,967
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	18,290 18,527
3	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.744%	10/1/47	11,430 11,803
5	Roche Holdings Inc.	2.875%	9/29/21	26,150 27,478
5	SABMiller Holdings Inc.	2.450%	1/15/17	15,100 15,148
5	SABMiller Holdings Inc.	3.750%	1/15/22	4,310 4,674
5	SABMiller Holdings Inc.	4.950%	1/15/42	5,700 6,677
5	SABMiller plc	6.500%	7/15/18	30,000 32,606
	Sanofi	4.000%	3/29/21	36,275 40,052
5	Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	27,145 27,223
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.800%	7/21/23	36,645 36,717
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150%	10/1/26	8,895 8,941
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	4.100%	10/1/46	8,575 8,553
	The Kroger Co.	2.200%	1/15/17	22,780 22,848
	The Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605 14,370
	The Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055 5,488
	The Kroger Co.	3.875%	10/15/46	28,920 29,104

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1. 850%	1/15/18	18, 975	19, 090
	Unilever Capital Corp.	4. 250%	2/10/21	78, 185	86, 723
	Wyeth LLC	5. 950%	4/1/37	15, 000	20, 106
	<b>エネルギー (3. 2%)</b>				
5	BG Energy Capital plc	2. 875%	10/15/16	26, 655	26, 668
5	BG Energy Capital plc	4. 000%	10/15/21	17, 070	18, 626
	BP Capital Markets plc	2. 248%	11/1/16	34, 545	34, 579
	BP Capital Markets plc	4. 750%	3/10/19	18, 140	19, 528
	BP Capital Markets plc	2. 315%	2/13/20	3, 760	3, 836
	BP Capital Markets plc	4. 500%	10/1/20	28, 000	30, 745
	BP Capital Markets plc	4. 742%	3/11/21	10, 000	11, 198
	BP Capital Markets plc	3. 062%	3/17/22	35, 770	37, 468
	BP Capital Markets plc	3. 245%	5/6/22	10, 000	10, 549
	BP Capital Markets plc	2. 500%	11/6/22	8, 000	8, 075
	BP Capital Markets plc	3. 994%	9/26/23	13, 130	14, 328
	BP Capital Markets plc	3. 814%	2/10/24	38, 000	40, 966
	BP Capital Markets plc	3. 506%	3/17/25	41, 710	44, 241
	Chevron Corp.	2. 355%	12/5/22	6, 000	6, 107
	Chevron Corp.	3. 191%	6/24/23	69, 750	74, 324
	ConocoPhillips	5. 750%	2/1/19	6, 365	6, 925
	ConocoPhillips	6. 000%	1/15/20	3, 115	3, 512
	ConocoPhillips	7. 000%	3/30/29	11, 500	14, 102
	ConocoPhillips Canada Funding Co. I	5. 625%	10/15/16	15, 000	15, 018
	ConocoPhillips Co.	4. 200%	3/15/21	17, 925	19, 376
	ConocoPhillips Co.	2. 875%	11/15/21	21, 951	22, 498
	ConocoPhillips Co.	3. 350%	11/15/24	10, 275	10, 534
	ConocoPhillips Co.	3. 350%	5/15/25	24, 815	25, 379
	ConocoPhillips Co.	4. 950%	3/15/26	12, 710	14, 347
	ConocoPhillips Co.	4. 300%	11/15/44	48, 640	49, 687
	Devon Energy Corp.	3. 250%	5/15/22	15, 905	15, 772
	Devon Energy Corp.	5. 600%	7/15/41	8, 690	8, 784
	Devon Energy Corp.	5. 000%	6/15/45	11, 535	11, 227
	Dominion Gas Holdings LLC	3. 550%	11/1/23	14, 085	14, 834
	Enterprise Products Operating LLC	4. 900%	5/15/46	5, 000	5, 267
	EOG Resources Inc.	5. 625%	6/1/19	16, 285	17, 817
	Exxon Mobil Corp.	2. 222%	3/1/21	12, 735	13, 002
	Exxon Mobil Corp.	2. 726%	3/1/23	10, 710	11, 098
	Exxon Mobil Corp.	3. 043%	3/1/26	7, 330	7, 682
	Exxon Mobil Corp.	4. 114%	3/1/46	10, 845	12, 106
	Halliburton Co.	3. 500%	8/1/23	67, 975	70, 065
	Noble Energy Inc.	4. 150%	12/15/21	14, 890	15, 837
	Occidental Petroleum Corp.	4. 100%	2/1/21	27, 466	29, 837
	Occidental Petroleum Corp.	2. 700%	2/15/23	9, 250	9, 430
	Occidental Petroleum Corp.	3. 400%	4/15/26	33, 675	35, 621
	Occidental Petroleum Corp.	4. 400%	4/15/46	35, 145	38, 741
	Phillips 66	4. 300%	4/1/22	30, 000	32, 972
	Phillips 66	4. 875%	11/15/44	8, 855	9, 861
5	Schlumberger Holdings Corp.	3. 000%	12/21/20	25, 500	26, 551
5	Schlumberger Investment SA	2. 400%	8/1/22	20, 765	21, 082
	Shell International Finance BV	4. 375%	3/25/20	16, 000	17, 476
	Shell International Finance BV	2. 250%	11/10/20	49, 900	50, 781
	Shell International Finance BV	3. 250%	5/11/25	28, 680	30, 271
	Shell International Finance BV	4. 125%	5/11/35	38, 475	41, 258
	Shell International Finance BV	5. 500%	3/25/40	10, 795	13, 229
	Shell International Finance BV	4. 375%	5/11/45	95, 725	103, 373
	Suncor Energy Inc.	6. 100%	6/1/18	13, 825	14, 807
	Suncor Energy Inc.	3. 600%	12/1/24	19, 505	20, 363
	Suncor Energy Inc.	5. 950%	12/1/34	13, 000	15, 760
	Sunoco Logistics Partners Operations LP	4. 400%	4/1/21	25, 945	27, 838
	Texaco Capital Inc.	8. 625%	4/1/32	25, 000	37, 601
	Total Capital International SA	1. 550%	6/28/17	38, 435	38, 528
	Total Capital International SA	2. 700%	1/25/23	32, 714	33, 754
	Total Capital International SA	3. 750%	4/10/24	50, 000	55, 020

**ウェルズリー・インカム・ファンド**

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	TransCanada PipeLines Ltd.	3.800%	10/1/20	30,875	33,043
	TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	8/1/22	21,165	21,278
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	67,235
	<b>その他の資本財・サービス (0.2%)</b>				
5	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	9,865
5	Hutchison Whampoa International 09/19 Ltd.	5.750%	9/11/19	12,000	13,377
5	Hutchison Whampoa International 11 Ltd.	3.500%	1/13/17	19,660	19,783
3	Johns Hopkins University Maryland GO	4.083%	7/1/53	24,695	28,066
	<b>テクノロジー (2.3%)</b>				
	Apple Inc.	2.850%	5/6/21	34,300	36,150
	Apple Inc.	2.850%	2/23/23	43,845	46,127
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	33,714
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	37,850	37,692
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	15,611
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,511
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	37,167
	Cisco Systems Inc.	4.450%	1/15/20	25,000	27,346
	Cisco Systems Inc.	2.200%	2/28/21	78,505	80,145
	Cisco Systems Inc.	2.900%	3/4/21	10,700	11,242
	Intel Corp.	3.300%	10/1/21	10,000	10,740
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	51,181
	International Business Machines Corp.	5.700%	9/14/17	41,710	43,527
	International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	65,928
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	24,836
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	33,986
	Microsoft Corp.	3.000%	10/1/20	10,000	10,629
	Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	20,420
	Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,841
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	24,708
	Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	26,300	27,984
	Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	52,640	52,787
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	53,965	54,984
	Microsoft Corp.	4.500%	10/1/40	18,210	20,863
	Microsoft Corp.	4.450%	11/3/45	61,885	70,358
	Microsoft Corp.	3.700%	8/8/46	50,485	51,138
	Oracle Corp.	5.000%	7/8/19	35,000	38,416
	Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	70,285	70,433
	Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	39,773
	Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	63,783
	Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	11,300	11,667
	<b>運輸 (0.6%)</b>				
5	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,631
5	ERAC USA Finance LLC	6.375%	10/15/17	36,290	38,084
5	ERAC USA Finance LLC	2.350%	10/15/19	12,165	12,350
5	ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	11,391
5	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	781
5	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	5,155
5	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	37,513
	FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	16,242
	FedEx Corp.	4.900%	1/15/34	25,040	28,679
	FedEx Corp.	3.875%	8/1/42	4,505	4,487
	FedEx Corp.	5.100%	1/15/44	26,055	30,936
	FedEx Corp.	4.550%	4/1/46	14,460	16,074
	Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	28,170	32,100
	Ryder System Inc.	2.500%	3/1/18	32,000	32,422
	United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	17,758
	United Parcel Service Inc.	4.875%	11/15/40	14,810	18,699
					<b>11,415,507</b>
	<b>公益事業 (3.9%)</b>				
	<b>電力 (3.6%)</b>				
	Alabama Power Co.	5.550%	2/1/17	11,765	11,929
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	21,053

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000 60,334
	Baltimore Gas & Electric Co.	5.900%	10/1/16	15,000 15,000
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250 27,369
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945 20,803
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	10,063 13,398
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.500%	9/15/37	65,165 89,616
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	6,815 7,787
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500 12,300
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	50,000 68,083
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855 35,546
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550 10,338
6	Dominion Resources Inc.	2.962%	7/1/19	17,030 17,478
	Dominion Resources Inc.	4.450%	3/15/21	30,000 33,185
	Dominion Resources Inc.	3.625%	12/1/24	23,850 25,208
	Duke Energy Carolinas LLC	5.250%	1/15/18	20,980 22,057
	Duke Energy Carolinas LLC	3.900%	6/15/21	11,045 12,077
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915 18,516
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375 7,103
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205 5,592
	Duke Energy Corp.	2.150%	11/15/16	35,000 35,042
	Duke Energy Corp.	1.625%	8/15/17	34,840 34,943
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480 17,138
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600 42,829
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740 14,328
	Duke Energy Progress Llc	2.800%	5/15/22	20,140 21,183
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625 2,269
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	42,055 46,891
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	22,080 22,083
	Eversource Energy	4.500%	11/15/19	1,880 2,041
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775 7,031
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	22,452 30,939
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745 38,226
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000 22,524
5	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	28,865 28,759
	Georgia Power Co.	5.700%	6/1/17	50,000 51,355
	Georgia Power Co.	5.950%	2/1/39	30,476 39,680
	Georgia Power Co.	5.400%	6/1/40	10,136 12,490
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	6,105 7,011
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	47,540 51,892
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925 12,933
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	13,105 14,988
	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	20,000 18,759
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800 14,515
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210 33,523
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.700%	9/15/19	30,500 31,363
	Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000 12,664
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.100%	6/1/22	13,935 15,402
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	14,266 14,868
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325 14,333
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	1,025 1,198
	Pacific Gas & Electric Co.	4.250%	5/15/21	8,335 9,182
	Pacific Gas & Electric Co.	2.450%	8/15/22	45,000 46,178
	Pacific Gas & Electric Co.	3.750%	8/15/42	35,460 36,536
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835 15,588
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	11,135 14,605
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000 11,353
	PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830 13,161
	PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675 3,730
	Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800 21,767
	Public Service Electric & Gas Co.	3.500%	8/15/20	10,000 10,695
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880 22,754
	South Carolina Electric & Gas Co.	6.050%	1/15/38	8,355 11,053
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.350%	2/1/42	29,880 32,695
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.100%	6/15/46	18,810 20,126

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	South Carolina Electric & Gas Co.	5.100%	6/1/65	19,550	23,004
	Southern California Edison Co.	5.500%	8/15/18	31,730	34,247
	Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	27,229
	Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,514
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	6,008
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	8,548
	Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	46,461
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	25,000	24,875
	Tampa Electric Co.	2.600%	9/15/22	20,205	20,796
	Virginia Electric & Power Co.	5.950%	9/15/17	50,000	52,118
	Virginia Electric & Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	12,595
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	18,034
	天然ガス (0.3%)				
5	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	38,047
5	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	6,546
	NiSource Finance Corp.	6.400%	3/15/18	19,895	21,248
	Nisource Finance Corp.	5.250%	2/15/43	13,546	16,142
	NiSource Finance Corp.	4.800%	2/15/44	8,500	9,626
	Sempra Energy	2.850%	11/15/20	11,900	12,319
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	35,849	45,880
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	29,462
					<b>1,979,094</b>
	<b>社債総額 (原価 \$19,722,824)</b>				<b>21,163,986</b>
	<b>ソブリン債 (米ドル建) (2.9%)</b>				
5	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	5.875%	10/27/16	10,000	10,011
5	CDP Financial Inc.	4.400%	11/25/19	22,000	24,012
5	Electricite de France SA	4.600%	1/27/20	31,972	34,792
5	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	3,139
5	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	13,602
3,5	Electricite de France SA	5.250%	1/29/49	17,185	16,863
3,5	Electricite de France SA	5.625%	12/29/49	10,640	10,440
	Export-Import Bank of Korea	1.750%	5/26/19	70,100	70,569
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	10/11/16	7,530,000	74,193
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	11/14/16	7,800,000	77,019
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	11/28/16	7,700,000	75,957
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	12/12/16	7,900,000	77,950
	Korea Development Bank	2.875%	8/22/18	32,285	33,141
	Korea Development Bank	2.500%	3/11/20	62,550	64,273
5	Petroleos Mexicanos	5.500%	2/4/19	10,825	11,427
	Province of New Brunswick	5.200%	2/21/17	30,000	30,476
	Province of Ontario	4.400%	4/14/20	48,000	52,848
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	103,793
	Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	138,125
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	51,685	52,551
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	52,819
5	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	3.500%	5/3/26	28,000	29,068
5	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	41,455	42,637
	Statoil ASA	3.125%	8/17/17	33,000	33,532
	Statoil ASA	5.250%	4/15/19	8,895	9,722
	Statoil ASA	2.250%	11/8/19	16,095	16,404
	Statoil ASA	2.900%	11/8/20	22,450	23,491
	Statoil ASA	2.750%	11/10/21	31,091	32,460
	Statoil ASA	2.450%	1/17/23	10,840	11,025
	Statoil ASA	2.650%	1/15/24	10,105	10,356
	Statoil ASA	3.700%	3/1/24	20,035	21,881
	Statoil ASA	3.250%	11/10/24	22,425	23,875
5	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	39,964
	United Kingdom Treasury Bill	0.000%	1/3/17	60,000	77,862
	United Mexican States	3.500%	1/21/21	11,250	11,960
	United Mexican States	3.600%	1/30/25	9,855	10,215
	<b>ソブリン債総額 (原価 \$1,381,120)</b>				<b>1,422,452</b>

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>課税地方債 (2.8%)</b>				
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	33,860	51,543
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	22,775	36,599
California GO	5.700%	11/1/21	15,655	18,509
California GO	7.550%	4/1/39	45,525	72,710
California GO	7.300%	10/1/39	4,460	6,798
California GO	7.625%	3/1/40	2,345	3,732
California GO	7.600%	11/1/40	47,525	77,326
Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	5,715
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	16,460
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	13,390	19,388
Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	12,640	16,756
Chicago Transit Authority	6.899%	12/1/40	24,650	32,570
Dallas TX Area Rapid Transit Revenue	5.999%	12/1/44	22,485	32,632
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	8,499
Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	86,365
Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	42,526	57,752
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	21,830	27,670
Illinois GO	5.100%	6/1/33	50,105	48,218
Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	22,107
Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	47,000	53,483
Los Angeles CA Community College District GO	6.750%	8/1/49	12,915	20,563
Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.574%	7/1/45	28,590	43,709
Los Angeles CA Unified School District GO	5.750%	7/1/34	30,000	39,967
Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	15,687
Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	16,443
Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	20,679
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	45,470
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	2,000	3,050
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.790%	6/15/41	1,805	2,042
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.882%	6/15/44	12,820	18,572
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	5,600	8,118
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,867
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	23,294
New York State Thruway Authority Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	37,645
North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	31,790	49,605
Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	19,873
Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	17,615
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	9,605	12,172
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	7,630
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	58,000	67,014
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	13,291
Princeton University New Jersey GO	5.700%	3/1/39	13,020	18,944
San Antonio TX Electric & Gas Systems Revenue	5.985%	2/1/39	6,175	8,686
Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	15,652
University of California	3.931%	5/15/45	18,275	19,562

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
University of California Regents Medical Center Revenue	6. 548%	5/15/48	16, 165	23, 189
University of California Regents Medical Center Revenue	6. 583%	5/15/49	20, 890	29, 984
University of California Revenue	4. 601%	5/15/31	19, 390	22, 652
University of California Revenue	5. 770%	5/15/43	23, 675	31, 853
University of California Revenue	4. 765%	5/15/44	4, 740	5, 195
Utah GO	3. 289%	7/1/20	21, 900	23, 449
7 Wisconsin GO	5. 700%	5/1/26	9, 000	11, 017
<b>課税地方債総額 (原価 \$1, 119, 773)</b>				<b>1, 391, 321</b>
株数				
<b>普通株式 (36. 2%)</b>				
<b>一般消費財・サービス (0. 6%)</b>				
McDonald's Corp.			2, 703, 790	311, 909
<b>生活必需品 (5. 2%)</b>				
Philip Morris International Inc.			6, 631, 860	644, 749
Kraft Heinz Co.			4, 255, 286	380, 891
British American Tobacco plc			5, 637, 221	360, 517
Coca-Cola Co.			7, 383, 760	312, 481
Altria Group Inc.			3, 504, 640	221, 598
PepsiCo Inc.			1, 972, 770	214, 578
Procter & Gamble Co.			1, 939, 880	174, 104
Diageo plc ADR			1, 247, 260	144, 732
Unilever NV			1, 950, 290	89, 908
Kimberly-Clark Corp.			603, 770	76, 160
				<b>2, 619, 718</b>
<b>エネルギー (5. 1%)</b>				
Exxon Mobil Corp.			5, 292, 010	461, 887
Chevron Corp.			4, 332, 340	445, 884
Suncor Energy Inc.			12, 439, 320	345, 564
Occidental Petroleum Corp.			4, 590, 270	334, 723
TransCanada Corp.			4, 876, 020	231, 583
Phillips 66			2, 537, 730	204, 414
Enbridge Inc.			3, 940, 490	174, 288
Royal Dutch Shell plc Class B			6, 612, 670	171, 574
Marathon Petroleum Corp.			3, 816, 550	154, 914
				<b>2, 524, 831</b>
<b>金融 (5. 0%)</b>				
JPMorgan Chase & Co.			9, 212, 680	613, 472
Wells Fargo & Co.			13, 720, 112	607, 526
BlackRock Inc.			915, 480	331, 825
Chubb Ltd.			1, 994, 143	250, 564
MetLife Inc.			4, 906, 280	217, 986
M&T Bank Corp.			1, 588, 930	184, 475
Thomson Reuters Corp.			4, 182, 690	173, 080
National Bank of Canada			3, 037, 700	107, 713
				<b>2, 486, 641</b>
<b>ヘルスケア (5. 2%)</b>				
Merck & Co. Inc.			10, 614, 970	662, 480
Johnson & Johnson			5, 603, 630	661, 957
Pfizer Inc.			17, 470, 847	591, 737
AstraZeneca plc ADR			7, 629, 640	250, 710
Novartis AG			2, 919, 307	229, 578
Roche Holding AG			710, 198	175, 942
				<b>2, 572, 404</b>
<b>資本財・サービス (4. 2%)</b>				
General Electric Co.			18, 474, 270	547, 208
Eaton Corp. plc			5, 752, 630	378, 005
Union Pacific Corp.			3, 226, 840	314, 714
Lockheed Martin Corp.			918, 990	220, 300
3M Co.			1, 160, 830	204, 573

ウェルズリー・インカム・ファンド

	株数	市場価額 (千ドル)
Caterpillar Inc.	2,270,800	201,579
United Parcel Service Inc. Class B	1,433,030	156,716
Waste Management Inc.	1,563,510	99,690
		<u>2,122,785</u>
<b>情報技術 (5.0%)</b>		
Microsoft Corp.	15,263,120	879,156
Cisco Systems Inc.	18,774,760	595,535
Intel Corp.	13,500,550	509,646
Analog Devices Inc.	4,019,397	259,050
Maxim Integrated Products Inc.	4,165,770	166,339
International Business Machines Corp.	493,960	78,466
		<u>2,488,192</u>
<b>素材 (1.2%)</b>		
Dow Chemical Co.	5,163,190	267,608
Agrium Inc.	2,027,479	183,872
International Paper Co.	1,947,210	93,427
Nucor Corp.	1,294,650	64,021
		<u>608,928</u>
<b>電気通信・サービス (1.6%)</b>		
Verizon Communications Inc.	10,003,326	519,973
BCE Inc.	5,612,180	259,188
		<u>779,161</u>
<b>公益事業 (3.1%)</b>		
Dominion Resources Inc.	6,085,370	451,960
Xcel Energy Inc.	6,311,960	259,674
Duke Energy Corp.	3,199,620	256,098
Eversource Energy	4,052,250	219,551
National Grid plc	14,669,406	207,326
NextEra Energy Inc.	1,266,080	154,867
		<u>1,549,476</u>
<b>普通株式総額 (原価 \$13,395,843)</b>		<b>18,064,045</b>

クーポン

<b>短期現物投資 (2.3%)</b>			
<b>マネー・マーケット・ファンド (0.8%)</b>			
8,9 バンガード・マーケット・リサイクルティ・ファンド	0.640%	3,809	380,962

ウェルズリー・インカム・ファンド

		満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>レポ契約 (0.7%)</b>				
<b>Bank of America Securities, LLC</b> (2016年9月30日付、再取得価額\$75,203,000で2043年2月1日から2046年7月1日満期の0.000%から3.500%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、価額は\$76,704,000である。)	0.490%	10/3/16	75,200	75,200
<b>Deutsche Bank Securities, Inc.</b> (2016年9月30日付、再取得価額\$57,302,000で2025年3月15日満期の2.125%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$58,446,000である。)	0.510%	10/3/16	57,300	57,300
<b>HSBC Bank USA</b> (2016年9月30日付、再取得価額\$110,504,000で2042年12月1日から2046年9月1日満期の3.500%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$112,713,000である。)	0.470%	10/3/16	110,500	110,500
<b>RBC Capital Markets LLC</b> (2016年9月30日付、再取得価額\$80,903,000で2026年9月1日から2046年7月1日満期の2.418%から6.000%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$82,518,000である。)	0.460%	10/3/16	80,900	80,900
<b>RBS Securities, Inc.</b> (2016年9月30日付、再取得価額\$3,300,000で2017年1月31日満期の0.500%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$3,370,000である。)	0.470%	10/3/16	3,300	3,300
				<b>327,200</b>
<b>米国政府及び政府機関債 (0.8%)</b>				
2 連邦住宅貸付銀行割引債	0.295%	11/7/16	50,000	49,987
2 連邦住宅貸付銀行割引債	0.330%	11/18/16	121,650	121,607
2 連邦住宅貸付銀行割引債	0.340%	11/23/16	25,000	24,990
2 連邦住宅貸付銀行割引債	0.345%	12/2/16	39,400	39,380
2 連邦住宅貸付銀行割引債	0.340%	12/6/16	50,000	49,974
米国財務省短期証券	0.353%	12/15/16	125,000	124,950
				<b>410,888</b>
<b>短期現物投資総額 (原価 \$1,118,979)</b>				
<b>投資総額 (100.0%) (原価 \$43,190,843)</b>				
				<b>49,841,274</b>

ウェルズリー・インカム・ファンド

(千ドル)

<b>その他の資産及び負債 (0.0%)<sup>9,10</sup></b>	
<b>その他の資産</b>	
バンガードに対する投資	3,813
売却投資有価証券に係る未収入金	372,181
未収収益	288,199
発行済資本持分に係る未収入金	37,658
その他の資産	13,750
<b>  その他の資産合計</b>	<b>715,601</b>
<b>負債</b>	
購入投資有価証券に係る未払金	(233,129)
貸付有価証券に係る担保	(380,925)
資本持分の買戻しに係る未払金	(27,172)
バンガードに対する未払金	(55,644)
その他の負債	(7,505)
<b>  負債合計</b>	<b>(704,375)</b>
<b>純資産 (100.0%)</b>	<b>49,852,500</b>
	(5,673,713百万円)

2016年9月30日現在、純資産の内訳：

	(千ドル)	(百万円)
払込出資金	42,963,987	4,889,731
未分配投資純利益	27,078	3,082
累積実現純利益	211,960	24,123
未実現利益（損失）		
投資有価証券	6,650,431	756,886
先物契約	(585)	(67)
為替先渡契約	(88)	(10)
外国通貨	(283)	(32)
<b>純資産</b>	<b>49,852,500</b>	<b>5,673,713</b>

インベスター受益証券－	(千ドル)	(百万円)
発行済受益証券542,428,327口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	14,174,821	1,613,236
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	26.13ドル	2,974円

アドミラル受益証券－	(千ドル)	(百万円)
発行済受益証券563,615,577口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	35,677,679	4,060,477
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	63.30ドル	7,204円

- ^ プローカー／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367,042,000ドルである。
- 1 一部のTo Be Announced(TBA)取引の担保として分別管理された有価証券236,000ドル。
  - 2 発行体は、議会の設立認可に基づいて運営されており、その有価証券は通常、米国財務省による保証を受けておらず、米国政府による発行や保証もされていない。
  - 3 平均または予想償還期間は、期中元本返済及び期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
  - 4 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。
  - 5 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2016年9月30日現在、これらの証券の価値総額は4,173,373,000ドルであり、純資産の8.4%にあたる。
  - 6 変動金利証券。
  - 7 約定通りの元利返済は、AGM(アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーション)により保証されている。
  - 8 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及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。
  - 9 貸付有価証券に係る担保受取額380,925,000ドルを含む。
  - 10 未決済先物契約に対する当初証拠金として、現金7,037,000ドルが分別された。

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

GO－一般財源債 (General Obligation Bond)

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## ウェルズリー・インカム・ファンド

純資産計算書  
2015年9月30日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。第2四半期及び第4四半期では、当ファンドの投資有価証券を網羅した表はvanguard.com及び米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)で電子的に入手するか、電話(800-662-7447)により無料で郵送依頼することができる。(訳注:日本の受益者については、適用されない。) 第1四半期及び第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。様式N-QはSECの公共閲覧室にて検索し、コピーすることもできる。

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>米国政府及び政府機関債 (13.3%)</b>					
<b>米国国债 (11.1%)</b>					
1	United States Treasury Note/Bond	1.500%	6/30/16	14,200	14,331
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	7/31/16	122,000	122,190
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	9/15/16	135,400	136,035
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	12/31/16	223,120	223,573
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	1/31/17	44,979	45,212
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	2/28/17	11,000	11,002
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	3/31/17	113,300	113,300
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	7/31/17	298,000	298,140
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	9/15/17	553,000	556,976
2	United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/18	616,100	624,183
	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/19	665,000	679,131
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	6/30/20	100,000	101,281
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/25	450,700	449,082
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/43	416,960	415,851
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	2/15/44	105,000	120,832
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/44	376,000	412,893
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/44	58,465	61,224
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/45	27,360	25,210
					<b>4,410,446</b>
<b>政府機関債 (0.2%)</b>					
	Private Export Funding Corp.	2.250%	12/15/17	51,055	52,398
3	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	21,908
					<b>74,306</b>
<b>コンベンショナル・モーゲージ債 (1.7%)</b>					
4,5	Fannie Mae Pool	2.500%	3/1/27-1/1/29	9,239	9,441
4,5,6	Fannie Mae Pool	3.500%	10/1/45	238,000	248,189
4,5	Fannie Mae Pool	4.500%	10/1/29-10/1/45	285,960	311,816
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	6/1/18-1/1/42	6	7
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.500%	4/1/25-10/1/45	75,937	83,108
4	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	67	78
4	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-9/15/38	5,280	6,002
					<b>658,641</b>
<b>ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.3%)</b>					
4,5	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31	6,910	7,332
4,5	Fannie Mae REMICS	4.000%	9/25/29-5/25/31	13,201	14,529
4,5	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31	4,095	4,349
4,5	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-4/15/31	77,206	85,308
					<b>111,518</b>
<b>米国政府及び政府機関債総額 (原価 \$5,124,648)</b>					
					<b>5,254,911</b>
<b>アセット・バック証券/コマーシャル・モーゲージ担保証券 (3.2%)</b>					
4	Ally Master Owner Trust Series 2012-4	1.720%	7/15/19	25,000	25,202
4	Ally Master Owner Trust Series 2012-5	1.540%	9/15/19	95,780	96,184
4	Ally Master Owner Trust Series 2014-5	1.600%	10/15/19	117,745	118,404
7	American Tower Trust I	1.551%	3/15/18	13,530	13,473
7	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900	32,763
4,7,8	Apidos CDO	1.789%	4/17/26	39,850	39,584
4,7,8	ARES CLO Ltd.	1.808%	4/17/26	39,670	39,672
4,7,8	Atlas Senior Loan Fund Ltd.	1.829%	10/15/26	12,360	12,284

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
4,7,8	Atlas Senior Loan Fund V Ltd.	1.838%	7/16/26	9,890	9,835
4,7	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC 2010-5A	3.150%	3/20/17	8,000	8,044
4,7,8	Babson CLO Ltd.	1.777%	7/20/25	4,555	4,550
4	Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-2	5.948%	5/10/45	9,891	10,007
4	Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-5	5.414%	9/10/47	14,922	15,211
4	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 2006-PWR13	5.540%	9/11/41	7,811	8,012
4,7,8	CECLO 2013-20A 144A	1.775%	1/25/26	40,000	39,719
4,7,8	Cent CLO	1.785%	7/27/26	13,260	13,249
4,7,8	Cent CLO 22 Ltd.	1.791%	11/7/26	30,200	29,947
4,7,8	CIFC Funding Ltd.	1.787%	4/18/25	38,255	38,229
4	COMM 2006-C7 Mortgage Trust	5.954%	6/10/46	6,501	6,612
4	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	16,563
4	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2006-C4	5.467%	9/15/39	9,421	9,618
4,7,8	Dryden Senior Loan Fund	1.637%	4/18/26	37,710	37,440
4,7	First Investors Auto Owner Trust 2013-2	1.230%	3/15/19	4,329	4,334
4,7	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A	2.090%	3/15/22	10,250	10,352
4	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A Series 2012-2	1.920%	1/15/19	27,005	27,306
4,7	Hilton USA Trust 2013-HLT	2.662%	11/5/30	37,815	37,765
4,7,8	ING Investment Management Co.	1.787%	4/18/26	37,635	37,609
4	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C4	6.029%	6/15/38	8,630	8,771
4,8	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2008-C1	6.269%	4/15/41	22,369	24,259
4,7,8	Limerock CLO	1.787%	4/18/26	43,000	42,712
4,7,8	Madison Park Funding XII Ltd.	1.737%	1/19/25	24,975	24,915
4,7,8	Madison Park Funding XIII Ltd.	1.787%	7/20/26	29,375	29,354
4	Merrill Lynch Mortgage Trust 2006-C1	5.865%	5/12/39	10,965	11,102
4,7	OBP Depositor LLC Trust 2010-OBP	4.646%	7/15/45	23,260	26,173
4,7,8	OZLM VI Ltd.	1.838%	4/17/26	30,910	30,840
4	Santander Drive Auto Receivables Trust 2013-2	2.570%	3/15/19	15,610	15,737
4	Santander Drive Auto Receivables Trust 2014-2	2.330%	11/15/19	9,665	9,746
7	SBA Tower Trust	2.898%	10/15/19	37,250	37,664
4,7,8	Seneca Park CLO Ltd.	1.769%	7/17/26	21,705	21,672
4,7,8	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/35	22,000	21,829
4,7,8	Shackleton CLO Ltd.	1.769%	7/17/26	20,985	20,953
4,7	Springleaf Funding Trust	2.410%	12/15/22	37,000	37,015
4,7	Springleaf Funding Trust	3.160%	11/15/24	43,060	43,932
4,7	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	19,420	19,852
4,7	Springleaf Mortgage Loan Trust 2013-1A	2.310%	6/25/58	7,480	7,382
4,7,8	SYMP 14-14AA2 144A	1.766%	7/14/26	36,945	36,655
4,7,8	Thacher Park CLO 2014-1	1.757%	10/20/26	16,115	16,082
4	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,127
4,7,8	Voya CLO 2014-2 Ltd.	1.739%	7/17/26	5,905	5,889
4,7	Westlake Automobile Receivables Trust	0.970%	10/16/17	16,108	16,102
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 \$1,256,020）					1,257,731

社債 (40.9%)

金融 (16.0%)

銀行 (12.2%)

American Express Co.	5.500%	9/12/16	25,000	26,058
American Express Co.	6.150%	8/28/17	35,000	37,960
American Express Credit Corp.	2.375%	3/24/17	35,650	36,209
American Express Credit Corp.	2.250%	8/15/19	24,000	24,098
Bank of America Corp.	3.750%	7/12/16	23,000	23,445
Bank of America Corp.	5.625%	10/14/16	22,500	23,498
Bank of America Corp.	6.875%	4/25/18	32,000	35,770
Bank of America Corp.	5.650%	5/1/18	60,090	65,413
Bank of America Corp.	5.625%	7/1/20	28,825	32,484
Bank of America Corp.	5.875%	1/5/21	10,285	11,755
Bank of America Corp.	5.000%	5/13/21	35,910	39,475
Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	18,736

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	47,670	49,296
	Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	7,838
	Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	25,637
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	34,425
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	10,260
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	25,235
	Bank of America Corp.	4.875%	4/1/44	7,820	8,136
	Bank of Montreal	2.500%	1/11/17	71,580	72,863
	Bank of Montreal	2.375%	1/25/19	29,000	29,503
	Bank of New York Mellon Corp.	5.450%	5/15/19	49,465	54,981
	Bank of New York Mellon Corp.	2.150%	2/24/20	49,755	49,716
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	22,246
	Bank of Nova Scotia	2.550%	1/12/17	31,000	31,569
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	58,777
7	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	1.700%	3/5/18	44,350	44,231
	Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	25,000	31,882
7	Barclays Bank plc	6.050%	12/4/17	27,600	29,771
	Barclays Bank plc	2.500%	2/20/19	25,800	26,234
	Barclays Bank plc	6.750%	5/22/19	18,605	21,683
	Barclays Bank plc	5.125%	1/8/20	12,065	13,480
	Barclays Bank plc	5.140%	10/14/20	7,935	8,713
	Barclays Bank plc	3.750%	5/15/24	19,300	19,577
	BB&T Corp.	1.600%	8/15/17	19,775	19,860
	BB&T Corp.	5.250%	11/1/19	19,000	20,989
	Bear Stearns Cos. LLC	7.250%	2/1/18	14,860	16,638
	BNP Paribas SA	2.400%	12/12/18	11,000	11,137
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	6,750	6,806
	BPCE SA	2.500%	12/10/18	15,570	15,874
	BPCE SA	2.500%	7/15/19	42,100	42,721
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	32,755	34,041
7	BPCE SA	5.150%	7/21/24	30,510	30,994
	Capital One Financial Corp.	3.150%	7/15/16	4,045	4,111
	Capital One Financial Corp.	4.750%	7/15/21	36,165	39,461
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	60,528
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	12,500	11,911
	Citigroup Inc.	4.587%	12/15/15	767	773
	Citigroup Inc.	4.450%	1/10/17	7,075	7,356
	Citigroup Inc.	6.125%	11/21/17	18,000	19,615
	Citigroup Inc.	1.750%	5/1/18	13,000	12,918
	Citigroup Inc.	6.125%	5/15/18	8,500	9,396
	Citigroup Inc.	2.500%	9/26/18	31,000	31,415
	Citigroup Inc.	2.550%	4/8/19	30,000	30,273
	Citigroup Inc.	8.500%	5/22/19	28,000	33,807
	Citigroup Inc.	2.500%	7/29/19	29,565	29,781
	Citigroup Inc.	2.400%	2/18/20	50,000	49,612
	Citigroup Inc.	5.375%	8/9/20	17,663	19,719
	Citigroup Inc.	4.500%	1/14/22	30,140	32,610
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	10,609
	Citigroup Inc.	8.125%	7/15/39	3,380	4,864
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	8,665
	Citigroup Inc.	4.950%	11/7/43	7,000	7,250
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	15,745	16,388
	Compass Bank	2.750%	9/29/19	12,250	12,205
	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	2.250%	1/14/19	44,660	45,123
7	Credit Agricole SA	2.500%	4/15/19	45,420	46,078
	Credit Suisse	1.750%	1/29/18	25,940	25,926
	Credit Suisse	2.300%	5/28/19	18,975	19,035
	Credit Suisse	5.300%	8/13/19	9,000	10,005
	Credit Suisse	3.000%	10/29/21	53,710	53,773
	Credit Suisse	3.625%	9/9/24	3,955	3,952
7	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.800%	9/15/22	45,685	45,678
7	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.750%	3/26/25	57,400	56,214
	Deutsche Bank AG	2.500%	2/13/19	44,000	44,237
	Fifth Third Bank/Cincinnati OH	2.875%	10/1/21	8,780	8,841

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Goldman Sachs Group Inc.	5.950%	1/18/18	24,190	26,391
	Goldman Sachs Group Inc.	2.900%	7/19/18	55,000	56,299
	Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	20,790	24,246
	Goldman Sachs Group Inc.	5.375%	3/15/20	24,305	27,109
	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	4/23/20	11,900	11,946
	Goldman Sachs Group Inc.	6.000%	6/15/20	23,755	27,280
	Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	70,165	78,251
	Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	67,095	77,017
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,804
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,329
	Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	20,000	23,809
	Goldman Sachs Group Inc.	6.450%	5/1/36	25,000	29,062
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	35,790	43,235
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	20,053
7	HSBC Bank plc	4.750%	1/19/21	42,960	47,715
	HSBC Bank USA NA/New York NY	5.875%	11/1/34	21,000	24,350
	HSBC Holdings plc	4.000%	3/30/22	10,870	11,412
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	20,080
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	25,882
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	53,807
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	5,895
	HSBC USA Inc.	1.625%	1/16/18	35,910	35,839
	HSBC USA Inc.	2.350%	3/5/20	58,195	57,403
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	26,200	26,664
	Huntington National Bank	1.700%	2/26/18	15,000	14,918
	Huntington National Bank	2.200%	4/1/19	17,850	17,845
	Huntington National Bank	2.400%	4/1/20	36,530	36,286
7	ING Bank NV	3.750%	3/7/17	35,000	36,139
7	ING Bank NV	1.800%	3/16/18	51,425	51,469
	JPMorgan Chase & Co.	2.000%	8/15/17	51,000	51,349
	JPMorgan Chase & Co.	6.300%	4/23/19	68,310	77,526
	JPMorgan Chase & Co.	4.625%	5/10/21	14,000	15,240
	JPMorgan Chase & Co.	4.350%	8/15/21	33,285	35,722
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	18,260	19,708
	JPMorgan Chase & Co.	3.250%	9/23/22	22,380	22,374
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	36,370	35,537
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,538
	JPMorgan Chase & Co.	4.125%	12/15/26	24,400	24,292
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,194
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	80,169
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	18,179
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	14,785
7	Macquarie Bank Ltd.	2.400%	1/21/20	10,195	10,165
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.100%	2/6/20	14,540	14,451
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,249
	Morgan Stanley	5.450%	1/9/17	15,000	15,752
	Morgan Stanley	1.875%	1/5/18	9,470	9,497
	Morgan Stanley	6.625%	4/1/18	25,000	27,830
	Morgan Stanley	2.125%	4/25/18	104,400	104,920
	Morgan Stanley	2.500%	1/24/19	43,200	43,791
	Morgan Stanley	7.300%	5/13/19	53,955	62,995
	Morgan Stanley	5.500%	7/24/20	15,000	16,816
	Morgan Stanley	5.750%	1/25/21	13,900	15,806
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	22,535
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	21,203
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	67,203
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	22,923
	National City Bank	5.800%	6/7/17	50,000	53,206
7	Nationwide Building Society	2.350%	1/21/20	22,720	22,792
	Northern Trust Corp.	3.450%	11/4/20	10,285	10,865
	PNC Bank NA	5.250%	1/15/17	16,000	16,793
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,583
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,677
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	40,633

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
7	Santander Bank NA	2.000%	1/12/18	21,075	21,031
	Santander Holdings USA Inc.	2.650%	4/17/20	19,225	19,085
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.450%	5/27/20	50,900	51,342
	State Street Corp.	5.375%	4/30/17	55,500	59,033
	Svenska Handelsbanken AB	2.875%	4/4/17	57,000	58,378
	Synchrony Financial	3.000%	8/15/19	8,570	8,639
	Synchrony Financial	2.700%	2/3/20	12,580	12,438
	UBS AG	4.875%	8/4/20	45,000	50,097
	7 UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.950%	9/24/20	36,710	36,740
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	40,842
7	Wachovia Corp.	5.750%	2/1/18	9,500	10,385
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	18,199
	Wells Fargo & Co.	5.625%	12/11/17	47,000	51,037
	Wells Fargo & Co.	2.150%	1/30/20	46,920	46,826
	Wells Fargo & Co.	3.000%	1/22/21	27,580	28,358
	Wells Fargo & Co.	4.600%	4/1/21	40,000	43,878
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840	56,708
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	49,865	49,657
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	36,157
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,513
7	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	31,810
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	20,317
	<b>証券会社 (0.0%)</b>				
	Ameriprise Financial Inc.	5.300%	3/15/20	6,625	7,475
	<b>ファイナンス (1.1%)</b>				
	General Electric Capital Corp.	5.300%	2/11/21	6,305	7,252
	General Electric Capital Corp.	4.650%	10/17/21	65,000	73,252
	General Electric Capital Corp.	3.150%	9/7/22	58,351	60,243
	General Electric Capital Corp.	3.100%	1/9/23	21,285	21,766
	General Electric Capital Corp.	6.750%	3/15/32	34,795	47,371
7	General Electric Capital Corp.	6.150%	8/7/37	46,120	59,604
	General Electric Capital Corp.	5.875%	1/14/38	96,305	120,317
	General Electric Capital Corp.	6.875%	1/10/39	34,590	48,639
	<b>保険 (2.3%)</b>				
	ACE INA Holdings Inc.	2.600%	11/23/15	24,000	24,034
	ACE INA Holdings Inc.	5.700%	2/15/17	15,000	15,914
	ACE INA Holdings Inc.	5.900%	6/15/19	15,000	17,074
	ACE INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	20,333
	Aetna Inc.	1.750%	5/15/17	2,966	2,985
	Anthem Inc.	2.300%	7/15/18	12,045	12,142
7	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635	26,427
	Anthem Inc.	3.125%	5/15/22	30,450	30,003
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000	19,713
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	8,832	8,560
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	5.400%	5/15/18	32,000	35,218
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	43,165	41,636
	CNA Financial Corp.	3.950%	5/15/24	4,335	4,365
	7 Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,584
	Hartford Financial Services Group Inc.	5.500%	10/15/16	16,665	17,422
	7 Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	11,825	12,189
7	7 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	27,310
	Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,478
	7 MassMutual Global Funding II	2.100%	8/2/18	45,015	45,633
	7 MassMutual Global Funding II	2.350%	4/9/19	22,000	22,351
	MetLife Inc.	1.903%	12/15/17	7,340	7,393
	MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	28,526
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	5,009
	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	18,544
	7 Metropolitan Life Global Funding I	1.500%	1/10/18	35,550	35,471
	7 Metropolitan Life Global Funding I	1.875%	6/22/18	16,315	16,429
7	7 Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	32,438
	7 New York Life Global Funding	1.650%	5/15/17	53,000	53,434

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
7	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	53,072
	Prudential Financial Inc.	3.000%	5/12/16	3,550	3,593
	Prudential Financial Inc.	4.500%	11/15/20	24,055	26,351
7	QBE Insurance Group Ltd.	2.400%	5/1/18	8,185	8,255
7	Teachers Insurance & Annuity Association of America	4.900%	9/15/44	11,990	12,408
	Travelers Cos. Inc.	5.800%	5/15/18	8,690	9,629
	Travelers Cos. Inc.	5.900%	6/2/19	9,400	10,744
	UnitedHealth Group Inc.	6.000%	2/15/18	22,000	24,249
	UnitedHealth Group Inc.	3.875%	10/15/20	6,786	7,291
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/22	2,346	2,360
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	11,937
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	21,295	22,654
	UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	25,718
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	36,927
	UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	30,561
	UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	19,035	20,106
	<b>不動産投資信託 (0.4%)</b>				
	AvalonBay Communities Inc.	3.625%	10/1/20	17,315	18,125
	Duke Realty LP	6.500%	1/15/18	4,819	5,297
	HCP Inc.	6.000%	1/30/17	20,000	21,102
	Liberty Property LP	6.625%	10/1/17	10,096	11,045
	Realty Income Corp.	5.950%	9/15/16	9,940	10,362
	Realty Income Corp.	5.750%	1/15/21	8,675	9,809
	Simon Property Group LP	6.125%	5/30/18	6,625	7,328
	Simon Property Group LP	4.375%	3/1/21	22,000	23,912
	Simon Property Group LP	4.125%	12/1/21	12,946	13,926
7	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	1.750%	9/15/17	11,670	11,658
7	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	2.700%	9/17/19	17,715	<u>17,755</u>
					<b>6,360,154</b>

資本財・サービス (22.1%)

素材 (0.5%)

BHP Billiton Finance USA Ltd.	3.850%	9/30/23	33,315	33,740
CF Industries Inc.	5.375%	3/15/44	28,635	27,847
LyondellBasell Industries NV	4.625%	2/26/55	28,625	24,182
Monsanto Co.	4.700%	7/15/64	7,025	6,140
Monsanto Finance Canada Co.	5.500%	7/30/35	15,000	16,064
Rio Tinto Finance USA Ltd.	3.750%	9/20/21	9,450	9,656
Rio Tinto Finance USA plc	2.000%	3/22/17	18,285	18,397
Rio Tinto Finance USA plc	1.625%	8/21/17	38,000	37,868
Rio Tinto Finance USA plc	2.250%	12/14/18	23,950	23,844
Rio Tinto Finance USA plc	3.500%	3/22/22	14,065	14,029

資本財(1.7%)

3M Co.	6.375%	2/15/28	20,825	27,345
Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,055
Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	32,880	35,399
Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,392
Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	19,468
Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	21,738
Caterpillar Inc.	3.803%	8/15/42	20,469	18,770
Caterpillar Inc.	4.300%	5/15/44	4,085	3,987
Deere & Co.	4.375%	10/16/19	13,090	14,188
Dover Corp.	4.875%	10/15/15	10,000	10,012
Eaton Corp.	5.300%	3/15/17	20,000	21,148
Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	11,937
General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,649
General Electric Co.	2.700%	10/9/22	14,000	14,005
General Electric Co.	4.125%	10/9/42	7,940	7,833
General Electric Co.	4.500%	3/11/44	8,725	9,041
Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	32,805
Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	44,082
John Deere Capital Corp.	2.000%	1/13/17	53,000	53,719
John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	17,000	17,186
Lockheed Martin Corp.	2.125%	9/15/16	6,700	6,778

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	31,690	30,711
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	14,964
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,478
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	5.750%	10/17/16	45,820	48,075
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	25,650	25,906
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	28,495	29,831
	United Technologies Corp.	4.500%	4/15/20	24,170	26,742
	United Technologies Corp.	3.100%	6/1/22	10,095	10,238
	United Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	38,885	39,683
	<b>通信 (4.3%)</b>				
	21st Century Fox America Inc.	4.500%	2/15/21	4,650	5,032
	21st Century Fox America Inc.	6.200%	12/15/34	11,000	12,574
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	65,024
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,000	11,089
	America Movil SAB de CV	4.375%	7/16/42	17,680	15,903
	American Tower Corp.	3.450%	9/15/21	23,985	24,151
	AT&T Inc.	2.950%	5/15/16	40,093	40,572
	AT&T Inc.	1.400%	12/1/17	15,595	15,527
	AT&T Inc.	2.300%	3/11/19	43,350	43,480
	AT&T Inc.	3.875%	8/15/21	20,000	20,815
	AT&T Inc.	4.500%	5/15/35	13,870	12,655
	AT&T Inc.	6.500%	9/1/37	24,600	27,883
	CBS Corp.	4.300%	2/15/21	22,710	24,163
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	15,490	16,054
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	14,934
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	18,620	18,360
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	22,290	22,589
	Comcast Corp.	6.450%	3/15/37	20,000	25,333
	Comcast Corp.	6.950%	8/15/37	45,000	59,265
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	7,464
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	20,160
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	16,635	17,329
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	26,430	26,998
7	COX Communications Inc.	5.875%	12/1/16	40,000	41,975
7	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	43,525	38,142
7	Deutsche Telekom International Finance BV	2.250%	3/6/17	14,240	14,433
	Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	30,000	43,091
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	1.750%	1/15/18	21,060	20,983
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	5.200%	3/15/20	10,125	11,068
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	4.600%	2/15/21	4,900	5,241
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	5.000%	3/1/21	10,000	10,903
	Discovery Communications LLC	5.625%	8/15/19	7,635	8,499
	Discovery Communications LLC	5.050%	6/1/20	13,365	14,554
	Discovery Communications LLC	3.250%	4/1/23	4,465	4,235
	Grupo Televisa SAB	6.625%	1/15/40	13,805	15,231
	Grupo Televisa SAB	5.000%	5/13/45	5,925	5,240
7	GTP Acquisition Partners I LLC	2.350%	6/15/20	18,745	18,836
	Michigan Bell Telephone Co.	7.850%	1/15/22	23,750	29,143
7	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.662%	4/15/18	47,135	47,307
7	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.974%	4/15/19	84,070	84,342
	NBCUniversal Media LLC	4.375%	4/1/21	26,000	28,474
	Orange SA	9.000%	3/1/31	46,900	66,730
7	SBA Tower Trust	2.933%	12/15/17	28,850	29,560
7	Sky plc	2.625%	9/16/19	30,550	30,745
7	Sky plc	3.750%	9/16/24	35,911	35,452
	Time Warner Cable Inc.	5.850%	5/1/17	70,000	74,290
	Time Warner Cable Inc.	8.750%	2/14/19	915	1,075
	Time Warner Cable Inc.	8.250%	4/1/19	11,944	13,938
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,938
	Time Warner Inc.	4.750%	3/29/21	13,000	14,164
	Time Warner Inc.	6.250%	3/29/41	8,000	9,255
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	15,952
	Verizon Communications Inc.	3.500%	11/1/21	78,905	80,689

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
Verizon Communications Inc.	6.400%	9/15/33	62,160	71,197
Verizon Communications Inc.	6.400%	2/15/38	23,000	26,360
Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	26,745
Verizon Communications Inc.	6.550%	9/15/43	71,200	84,113
Verizon New Jersey Inc.	8.000%	6/1/22	14,585	18,046
Verizon Virginia LLC	7.875%	1/15/22	16,000	19,716
Viacom Inc.	6.250%	4/30/16	7,952	8,179
Viacom Inc.	5.625%	9/15/19	10,000	11,009
Vodafone Group plc	1.250%	9/26/17	37,000	36,788
Vodafone Group plc	5.450%	6/10/19	26,000	28,807
Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	18,320	18,400
<b>消費財—循環型 (3.1%)</b>				
7 Alibaba Group Holding Ltd.	2.500%	11/28/19	12,515	12,305
Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	31,600	30,620
Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	15,995	16,422
Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	20,180	20,624
7 American Honda Finance Corp.	1.500%	9/11/17	15,750	15,805
7 American Honda Finance Corp.	1.600%	2/16/18	14,340	14,362
American Honda Finance Corp.	2.125%	10/10/18	29,535	29,881
AutoZone Inc.	4.000%	11/15/20	25,000	26,555
AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,122
AutoZone Inc.	3.125%	7/15/23	22,000	21,745
CVS Health Corp.	5.750%	6/1/17	7,534	8,078
CVS Health Corp.	2.750%	12/1/22	20,000	19,674
CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	36,405	38,186
CVS Health Corp.	5.125%	7/20/45	42,460	45,630
4, 7 CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	15,004	17,074
7 Daimler Finance North America LLC	3.000%	3/28/16	6,500	6,564
7 Daimler Finance North America LLC	2.625%	9/15/16	30,000	30,305
7 Daimler Finance North America LLC	2.250%	7/31/19	58,255	56,687
7 Daimler Finance North America LLC	2.450%	5/18/20	2,260	2,210
7 Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,297
eBay Inc.	1.350%	7/15/17	10,960	10,898
Ford Motor Credit Co. LLC	2.375%	3/12/19	55,300	54,806
Ford Motor Credit Co. LLC	3.157%	8/4/20	31,000	30,942
7 Harley-Davidson Financial Services Inc.	2.700%	3/15/17	12,122	12,356
Home Depot Inc.	4.400%	4/1/21	12,300	13,559
Home Depot Inc.	2.700%	4/1/23	24,715	24,542
Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	23,109
7 Hyundai Capital America	1.625%	10/2/15	13,520	13,520
Johnson Controls Inc.	5.000%	3/30/20	29,000	31,635
Johnson Controls Inc.	3.750%	12/1/21	25,000	25,651
Lowe's Cos. Inc.	6.650%	9/15/37	5,000	6,490
Lowe's Cos. Inc.	5.800%	4/15/40	10,280	12,307
McDonald's Corp.	3.500%	7/15/20	21,760	22,966
McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	9,984
McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,379
7 Nissan Motor Acceptance Corp.	1.950%	9/12/17	42,355	42,778
7 Nissan Motor Acceptance Corp.	1.800%	3/15/18	38,400	38,488
7 Nissan Motor Acceptance Corp.	2.650%	9/26/18	17,180	17,544
PACCAR Financial Corp.	1.600%	3/15/17	34,687	34,972
Target Corp.	5.375%	5/1/17	5,000	5,348
Target Corp.	6.000%	1/15/18	16,500	18,217
Target Corp.	2.900%	1/15/22	11,850	12,093
Toyota Motor Credit Corp.	2.050%	1/12/17	26,000	26,375
Toyota Motor Credit Corp.	1.750%	5/22/17	22,000	22,232
Toyota Motor Credit Corp.	1.250%	10/5/17	34,150	34,167
7 Volkswagen Group of America Finance LLC	2.450%	11/20/19	13,860	12,935
Wal-Mart Stores Inc.	3.625%	7/8/20	75,000	80,899
Wal-Mart Stores Inc.	3.250%	10/25/20	6,290	6,670
Wal-Mart Stores Inc.	4.250%	4/15/21	15,000	16,610
Wal-Mart Stores Inc.	2.550%	4/11/23	65,805	65,030
Wal-Mart Stores Inc.	5.625%	4/15/41	52,780	63,658

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
Wal-Mart Stores Inc.	4.300%	4/22/44	4,025	4,119
<b>消費財—非循環型 (7.5%)</b>				
AbbVie Inc.	1.750%	11/6/17	28,485	28,569
AbbVie Inc.	2.000%	11/6/18	34,395	34,504
AbbVie Inc.	3.200%	11/6/22	6,900	6,855
Actavis Funding SCS	3.000%	3/12/20	15,075	15,174
Actavis Funding SCS	3.450%	3/15/22	34,660	34,217
Actavis Funding SCS	3.800%	3/15/25	16,140	15,647
Actavis Funding SCS	4.850%	6/15/44	28,150	25,925
Altria Group Inc.	4.750%	5/5/21	40,806	44,454
Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	1,835	1,799
Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	15,940	15,239
Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	38,355
Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	27,515	28,485
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	7.750%	1/15/19	6,635	7,796
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.875%	11/15/19	8,300	9,732
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.375%	1/15/20	79,200	88,488
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	2/15/21	2,800	3,055
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%	7/15/22	49,836	47,653
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	6,610	5,751
AstraZeneca plc	5.900%	9/15/17	50,000	54,499
AstraZeneca plc	1.950%	9/18/19	12,435	12,500
4,7,8 Avery 2014 A 144A	1.815%	4/25/26	36,540	36,542
7 BAT International Finance plc	2.750%	6/15/20	17,600	17,902
7 BAT International Finance plc	3.250%	6/7/22	50,880	51,506
7 BAT International Finance plc	3.500%	6/15/22	7,440	7,649
7 Baxalta Inc.	5.250%	6/23/45	12,600	12,470
7 Bayer US Finance LLC	2.375%	10/8/19	6,140	6,219
7 Bayer US Finance LLC	3.000%	10/8/21	38,730	39,370
7 Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	9,425	9,476
Becton Dickinson and Co.	1.750%	11/8/16	19,145	19,250
Bestfoods	6.625%	4/15/28	25,000	32,412
Biogen Inc.	2.900%	9/15/20	17,465	17,586
Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	11/1/23	16,630	17,247
Cardinal Health Inc.	1.700%	3/15/18	2,401	2,408
Cardinal Health Inc.	2.400%	11/15/19	22,090	22,394
Cardinal Health Inc.	3.200%	3/15/23	11,650	11,585
Cardinal Health Inc.	3.500%	11/15/24	20,020	20,106
Cardinal Health Inc.	4.500%	11/15/44	23,250	22,520
7 Cargill Inc.	6.000%	11/27/17	7,000	7,632
7 Cargill Inc.	6.125%	9/15/36	22,000	27,546
7 Cargill Inc.	6.625%	9/15/37	42,830	56,526
4 Catholic Health Initiatives Colorado GO	1.600%	11/1/17	1,935	1,931
4 Catholic Health Initiatives Colorado GO	4.350%	11/1/42	21,930	20,568
Celgene Corp.	2.250%	5/15/19	5,145	5,202
Celgene Corp.	3.550%	8/15/22	15,160	15,405
Celgene Corp.	3.625%	5/15/24	11,980	11,919
Coca-Cola Enterprises Inc.	2.000%	8/19/16	13,955	14,083
Coca-Cola Enterprises Inc.	3.500%	9/15/20	4,600	4,837
Coca-Cola Enterprises Inc.	4.500%	9/1/21	14,785	16,230
Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.375%	11/26/18	25,332	25,727
Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.875%	11/26/23	28,000	28,829
Colgate-Palmolive Co.	2.950%	11/1/20	25,000	26,414
ConAgra Foods Inc.	1.900%	1/25/18	6,435	6,394
Diageo Capital plc	5.500%	9/30/16	11,066	11,565
Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	41,212
Diageo Investment Corp.	2.875%	5/11/22	17,245	17,061
Dignity Health	3.812%	11/1/24	9,060	9,296
Dignity Health California GO	2.637%	11/1/19	4,480	4,567
Eli Lilly & Co.	3.700%	3/1/45	20,040	18,779
7 EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	19,412
7 EMD Finance LLC	3.250%	3/19/25	39,545	38,647
Express Scripts Holding Co.	2.650%	2/15/17	58,371	59,299

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Express Scripts Holding Co.	2.250%	6/15/19	14,030	14,006
	Express Scripts Holding Co.	4.750%	11/15/21	10,000	10,734
	Express Scripts Holding Co.	3.500%	6/15/24	11,530	11,305
7	Forest Laboratories Inc.	4.875%	2/15/21	7,125	7,695
	General Mills Inc.	5.650%	2/15/19	6,850	7,621
8	General Mills Inc.	6.390%	2/5/23	50,000	58,210
	Gilead Sciences Inc.	2.550%	9/1/20	15,245	15,323
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,915
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	28,768
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	28,465	27,349
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	25,452
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	18,247
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	51,673
7	Grupo Bimbo SAB de CV	3.875%	6/27/24	15,640	15,266
7	Heineken NV	1.400%	10/1/17	7,495	7,491
7	Heineken NV	2.750%	4/1/23	22,335	21,868
7	Heineken NV	4.000%	10/1/42	1,260	1,160
7	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	16,995	17,020
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000	19,536
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	18,980	19,542
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	11,840	12,413
	Kimberly-Clark Corp.	6.250%	7/15/18	25,000	28,259
	Kraft Foods Group Inc.	2.250%	6/5/17	10,085	10,198
7	Kraft Heinz Foods Co.	5.000%	7/15/35	7,370	7,663
7	Kraft Heinz Foods Co.	5.200%	7/15/45	8,205	8,629
	Kroger Co.	2.200%	1/15/17	22,780	23,020
	Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605	13,964
	Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,222
	McKesson Corp.	3.250%	3/1/16	4,910	4,957
	McKesson Corp.	2.700%	12/15/22	7,010	6,784
	McKesson Corp.	2.850%	3/15/23	6,840	6,667
	McKesson Corp.	3.796%	3/15/24	14,565	14,937
	Medtronic Inc.	1.375%	4/1/18	16,225	16,182
	Medtronic Inc.	2.500%	3/15/20	25,335	25,700
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	46,380	47,076
	Medtronic Inc.	3.625%	3/15/24	7,510	7,742
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	62,791	64,087
	Medtronic Inc.	4.375%	3/15/35	8,470	8,543
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	10,430	9,603
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	5.000%	7/1/42	11,505	12,740
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.125%	7/1/52	6,535	6,032
	Merck & Co. Inc.	3.875%	1/15/21	30,000	32,368
	Merck & Co. Inc.	2.350%	2/10/22	24,825	24,472
	Merck & Co. Inc.	2.800%	5/18/23	15,650	15,560
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	37,004
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	28,133
	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.000%	6/30/19	18,000	20,066
	Molson Coors Brewing Co.	3.500%	5/1/22	14,905	14,789
	Molson Coors Brewing Co.	5.000%	5/1/42	13,220	11,667
	Mondelez International Inc.	4.125%	2/9/16	15,000	15,168
	New York and Presbyterian Hospital	4.024%	8/1/45	22,955	21,900
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	46,115	47,734
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	6,910	7,429
	Partners Healthcare System Massachusetts GO	3.443%	7/1/21	2,000	2,093
	PepsiCo Inc.	3.125%	11/1/20	48,610	50,879
	PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	35,200	33,980
	Pfizer Inc.	6.200%	3/15/19	28,600	32,672
	Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440	25,466
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/26/20	25,000	27,406
	Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705	16,899
	Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250	12,926
	Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000	22,423
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	21,117
4	Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	13,405	16,188

ウェルズリー・インカム・ファンド

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
	Procter & Gamble Co.	6.450%	1/15/26	25,000	32,031
	Procter & Gamble Co.	5.550%	3/5/37	25,000	30,585
7	Roche Holdings Inc.	6.000%	3/1/19	16,422	18,662
7	Roche Holdings Inc.	2.875%	9/29/21	26,150	26,723
7	SABMiller Holdings Inc.	2.450%	1/15/17	15,100	15,308
7	SABMiller Holdings Inc.	3.750%	1/15/22	4,310	4,420
7	SABMiller Holdings Inc.	4.950%	1/15/42	5,700	5,802
7	SABMiller plc	6.500%	7/15/18	30,000	33,479
	Sanofi	4.000%	3/29/21	36,275	39,224
	St. Jude Medical Inc.	2.500%	1/15/16	18,175	18,265
	Thermo Fisher Scientific Inc.	3.200%	3/1/16	9,330	9,416
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.850%	1/15/18	18,975	19,020
	Unilever Capital Corp.	4.250%	2/10/21	78,185	86,885
	Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	18,002
	<b>エネルギー (2.6%)</b>				
7	BG Energy Capital plc	2.875%	10/15/16	26,655	27,102
7	BG Energy Capital plc	4.000%	10/15/21	4,375	4,658
	BP Capital Markets plc	2.248%	11/1/16	34,545	34,965
	BP Capital Markets plc	4.750%	3/10/19	18,140	19,850
	BP Capital Markets plc	2.315%	2/13/20	3,760	3,773
	BP Capital Markets plc	4.500%	10/1/20	28,000	30,862
	BP Capital Markets plc	4.742%	3/11/21	10,000	11,071
	BP Capital Markets plc	3.062%	3/17/22	35,770	35,919
	BP Capital Markets plc	3.245%	5/6/22	10,000	10,065
	BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,626
	BP Capital Markets plc	3.994%	9/26/23	13,130	13,639
	BP Capital Markets plc	3.814%	2/10/24	24,850	25,384
	BP Capital Markets plc	3.506%	3/17/25	41,710	41,252
	Chevron Corp.	3.191%	6/24/23	42,875	43,451
	ConocoPhillips Canada Funding Co. I	5.625%	10/15/16	15,000	15,704
	ConocoPhillips Co.	2.875%	11/15/21	11,870	11,833
	ConocoPhillips Co.	3.350%	11/15/24	12,170	11,913
	ConocoPhillips Co.	4.300%	11/15/44	48,640	46,022
	ConocoPhillips Co.	7.000%	3/30/29	11,500	14,049
	Devon Energy Corp.	5.000%	6/15/45	18,245	16,549
	Dominion Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,071
	Encana Corp.	6.500%	5/15/19	24,150	26,491
	Encana Corp.	6.500%	8/15/34	15,000	13,464
	EOG Resources Inc.	5.625%	6/1/19	16,285	18,326
	EOG Resources Inc.	2.625%	3/15/23	13,150	12,751
	Halliburton Co.	3.500%	8/1/23	67,975	68,277
	Occidental Petroleum Corp.	4.100%	2/1/21	27,466	29,588
	Occidental Petroleum Corp.	2.700%	2/15/23	9,250	9,095
	Phillips 66	4.875%	11/15/44	8,855	8,517
7	Schlumberger Investment SA	2.400%	8/1/22	20,765	20,130
	Shell International Finance BV	4.375%	3/25/20	16,000	17,581
	Shell International Finance BV	2.250%	1/6/23	34,620	33,104
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	38,475	37,717
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	55,475	55,116
	Suncor Energy Inc.	3.600%	12/1/24	19,505	19,392
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	14,503
	Texaco Capital Inc.	8.625%	4/1/32	25,000	38,746
	Total Capital International SA	1.550%	6/28/17	38,435	38,723
	Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	31,688
	Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	51,492
	TransCanada PipeLines Ltd.	3.800%	10/1/20	30,875	32,833
	TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	8/1/22	21,165	19,764
	<b>その他の資本財・サービス (0.2%)</b>				
7	Hutchison Whampoa International 09/19 Ltd.	5.750%	9/11/19	12,000	13,537
7	Hutchison Whampoa International 11 Ltd.	3.500%	1/13/17	19,660	20,151
7	Hutchison Whampoa International 14 Ltd.	3.625%	10/31/24	23,500	23,088
4	Johns Hopkins University Maryland GO	4.083%	7/1/53	24,695	24,576

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>テクノロジー (1.4%)</b>				
Apple Inc.	2.850%	5/6/21	34,300	35,195
Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	32,111
Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	13,989
Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,016
Cisco Systems Inc.	4.450%	1/15/20	25,000	27,554
Cisco Systems Inc.	2.900%	3/4/21	10,700	10,982
EMC Corp.	1.875%	6/1/18	27,180	27,208
EMC Corp.	2.650%	6/1/20	11,090	11,197
EMC Corp.	3.375%	6/1/23	17,750	17,727
Intel Corp.	3.300%	10/1/21	10,000	10,455
International Business Machines Corp.	5.700%	9/14/17	41,710	45,356
International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	62,656
International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	23,463
International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	32,115
Microsoft Corp.	3.000%	10/1/20	10,000	10,532
Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	19,819
Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,326
Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	23,358
Microsoft Corp.	4.500%	10/1/40	18,210	18,968
Oracle Corp.	5.000%	7/8/19	35,000	38,986
Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	38,289
Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	26,805	26,114
Oracle Corp.	6.125%	7/8/39	8,000	9,727
<b>運輸 (0.8%)</b>				
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,225
7 ERAC USA Finance LLC	6.375%	10/15/17	36,290	39,646
7 ERAC USA Finance LLC	2.350%	10/15/19	12,165	12,156
7 ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	11,116
7 ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	742
7 ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	33,449
7 ERAC USA Finance LLC	4.500%	2/15/45	3,775	3,520
FedEx Corp.	2.625%	8/1/22	14,760	14,452
FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	15,178
FedEx Corp.	3.200%	2/1/25	12,425	12,059
FedEx Corp.	4.900%	1/15/34	15,540	16,192
FedEx Corp.	3.875%	8/1/42	4,505	3,917
FedEx Corp.	5.100%	1/15/44	26,055	27,386
Kansas City Southern Railway Co.	4.950%	8/15/45	32,290	32,698
Ryder System Inc.	2.500%	3/1/18	32,000	32,666
United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	16,788
United Parcel Service Inc.	4.875%	11/15/40	14,810	16,627
			<b>8,779,104</b>	
<b>公益事業 (2.8%)</b>				
<b>電力 (2.7%)</b>				
Alabama Power Co.	5.550%	2/1/17	11,765	12,377
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	18,315
Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000	57,226
Baltimore Gas & Electric Co.	5.900%	10/1/16	15,000	15,670
Baltimore Gas & Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250	25,983
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.500%	9/15/37	35,000	43,909
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	50,000	62,528
Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,888
Dominion Resources Inc.	3.625%	12/1/24	23,850	23,795
Duke Energy Carolinas LLC	5.250%	1/15/18	20,980	22,797
Duke Energy Carolinas LLC	3.900%	6/15/21	11,045	11,890
Duke Energy Corp.	2.150%	11/15/16	35,000	35,400
Duke Energy Corp.	1.625%	8/15/17	34,840	34,977
Duke Energy Progress LLC	2.800%	5/15/22	20,140	20,268
Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	2,124
Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	27,055	27,615
Eversource Energy	4.500%	11/15/19	1,880	2,037
Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,623

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	22,452	28,835
Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	34,952
Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	20,213
Georgia Power Co.	5.700%	6/1/17	50,000	53,548
Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	25,835	23,771
Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	20,000	17,341
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800	13,956
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	31,297
Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	12,328
Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	10,415	11,532
Pacific Gas & Electric Co.	4.250%	5/15/21	8,335	9,030
Pacific Gas & Electric Co.	2.450%	8/15/22	45,000	43,517
Pacific Gas & Electric Co.	3.750%	8/15/42	35,460	32,062
PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,840
Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	10,476
PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830	12,547
PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675	3,458
Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800	20,722
Public Service Electric & Gas Co.	3.500%	8/15/20	10,000	10,662
Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	20,632
South Carolina Electric & Gas Co.	4.350%	2/1/42	29,880	29,242
South Carolina Electric & Gas Co.	5.100%	6/1/65	19,550	20,583
Southern California Edison Co.	5.500%	8/15/18	31,730	35,191
Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	26,758
Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,168
Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	7,495
Tampa Electric Co.	2.600%	9/15/22	20,205	19,758
Virginia Electric & Power Co.	5.950%	9/15/17	50,000	54,489
Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	16,958
<b>天然ガス (0.1%)</b>				
NiSource Finance Corp.	6.400%	3/15/18	19,895	22,112
NiSource Finance Corp.	4.800%	2/15/44	8,500	8,824
			<b>1,108,719</b>	

**社債総額 (原価 \$15,567,498)** **16,247,977**

**ソブリン債 (米ドル建) (1.7%)**

7	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	5.875%	10/27/16	10,000	10,468
7	CDP Financial Inc.	4.400%	11/25/19	22,000	24,233
7	Electricite de France SA	4.600%	1/27/20	31,972	35,177
7	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	3,096
4, 7	Electricite de France SA	5.250%	1/29/49	19,510	18,827
4, 7	Electricite de France SA	5.625%	12/29/49	33,850	33,173
	Korea Development Bank	2.875%	8/22/18	32,285	33,116
	Korea Development Bank	2.500%	3/11/20	62,550	63,413
	Province of New Brunswick	5.200%	2/21/17	30,000	31,813
	Province of Ontario	4.400%	4/14/20	48,000	53,551
7	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	51,685	51,152
7	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	49,325
7	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	41,455	42,235
	Statoil ASA	3.125%	8/17/17	33,000	34,172
	Statoil ASA	5.250%	4/15/19	8,895	9,894
	Statoil ASA	2.250%	11/8/19	16,095	16,302
	Statoil ASA	2.900%	11/8/20	22,450	23,145
	Statoil ASA	2.750%	11/10/21	23,500	23,694
	Statoil ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,367
	Statoil ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,643
	Statoil ASA	3.700%	3/1/24	20,035	20,538
	Statoil ASA	3.250%	11/10/24	22,425	22,156
7	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,837
	United Mexican States	3.500%	1/21/21	11,250	11,412
	United Mexican States	3.600%	1/30/25	19,710	19,335
	<b>ソブリン債総額 (原価 \$672,796)</b>			<b>689,074</b>	

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>課税地方債 (3.2%)</b>				
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	33,860	45,017
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	21,175	29,032
California GO	5.700%	11/1/21	15,655	18,489
California GO	7.550%	4/1/39	45,525	65,795
California GO	7.300%	10/1/39	4,460	6,168
California GO	7.625%	3/1/40	2,345	3,369
California GO	7.600%	11/1/40	22,525	33,049
Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	5,190
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	16,243
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	13,390	16,560
Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	11,350	12,764
Chicago Transit Authority	6.899%	12/1/40	21,835	24,555
Dallas TX Area Rapid Transit Revenue	5.999%	12/1/44	22,485	29,414
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	7,842
Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	77,344
Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	32,681	38,304
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	22,245	27,274
Illinois GO	5.100%	6/1/33	45,435	42,582
Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	20,499
Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	47,000	44,909
Los Angeles CA Community College District GO	6.750%	8/1/49	12,915	17,849
Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.008%	7/1/39	10,055	12,404
Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.574%	7/1/45	28,590	38,503
Los Angeles CA Unified School District GO	5.750%	7/1/34	30,000	35,933
Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	13,970
Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	14,707
Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	18,341
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	40,066
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	2,000	2,679
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.790%	6/15/41	1,805	2,018
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.882%	6/15/44	12,820	16,370
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	5,600	7,328
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,527
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	21,387
New York State Thruway Authority Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	36,067
North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	31,790	43,031
Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	18,308
Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	16,525
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	9,605	11,731
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	6,968
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	58,000	56,049
President & Fellows of Harvard College Massachusetts GO	6.300%	10/1/37	68,000	69,955
Princeton University New Jersey GO	5.700%	3/1/39	13,020	16,835
San Antonio TX Electric & Gas Systems Revenue	5.985%	2/1/39	6,175	7,893
Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	14,295
University of California	3.931%	5/15/45	18,275	17,440
University of California Regents General Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	20,914

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
University of California Regents Medical Center Revenue	6. 548%	5/15/48	16, 165	20, 650
University of California Regents Medical Center Revenue	6. 583%	5/15/49	20, 890	26, 815
University of California Revenue	5. 770%	5/15/43	23, 675	29, 029
University of California Revenue	4. 765%	5/15/44	4, 740	4, 985
Utah GO	3. 289%	7/1/20	21, 900	23, 358
10 Wisconsin GO	5. 700%	5/1/26	9, 000	10, 593
<b>課税地方債総額 (原価 \$1, 128, 071)</b>				<b>1, 260, 922</b>

	株数
<b>普通株式 (35.8%)</b>	
<b>一般消費財・サービス (1.0%)</b>	
McDonald's Corp.	2, 583, 120
Thomson Reuters Corp.	3, 315, 910
	<b>388, 013</b>
<b>生活必需品 (4.9%)</b>	
Kraft Heinz Co.	5, 094, 386
Coca-Cola Co.	6, 360, 700
British American Tobacco plc	4, 567, 612
Philip Morris International Inc.	2, 523, 900
Altria Group Inc.	3, 348, 310
Procter & Gamble Co.	2, 457, 860
Sysco Corp.	4, 064, 040
Diageo plc ADR	1, 191, 600
PepsiCo Inc.	1, 129, 460
Kimberly-Clark Corp.	975, 620
	<b>1, 925, 673</b>
<b>エネルギー (4.0%)</b>	
Exxon Mobil Corp.	6, 323, 770
Chevron Corp.	4, 514, 860
Occidental Petroleum Corp.	4, 177, 800
Suncor Energy Inc.	8, 447, 000
Phillips 66	1, 999, 900
Enbridge Inc.	3, 225, 800
	<b>1, 601, 816</b>
<b>金融 (5.4%)</b>	
Wells Fargo & Co.	12, 360, 362
JPMorgan Chase & Co.	8, 801, 550
BlackRock Inc.	874, 580
M&T Bank Corp.	1, 751, 200
ACE Ltd.	1, 869, 100
MetLife Inc.	3, 996, 300
National Bank of Canada	3, 894, 100
	<b>2, 151, 053</b>
<b>ヘルスケア (5.2%)</b>	
Merck & Co. Inc.	10, 435, 690
Johnson & Johnson	5, 343, 330
Pfizer Inc.	13, 333, 497
AstraZeneca plc ADR	7, 289, 320
Roche Holding AG	610, 112
Bristol-Myers Squibb Co.	2, 484, 600
Novartis AG	933, 258
	<b>85, 778</b>
	<b>2, 059, 803</b>
<b>資本財・サービス (4.1%)</b>	
General Electric Co.	17, 650, 020
Eaton Corp. plc	5, 759, 030
Lockheed Martin Corp.	946, 150
Waste Management Inc.	3, 315, 280
Caterpillar Inc.	2, 424, 200
	<b>445, 134</b>
	<b>295, 438</b>
	<b>196, 146</b>
	<b>165, 134</b>
	<b>158, 446</b>

ウェルズリー・インカム・ファンド

	株数	市場価額 (千ドル)
United Parcel Service Inc. Class B	1,369,150	135,121
3M Co.	817,500	115,897
Schneider Electric SE	1,848,073	103,491
		1,614,807
<b>情報技術 (5.2%)</b>		
Microsoft Corp.	14,582,090	645,403
Cisco Systems Inc.	16,007,120	420,187
Intel Corp.	12,898,210	388,752
Analog Devices Inc.	4,467,180	251,994
International Business Machines Corp.	950,500	137,794
Maxim Integrated Products Inc.	3,979,980	132,931
Texas Instruments Inc.	1,983,650	98,231
		2,075,292
<b>素材 (1.2%)</b>		
Dow Chemical Co.	3,690,880	156,493
Agrium Inc.	1,499,869	134,238
Nucor Corp.	2,786,750	104,643
International Paper Co.	1,860,220	70,298
		465,672
<b>電気通信・サービス (1.5%)</b>		
Verizon Communications Inc.	10,221,356	444,731
BCE Inc.	4,163,600	170,413
		615,144
<b>公益事業 (3.3%)</b>		
Duke Energy Corp.	4,274,200	307,486
Xcel Energy Inc.	8,076,760	285,998
National Grid plc	20,163,950	280,830
Dominion Resources Inc.	3,695,500	260,089
Eversource Energy	3,811,760	192,951
		1,327,354
<b>普通株式総額 (原価 \$11,522,997)</b>		14,224,627

	クーポン	市場価額 (千ドル)
<b>短期現物投資 (1.6%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド (0.5%)</b>		
11,12 バンガード・マーケット・リサイクルティティ・ファンド	0.189%	199,632,000
		199,632

	満期日	額面金額 (千ドル)	
<b>レポ契約 (0.5%)</b>			
Bank of America Securities, LLC (2015年9月30日付、再取得価額\$44,600,000で2045年9月20日満期の3.500%、連邦政府抵当金庫によって担保されており、価額は\$45,492,000である。)	0.120%	10/1/15	44,600
Deutsche Bank Securities, Inc. (2015年9月30日付、再取得価額\$800,000で2027年10月8日満期の6.030%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$816,200である。)	0.120%	10/1/15	800
HSBC Bank USA (2015年9月30日付、再取得価額\$162,900,000で2027年10月1日から2042年10月1日満期の2.500%から5.500%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$166,161,000である。)	0.090%	10/1/15	162,900
RBC Capital Markets LLC (2015年9月30日付、再取得価額\$300,000で2043年8月1日満期の2.184%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、価額は\$306,000である。)	0.100%	10/1/15	300

ウェルズリー・インカム・ファンド

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額 (千ドル)
<b>RBS Securities, Inc.</b> (2015年9月30日付、再取得価額\$3,300,000で2025年5月15日満期の2.125%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$3,368,000である。)	0.100%	10/1/15	3,300	3,300 <u>211,900</u>
<b>米国政府及び政府機関債 (0.6%)</b>				
3 連邦住宅貸付銀行割引債	0.140%	10/30/15	100,000	99,990
3 連邦住宅貸付銀行割引債	0.220%	11/18/15	15,681	15,678
3 連邦住宅貸付銀行割引債	0.200%	11/23/15	109,319	109,258 <u>224,926</u>
<b>短期現物投資総額 (原価 \$636,484)</b>				<b>636,458</b>
<b>投資総額 (99.7%) (原価 \$35,908,514)</b>				<b>39,571,700</b>

	(千ドル)
<b>その他の資産及び負債 (0.3%)<sup>12,13</sup></b>	
その他の資産	
バンガードに対する投資	3,605
売却投資有価証券に係る未収入金	472,701
未収益	241,697
発行済資本持分に係る未収入金	16,284
その他の資産	35,503
<b>その他の資産合計</b>	<b>769,790</b>
負債	
購入投資有価証券に係る未払金	(358,187)
貸付有価証券に係る担保	(199,632)
投資顧問に対する未払金	(5,768)
資本持分の買戻しに係る未払金	(25,185)
バンガードに対する未払金	(46,713)
その他の負債	(6,110)
<b>負債合計</b>	<b>(641,595)</b>
<b>純資産 (100%)</b>	<b>39,699,895 (4,518,245百万円)</b>

2015年9月30日現在、純資産の内訳：

	(千ドル)	(百万円)
払込出資金	35,265,611	4,013,579
超過分配投資純利益	(2,266)	(258)
累積実現純利益	784,521	89,286
未実現利益（損失）		
投資有価証券	3,663,186	416,907
先物契約	(10,603)	(1,207)
スワップ契約	(132)	(15)
外国通貨	(422)	(48)
<b>純資産</b>	<b>39,699,895</b>	<b>4,518,245</b>

	(千ドル)	(百万円)
インベスター受益証券－ 発行済受益証券470,041,136口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	11,616,869	1,322,116
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	24.71ドル	2,812円

	(千ドル)	(百万円)
アドミラル受益証券－ 発行済受益証券469,087,444口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	28,083,026	3,196,129
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	59.87ドル	6,814円

- ^ プローカー／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199,600,000ドルである。
- 1 一部の未決済TBA取引の担保として分別管理された有価証券5,000ドル。
- 2 未決済店頭スワップ契約の担保として分別管理された有価証券748,000ドル。
- 3 発行体は、議会の設立認可に基づいて運営されており、その有価証券は通常、米国財務省による保証を受けておらず、米国政府による発行や保証もされていない。
- 4 平均または予想償還期間は、期中元本返済及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 2015年9月30日現在、当ファンドが受け取っていない、発行日基準または延渡し基準で購入した証券を含む。
- 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。2015年9月30日現在、これらの証券の価値総額は3,489,920,000ドルであり、純資産の8.8%にあたる。
- 8 変動金利証券。
- 9 約定通りの元利返済は、AMBAC(アムバック・アシュランス・コーポレーション)により保証されている。
- 10 約定通りの元利返済は、AGM(アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーション)により保証されている。
- 11 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託及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。
- 12 貸付有価証券に係る担保受取額199,632,000ドルを含む。
- 13 未決済先物契約に対する当初証拠金として、現金11,826,000ドルが分別された。

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

GO－一般財源債 (General Obligation Bond)

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

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				
	2016年9月30日 終了計算期間	2015年9月30日 終了計算期間		
	千ドル	百万円	千ドル	
<b>投資収益</b>				
収益				
配当金 <sup>1</sup>	545,891	62,128	485,611	55,267
利息	881,915	100,371	811,333	92,338
貸付有価証券－純額	4,819	548	3,096	352
<b>収益総額</b>	<b>1,432,625</b>	<b>163,047</b>	<b>1,300,040</b>	<b>147,958</b>
費用				
投資顧問報酬－注記B				
基本報酬	23,988	2,730	22,190	2,525
パフォーマンス調整	51	6	333	38
バンガード・グループ－注記C				
マネジメント及び管理				
インベスター受益証券	18,640	2,121	18,658	2,123
アドミラル受益証券	28,214	3,211	25,586	2,912
マーケティング及び販売				
インベスター受益証券	2,817	321	2,276	259
アドミラル受益証券	2,579	294	3,212	366
カストディー報酬	371	42	382	43
監査報酬	34	4	33	4
受益者報告				
インベスター受益証券	239	27	210	24
アドミラル受益証券	178	20	125	14
受託者報酬及び費用	54	6	67	8
<b>費用総額</b>	<b>77,165</b>	<b>8,782</b>	<b>73,072</b>	<b>8,316</b>
投資純利益	<b>1,355,460</b>	<b>154,265</b>	<b>1,226,968</b>	<b>139,641</b>
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券 <sup>2</sup>	495,319	56,372	1,070,107	121,789
先物契約	(39,010)	(4,440)	(45,267)	(5,152)
スワップ契約	(153)	(17)	(72)	(8)
外国通貨及び為替先渡契約	(4,169)	(474)	(1,522)	(173)
実現純利益（損失）	451,987	51,441	1,023,246	116,456
未実現利益（損失）の変動				
投資有価証券	2,987,245	339,978	(1,822,431)	(207,411)
先物契約	10,018	1,140	(11,434)	(1,301)
スワップ契約	132	15	(53)	(6)
外国通貨及び為替先渡契約	51	6	335	38
未実現利益（損失）の変動	2,997,446	341,139	(1,833,583)	(208,680)
運用による純資産の純増加（減少）	4,804,893	546,845	416,631	47,417

- 1 配当金は、2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、それぞれ7,108,000ドル及び6,732,000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未実現利益（損失）は、2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、それぞれ32,000ドル及び0ドルであった。

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

	2016年9月30日 終了計算期間 千ドル	2015年9月30日 終了計算期間 百万円	千ドル 百万円
<b>純資産の増加（減少）</b>			
運用			
投資純利益	1,355,460	154,265	1,226,968
実現純利益（損失）	451,987	51,441	1,023,246
未実現利益（損失）の変動	2,997,446	341,139	(1,833,583)
運用による純資産の純増加（減少）	4,804,893	546,845	(208,680)
			47,417
分配			
投資純利益			
インベスター受益証券	(377,189)	(42,928)	(363,028)
アドミラル受益証券	(947,720)	(107,860)	(866,602)
実現キャピタルゲイン <sup>1</sup>			
インベスター受益証券	(287,414)	(32,711)	(212,146)
アドミラル受益証券	(695,059)	(79,105)	(484,421)
分配総額	(2,307,382)	(262,603)	(1,926,197)
			(219,220)
資本持分取引			
インベスター受益証券	1,823,397	207,521	234,117
アドミラル受益証券	5,831,697	663,705	1,989,823
資本持分取引による純増加（減少）	7,655,094	871,226	2,223,940
增加（減少）総額	10,152,605	1,155,468	253,107
純資産			
期首	39,699,895	4,518,245	38,985,521
期末 <sup>2</sup>	49,852,500	5,673,713	4,436,942
			4,518,245

1 2016年及び2015年終了計算期間の短期利益分配合計額24,043,000ドル及び35,445,000ドルをそれぞれ含む。短期利益分配額は、税務上通常利益の配当金として処理される。

2 期末純資産は、未分配（超過分配）投資純利益として27,078,000ドル及び(2,266,000)ドルを含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

	9月30日終了計算期間				
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
	ドル	ドル	ドル	ドル	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	24.71	25.65	24.82	24.47	21.82
<b>投資運用</b>					
投資純利益	0.761	0.760	0.811	0.752	0.787
投資に係る実現及び未実現 純利益（損失）	2.014	(0.487)	1.491	0.688	2.648
投資運用による総額	2.775	0.273	2.302	1.440	3.435
<b>分配</b>					
投資純利益による配当	(0.746)	(0.761)	(0.793)	(0.755)	(0.785)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.609)	(0.452)	(0.679)	(0.335)	—
分配総額	(1.355)	(1.213)	(1.472)	(1.090)	(0.785)
期末純資産価額	26.13	24.71	25.65	24.82	24.47
<b>総収益率<sup>1</sup></b>	11.58%	1.03%	9.54%	6.02%	15.94%
<b>比率／補足データ</b>					
期末純資産（百万ドル）	14,175	11,617	11,830	11,431	11,916
平均純資産に対する 総費用の比率 <sup>2</sup>	0.22%	0.23%	0.25%	0.25%	0.25%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	3.02%	2.96%	3.19%	3.03%	3.39%
ポートフォリオの回転率	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

- 1 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。
- 2 パフォーマンスに基づいた投資顧問報酬の増加（減少）0.00%、0.00%、0.01%、0.00%及び0.01%を含む。
- 3 モーゲージ・ドラー・ロール取引に帰属する15%、18%、23%、3%及び26%を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

	9月30日終了計算期間				
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
	ドル	ドル	ドル	ドル	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	59.87	62.14	60.12	59.29	52.86
<b>投資運用</b>					
投資純利益	1.887	1.884	2.010	1.867	1.949
投資に係る実現及び未実現 純利益（損失）	4.868	(1.171)	3.623	1.646	6.425
投資運用による総額	6.755	0.713	5.633	3.513	8.374
<b>分配</b>					
投資純利益による配当	(1.850)	(1.888)	(1.967)	(1.871)	(1.944)
実現キャピタルゲインによる分配	(1.475)	(1.095)	(1.646)	(0.812)	—
分配総額	(3.325)	(2.983)	(3.613)	(2.683)	(1.944)
期末純資産価額	63.30	59.87	62.14	60.12	59.29
<b>総収益率<sup>1</sup></b>	11.64%	1.11%	9.64%	6.06%	16.04%
<b>比率／補足データ</b>					
期末純資産（百万ドル）	35,678	28,083	27,156	22,705	20,561
平均純資産に対する 総費用の比率 <sup>2</sup>	0.15%	0.16%	0.18%	0.18%	0.18%
平均純資産に対する 投資純利益の比率	3.09%	3.03%	3.26%	3.10%	3.46%
ポートフォリオの回転率	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

- 1 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。
- 2 パフォーマンスに基づいた投資顧問報酬の増加（減少）0.00%、0.00%、0.01%、0.00%及び0.01%を含む。
- 3 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する15%、18%、23%、3%及び26%を含む。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 財務書類注記

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドの投資の一部は、社債である。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。当ファンドは、インベスター受益証券及びアドミラル受益証券の2つのクラスを提供している。インベスター受益証券は、当ファンドの最低限の購入条件を満たすかかる投資家も購入することができる。アドミラル受益証券は、管理、サービス及び口座残高について一定の基準を満たす投資家向けに設定されている。

- A. 以下の重要な会計方針は米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券及び満期まで60日超で購入した短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還及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、独立した価格提供業者より提供されている。モーゲージ証券及びアセット・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、信用補完及び抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。バンガード・マーケット・リサイクル・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。その他の短期現物投資は、償却原価で評価されており、市場価額にはほぼ近い。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きに従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続きには、独立した価格提供業者より相場入手すること、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及び負債は、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）及び未実現利益（損失）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産及び負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
  3. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産

クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用する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額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、清算ブローカー及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、各契約の市場価値の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の決済価額総額は、純資産計算書上に記載されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として記載される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現利益（損失）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として記載される。

2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均決済価額総額に基づく当ファンドの買建及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%及び3%、並びに1%及び4%を占めていた。

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

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

2016年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく、当ファンドの為

替先渡契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。2015年9月30日現在、当ファンドには未決済為替先渡契約はなかった。

5. スワップ契約：当ファンドは、ファンドの全体的な信用リスクを調整するため、あるいは特定の債券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にするためにクレジット・デフォルト・スワップに投資している。当ファンドは、入手不可能である、または債券市場において有利な価格を付されていないと考えられるロング・ポジションへの投資をシミュレートするために、クレジット・デフォルト・スワップを通じてクレジット・プロテクションを売却することがある。当ファンドは、特定の発行体または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ことがある。スワップの条件に基づいて、売り手と買い手の間で前払金が授受されることがある。また、クレジット・プロテクションの売り手は、買い手から名目元本に一定の料率をかけた金額のプレミアムを受取る。例えば、スワップの期間において参考企業にクレジット・イベント（破産、債務不履行または債務の増加等）が発生した場合、売り手はスワップ契約の現物決済または現金決済のいずれかに同意する。スワップが現物決済される場合、売り手は買い手に名目元本を支払い、名目元本と同額の対象となる債券を引き継ぐ。スワップが現金決済される場合、売り手は関連する債券の名目元本と市場入札時、あるいは評価手続に関する事前同意に従った最終価格との間の差額を買い手に支払うことに同意する。

スワップ契約の名目元本は、純資産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業者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、クレジット・イベントが発生して、クレジット・プロテクションの売り手が引渡しを要求される（または現金決済のスワップの場合、決定された決済額を支払う）、あるいは定期的な支払いの実施、スワップの解約が発生するなど実現損益が計上されるまで、評価の変動は、資産（負債）として純資産計算書に、また未実現利益（損失）として損益計算書に計上される。スワップ契約に基づき当ファンドが受領する、または支払うこととなるプレミアム純額は日次で未収・未払計上し、契約期間に渡り実現利益（損失）として計上される。

クレジット・プロテクションの売却に伴う主要なリスクとは、クレジット・イベントの発生時に、当ファンドが受領した債券（または現金決済のスワップの場合、当ファンドが支払う決済額を決定するために利用される債券）の市場価額が、当ファンドが支払った金額を大幅に下回ることであり、現物決済されるスワップにおいては、当ファンドは非流動的な債券を受け取る可能性がある。あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現利益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットティング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。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・ネットティング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基

づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。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、純資産計算書に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポートジャヤ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。2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく、当ファンドのクレジット・プロテクション売却額及びクレジット・プロテクション購入額それぞれに対する投資の平均額は純資産の1%未満を占めていた。

6. 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トジャヤーを軽減するため、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トジャヤーを監視することにより、リスクを軽減する。また当ファンドは、一部の契約相手方とマスター・セキュリティーズ・フォワード・トランザクション・アグリーメント(以下「MSFTA」という)を締結し、契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請する可能性がある。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。MSFTAに基づき、契約相手方の債務不履行(破産を含む)が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのTBA取引を終了し、マスター・ネットティング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。
7. モーゲージ・ドラー・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・ドラー・ロール取引を締結している。モーゲージ・ドラー・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及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及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・ドラー・ロール取引も締結している。モーゲージ・ドラー・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・ドラー・ロール取引を購入及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・ドラー・ロールに関して受け取った、または支払った金額は、純資産計算書の売却投資有価証券に係る未収入金（その他の資産）または購入投資有価証

券に係る未払金（負債）に含まれている。

8. 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。担保の市場価額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。
9. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度（2013年から2016年の9月30日）の連邦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結論に達した。
10. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。
11. 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額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に修正及び決済される。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、債務不履行がない場合には、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・リサイクル・ファンドに投資し、当該担保の返済について純資産計算書に債務を計上している。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。
12. クレジット・ファシリティ：2016年9月30日終了計算期間において、当ファンド及びバンガード・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、クレジット契約に従ってシングルートにより提供される31億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た。このクレジット契約は年次で更新される可能性があり、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

て責任を負う。2016年9月30日終了計算期間において、かかるクレジット・ファシリティは30億ドルから31億ドルに増加した。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、ファンドの規制上及び契約上の借入限度内でなくてはならない。参加ファンドは事務管理費と、未使用枠の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及び管理費用に含まれる。2016年9月30日終了計算期間において、当該費用は0.06%から0.10%に増加した。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。

2016年9月30日現在、2015年9月30日現在、または同日に終了した期間内のいかなる日においても、当ファンドは借入を行っていない。

13. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。利息収益は日次で計上される。購入した債務証券に係るプレミアム及びディスカウントは、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。

各クラスの受益証券は資産及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（マネジメント及び管理費用に含まれる）及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。マーケティング及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顧問サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、ブルームバーグ・バークレイズ米国クレジットA+格インデックス及びFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した過去3年間の当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、投資顧問報酬はパフォーマンスに基づくそれぞれ51,000ドル（0.00%）及び333,000ドル（0.00%）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それぞれ0.05%及び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、販売及びキャッシュ・マネジメント・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、受託者会によって承認された方法及び指針に基づき、当ファンドに賦課される。バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付及びリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求していない。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、純資産計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。

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。2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ3,813,000ドル及び3,605,000ドルを拠出したが、これらは各期末時点の当ファンドの純資産の0.01%であり、バンガードの資本組入れに対して、それぞれ1.53%及び1.44%に相当する。当ファンドの受託者及び役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役及び従業員である。

D. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券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。

<b>レベル1</b>	活発な市場での同一の有価証券の取引価格
<b>レベル2</b>	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）
<b>レベル3</b>	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）

以下の表は、2016年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価額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。

投資	レベル1	レベル2	レベル3
米国政府及び政府機関債	—	5,472,817	—
アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券	—	1,207,603	—
社債	—	21,163,986	—
ソブリン債	—	1,422,452	—
課税地方債	—	1,391,321	—
普通株式	16,919,108	1,144,937	—
短期現物投資	380,962	738,088	—
先物契約－資産 <sup>1</sup>	2,150	—	—
先物契約－負債 <sup>1</sup>	(592)	—	—
為替先渡契約－資産	—	1,017	—
為替先渡契約－資産	—	(1,105)	—
合計	17,301,628	32,541,116	—

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

以下の表は、2015年9月30日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価額を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
米国政府及び政府機関債	—	5, 254, 911	—
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, 257, 731	—
社債	—	16, 247, 977	—
ソブリン債	—	689, 074	—
課税地方債	—	1, 260, 922	—
普通株式	13, 340, 538	884, 089	—
短期現物投資	199, 632	436, 826	—
先物契約－資産 <sup>1</sup>	960	—	—
先物契約－負債 <sup>1</sup>	(89)	—	—
スワップ契約－負債	—	(132)	—
合計	13, 541, 041	26, 031, 398	—

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

E. 2016年9月30日現在、純資産計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

純資産計算書上の表示	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
その他の資産	2, 150	1, 017	—	3, 167
負債	(592)	(1, 105)	—	(1, 697)

2016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) 及び未実現利益(損失) の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

デリバティブに係る実現純利益(損失)	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	(39, 010)	—	—	(39, 010)
スワップ契約	—	—	(153)	(153)
為替先渡契約	—	(3, 043)	—	(3, 043)
デリバティブに係る実現純利益(損失)	(39, 010)	(3, 043)	(153)	(42, 206)

(単位：千ドル)

デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	10,018	—	—	10,018
スワップ契約	—	—	132	132
為替先渡契約	—	(88)	—	(88)
デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	10,018	(88)	132	10,062

2015年9月30日現在、純資産計算書上のデリバティブの公正価値は以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

純資産計算書上の表示	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
その他の資産	960	—	—	960
負債	(89)	—	(132)	(221)

2015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) 及び未実現利益(損失) の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

デリバティブに係る実現純利益(損失)	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	(45,267)	—	—	(45,267)
スワップ契約	—	—	(72)	(72)
デリバティブに係る実現純利益(損失)	(45,267)	—	(72)	(45,339)

(単位：千ドル)

デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	金利契約	通貨契約	信用契約	合計
先物契約	(11,434)	—	—	(11,434)
スワップ契約	—	—	(53)	(53)
デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	(11,434)	—	(53)	(11,487)

2016年9月30日現在、未決済先物契約の決済価額総額及び関連する未実現利益(損失)は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

先物契約	限月	買建(売建) 玉数	買建(売建) 決済価額 総額	未実現利益 (損失)
5年物米国中期国債	2016年12月	(10,194)	(1,238,730)	(404)
10年物米国中期国債	2016年12月	1,404	184,099	(181)
				(585)

2015年9月30日現在、未決済先物契約の決済価額総額及び関連する未実現利益（損失）は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

先物契約	限月	買建（売建） 玉数	買建（売建） 決済価額 総額	未実現利益 (損失)
5年物米国中期国債	2015年12月	(5,242)	(631,743)	(4,602)
10年物米国中期国債	2015年12月	(3,405)	(438,341)	(4,741)
2年物米国中期国債	2015年12月	1,427	312,558	320
米国超長期国債	2015年12月	(771)	(123,673)	(1,580)
				(10,603)

未決済先物契約に係る未実現利益（損失）は、税務上は実現利益（損失）として処理する必要がある。

2016年9月30日現在、当ファンドには未決済スワップ契約はなかった。

2015年9月30日現在、当ファンドの未決済スワップ契約は以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

クレジット・デフォルト・スワップ						
参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	前払金残高 受領 (支払)額	プレミアム 定期受領 (支払)額 (%)	未実現利益 (損失)
クレジット・プロテクション購入額						
ゼネラル・ミルズ・インク	2018年3月20日	DBAG	25,000	445	(1,000)	(132)

DBAG—Deutsche Bank AG

2016年9月30日現在、通貨の受取及び受渡を行う当ファンドの未決済為替先渡契約は以下のとおりであった。未決済為替先渡契約の未実現利益（損失）は、税務上、経常利益として処理される。

(単位：千ドル)

取引相手先	契約決済日	契約金額			未実現利益 (損失)
		受取	受渡		
ゴールドマン・サックス・インターナショナル	2016年11月28日	USD 76,900	JPY 7,700,000		781
シティバンク、エヌ・エイ	2016年11月14日	USD 77,200	JPY 7,800,000		135
JPモルガン・セキュリティーズ・インク	2017年1月3日	USD 78,037	GBP 60,000		101
シティバンク、エヌ・エイ	2016年10月11日	USD 73,335	JPY 7,530,000		(956)
JPモルガン・セキュリティーズ・インク	2016年12月12日	USD 68,423	JPY 6,930,000		(141)
シティバンク、エヌ・エイ	2016年12月12日	USD 9,589	JPY 970,000		(8)
					(88)

GBP—英ポンド

JPY—日本円

USD—米ドル

2015年9月30日現在、当ファンドには未決済為替先渡契約はなかった。

F. 分配金額は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及び実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。差異は、永久差異であることも一時差異であることもある。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再分類される。一時差異は、特定の収益、費用、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。また、短期利益を税務上は通常の利益として処理することにより分類における差異が生じる。

2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、当ファンドは、税務上の分配可能純利益を減少させる外国通貨純損失を、それぞれ1,126,000ドル及び1,522,000ドル認識した。従って、当該損失は累積実現純利益から未分配投資純利益へと組み替えられた。

当ファンドは資本持分のうち当計算期間に買戻した部分について実現キャピタルゲインによる分配として処理する税務会計処理を適用した。従って、2016年9月30日及び2015年9月30日に、当ファンドはそれぞれ43,282,000ドル及び98,631,000ドルを累積実現純利益から払込出資金へ組み替えた。

ファンドのスワップ契約の一部に係る実現及び未実現利益（損失）は、税務上、経常利益（損失）

として処理される。受益者に対する当ファンドの配当金に係る影響は、主な収益率の変動により相殺される。2016年9月30日終了計算期間において、スワップ契約に係る実現損失81,000ドルは、累積実現利益から未分配投資純利益へと組み替えられた。2015年9月30日終了計算期間において、スワップ契約に係る実現損失72,000ドルは、累積実現純利益から超過分配投資純利益へと組み替えられた。

税務目的上、2016年9月30日及び2015年9月30日現在、当ファンドの分配可能経常利益及び分配可能長期キャピタルゲインは、それぞれ79,372,000ドル及び65,718,000ドル並びに283,603,000ドル及び863,128,000ドルであった。

2016年9月30日及び2015年9月30日現在、税務上の投資有価証券の原価は、それぞれ43,268,952,000ドル及び36,020,493,000ドルであった。税務上の投資有価証券の未実現純利益は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

	有価証券評価益	有価証券評価損	未実現純利益 ／(損失)
2016年	6,713,732	(141,410)	6,572,322
2015年	4,121,721	(570,514)	3,551,207

G. 2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、米国政府証券及び短期現物投資以外の投資有価証券の購入及び売却は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

	購入	売却
2016年度	9,460,439	3,447,571
2015年度	7,351,466	5,599,765

2016年9月30日及び2015年9月30日終了計算期間において、米国政府証券の購入及び売却は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

	購入	売却
2016年度	9,974,240	9,876,731
2015年度	18,001,586	17,676,059

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

9月30日終了計算期間

	2016年		2015年	
	金額	口数	金額	口数
	千ドル	千口	千ドル	千口
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	4,057,945	159,483	2,790,645	108,693
現金分配に代えて発行	617,931	24,749	533,871	21,110
買戻し	(2,852,479)	(111,845)	(3,090,399)	(120,906)
純増加（減少）額 －インベスター受益証券	1,823,397	72,387	234,117	8,897
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	7,759,727	125,566	4,879,493	78,584
現金分配に代えて発行	1,453,985	24,026	1,195,682	19,521
買戻し	(3,382,015)	(55,064)	(4,085,352)	(65,999)
純増加（減少）額 －アドミラル受益証券	5,831,697	94,528	1,989,823	32,106

I. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2016年9月30日以降に発生した重要な事象または取引がなかったと判断した。

Wellesley Income Fund

## Financial Statements

### Statement of Net Assets

As of September 30, 2016

The fund reports a complete list of its holdings in regulatory filings four times in each fiscal year, at the quarter-ends. For the second and fourth fiscal quarters, the complete listing of the fund's holdings is available electronically on vanguard.com and on the Securities and Exchange Commission's website (sec.gov), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third fiscal quarters, the fund files the lists with the SEC on Form N-Q. Shareholders can look up the fund's Forms N-Q on the SEC's website. Forms N-Q may also be reviewed and copied at the SEC's Public Reference Room.

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>U.S. Government and Agency Obligations (11.0%)</b>				
<b>U.S. Government Securities (9.7%)</b>				
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	12/31/16	140,120
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	1/31/17	44,979
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	2/28/17	11,000
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	3/31/17	113,300
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	7/31/17	298,000
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	9/15/17	629,315
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	10/31/17	74,500
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	3/31/18	217,000
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	4/30/18	45,000
	United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/18	662,270
1	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/19	665,000
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	6/30/20	258,195
	United States Treasury Note/Bond	1.250%	3/31/21	162,000
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/25	350,870
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	8/15/25	109,605
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	11/15/25	5,685
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	2/15/26	105,000
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/43	203,565
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	2/15/44	99,150
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/44	322,125
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/46	163,150
				<b>4,859,470</b>
<b>Agency Bonds and Notes (0.2%)</b>				
2	Private Export Funding Corp.	2.250%	12/15/17	51,055
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800
				<b>77,191</b>
<b>Conventional Mortgage-Backed Securities (0.9%)</b>				
3,4	Fannie Mae Pool	2.500%	8/1/27–10/1/28	8,039
3,4	Fannie Mae Pool	3.000%	10/1/46	100,000
3,4	Fannie Mae Pool	4.500%	10/1/29–10/1/46	242,265
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	5
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.500%	4/1/33–10/1/46	36,604
3	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31–7/15/35	55
3	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32–9/15/38	4,452
				<b>425,451</b>
<b>Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.2%)</b>				
3,4	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31	6,910
3,4	Fannie Mae REMICS	4.000%	9/25/29–5/25/31	13,201
3,4	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31	4,095
3,4	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30–4/15/31	77,206
				<b>110,705</b>
<b>Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$5,253,268)</b>				
				<b>5,472,817</b>
<b>Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (2.4%)</b>				
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-4	1.720%	7/15/19	25,000
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-5	1.540%	9/15/19	95,780
3	Ally Master Owner Trust Series 2014-5	1.600%	10/15/19	117,745
5	American Tower Trust I	1.551%	3/15/18	13,530
5	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900
3,5,6	Apidos CDO	2.179%	4/17/26	39,850
				<b>39,942</b>

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
3,5,6	ARES CLO Ltd.	2.199%	4/17/26	39,670	39,764
3,5,6	Atlas Senior Loan Fund Ltd.	2.220%	10/15/26	12,360	12,420
3,5,6	Atlas Senior Loan Fund V Ltd.	2.229%	7/16/26	9,890	9,926
3,5,6	Babson CLO Ltd.	2.186%	7/20/25	4,555	4,565
3,5,6	Cent CLO	2.224%	7/27/26	13,260	13,238
3,5,6	Cent CLO 20 Ltd.	2.194%	1/25/26	40,000	39,993
3,5,6	Cent CLO 22 Ltd.	2.268%	11/7/26	30,200	30,183
3,5,6	CIFC Funding Ltd.	2.179%	4/18/25	38,255	38,349
3	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	17,091
3,5,6	Dryden Senior Loan Fund	2.029%	4/18/26	37,710	37,688
3,5	First Investors Auto Owner Trust 2013-2	1.230%	3/15/19	240	240
3,5	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A	2.090%	3/15/22	10,250	10,432
3	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A Series 2012-2	1.920%	1/15/19	27,005	27,078
3,5	Hilton USA Trust 2013-HLT	2.662%	11/5/30	37,815	37,832
3,5,6	ING Investment Management Co.	2.179%	4/18/26	37,635	37,716
3,6	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2008-C1	6.287%	4/15/41	19,015	19,864
3,5,6	Limerock CLO	2.179%	4/18/26	43,000	42,968
3,5,6	Madison Park Funding XII Ltd.	2.138%	1/19/25	24,975	25,117
3,5,6	Madison Park Funding XIII Ltd.	2.196%	7/20/26	29,375	29,453
3,5	OBP Depositor LLC Trust 2010-OBP	4.646%	7/15/45	23,260	25,304
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-1A	3.660%	2/20/29	12,215	12,524
3,5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-2	4.100%	3/20/28	23,305	23,987
3,5,6	OZLM VI Ltd.	2.229%	4/17/26	30,910	31,033
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2013-2	2.570%	3/15/19	15,610	15,780
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2014-2	2.330%	11/15/19	9,665	9,740
5	SBA Tower Trust	2.898%	10/15/19	37,250	37,706
3,5,6	Seneca Park CLO Ltd.	2.159%	7/17/26	21,705	21,748
3,5,6	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	23,171
3,5,6	Shackleton CLO Ltd.	2.159%	7/17/26	20,985	20,923
3,5	Springleaf Funding Trust	2.410%	12/15/22	18,959	18,972
3,5	Springleaf Funding Trust	3.160%	11/15/24	43,060	43,562
3,5	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	19,420	19,287
3,5	Springleaf Mortgage Loan Trust 2013-1A	2.310%	6/25/58	7,480	7,477
3,5,6	Symphony CLO XIV Ltd.	2.153%	7/14/26	36,945	37,049
3,5,6	Thacher Park CLO Ltd.	2.166%	10/20/26	16,115	16,131
3	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,296
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-1	1.450%	9/21/20	16,897	16,921
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-2	0.950%	4/22/19	11,955	11,931
3,5,6	Voya CLO 2014-2 Ltd.	2.129%	7/17/26	5,905	5,909
<b>Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,199,036)</b>					<b>1,207,603</b>

**Corporate Bonds (42.4%)**

**Finance (15.6%)**

**Banking (12.1%)**

American Express Co.	6.150%	8/28/17	35,000	36,474
American Express Credit Corp.	2.375%	3/24/17	35,650	35,866
American Express Credit Corp.	2.250%	8/15/19	24,000	24,488
Bank of America Corp.	5.625%	10/14/16	22,500	22,523
Bank of America Corp.	6.875%	4/25/18	32,000	34,506
Bank of America Corp.	5.650%	5/1/18	60,090	63,739
Bank of America Corp.	5.625%	7/1/20	28,825	32,355
Bank of America Corp.	5.875%	1/5/21	10,285	11,768
Bank of America Corp.	5.000%	5/13/21	35,910	40,099
Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	19,570
Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	47,670	51,581
Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	8,137
Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	27,146
Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	36,617
Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	11,459
Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	28,400
Bank of America Corp.	4.875%	4/1/44	7,820	9,086

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Bank of Montreal	2.500%	1/11/17	71,580	71,834
	Bank of Montreal	2.375%	1/25/19	29,000	29,552
	Bank of New York Mellon Corp.	5.450%	5/15/19	49,465	54,529
	Bank of New York Mellon Corp.	2.150%	2/24/20	49,755	50,596
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	23,743
	Bank of Nova Scotia	2.550%	1/12/17	31,000	31,130
	Bank of Nova Scotia	2.450%	3/22/21	39,905	40,925
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	60,591
5	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	1.700%	3/5/18	44,350	44,402
	Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	25,000	32,099
5	Banque Federative du Credit Mutuel SA	2.750%	10/15/20	37,820	39,149
5	Barclays Bank plc	6.050%	12/4/17	27,600	28,805
	Barclays Bank plc	5.140%	10/14/20	7,935	8,605
	BB&T Corp.	1.600%	8/15/17	19,775	19,831
	BB&T Corp.	5.250%	11/1/19	19,000	20,956
	Bear Stearns Cos. LLC	7.250%	2/1/18	14,860	15,958
	BNP Paribas SA	2.400%	12/12/18	11,000	11,177
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	6,750	7,090
	BPCE SA	2.500%	12/10/18	15,570	15,860
	BPCE SA	2.500%	7/15/19	42,100	42,974
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	28,463
5	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	39,389
	Capital One Financial Corp.	4.750%	7/15/21	36,165	40,039
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	64,742
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	12,500	12,722
	Capital One Financial Corp.	4.200%	10/29/25	9,715	10,141
	Citigroup Inc.	1.750%	5/1/18	13,000	13,014
	Citigroup Inc.	2.500%	9/26/18	31,000	31,481
	Citigroup Inc.	2.550%	4/8/19	30,000	30,601
	Citigroup Inc.	2.500%	7/29/19	29,565	30,163
	Citigroup Inc.	2.400%	2/18/20	87,550	88,586
	Citigroup Inc.	4.500%	1/14/22	30,140	33,250
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	46,044
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	11,113
	Citigroup Inc.	8.125%	7/15/39	1,883	2,971
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	9,576
	Citigroup Inc.	4.950%	11/7/43	7,000	7,981
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	15,745	17,672
	Compass Bank	2.750%	9/29/19	12,250	12,219
	Cooperative Rabobank UA	2.250%	1/14/19	44,660	45,375
5	Credit Agricole SA	2.500%	4/15/19	45,420	46,258
	Credit Suisse	5.300%	8/13/19	9,000	9,867
	Credit Suisse AG	1.750%	1/29/18	25,940	25,930
	Credit Suisse AG	2.300%	5/28/19	18,975	19,224
	Credit Suisse AG	3.000%	10/29/21	53,710	55,123
	Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	4,126
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.125%	12/10/20	25,000	25,317
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.800%	9/15/22	45,685	46,693
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.750%	3/26/25	57,400	57,202
5	Danske Bank A/S	2.000%	9/8/21	41,970	41,870
	Deutsche Bank AG	1.875%	2/13/18	8,730	8,576
	Deutsche Bank AG	2.500%	2/13/19	12,005	11,661
5	DNB Bank ASA	2.375%	6/2/21	42,450	43,191
	Fifth Third Bank	2.875%	10/1/21	8,780	9,184
	Fifth Third Bank	3.850%	3/15/26	29,295	31,235
	Goldman Sachs Group Inc.	5.950%	1/18/18	24,190	25,521
	Goldman Sachs Group Inc.	2.900%	7/19/18	55,000	56,247
	Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	20,790	23,496
	Goldman Sachs Group Inc.	5.375%	3/15/20	24,305	26,898
	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	4/23/20	11,900	12,096
	Goldman Sachs Group Inc.	6.000%	6/15/20	23,755	27,008
	Goldman Sachs Group Inc.	2.875%	2/25/21	25,990	26,660
	Goldman Sachs Group Inc.	2.625%	4/25/21	9,270	9,426
	Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	70,165	79,318
	Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	67,095	77,770

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	8,154
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	17,245
	Goldman Sachs Group Inc.	4.250%	10/21/25	13,000	13,660
	Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	20,000	25,235
	Goldman Sachs Group Inc.	6.450%	5/1/36	25,000	30,965
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	35,790	46,906
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	22,443
	Goldman Sachs Group Inc.	4.750%	10/21/45	15,895	17,883
5	HSBC Bank plc	4.750%	1/19/21	42,960	47,473
	HSBC Bank USA NA	5.875%	11/1/34	21,000	25,426
	HSBC Holdings plc	3.400%	3/8/21	50,000	51,744
	HSBC Holdings plc	4.000%	3/30/22	10,870	11,603
	HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130	58,047
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	21,536
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	27,891
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	58,111
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	6,557
	HSBC USA Inc.	1.625%	1/16/18	35,910	35,917
	HSBC USA Inc.	2.350%	3/5/20	58,195	58,701
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	26,200	27,375
	Huntington Bancshares Inc.	3.150%	3/14/21	26,950	27,768
	Huntington National Bank	1.700%	2/26/18	15,000	15,035
	Huntington National Bank	2.200%	4/1/19	17,850	18,032
	Huntington National Bank	2.400%	4/1/20	36,530	36,928
5	ING Bank NV	3.750%	3/7/17	35,000	35,357
5	ING Bank NV	1.800%	3/16/18	51,425	51,618
	JPMorgan Chase & Co.	2.000%	8/15/17	10,025	10,081
	JPMorgan Chase & Co.	6.300%	4/23/19	68,310	75,972
	JPMorgan Chase & Co.	2.550%	3/1/21	26,000	26,452
	JPMorgan Chase & Co.	4.625%	5/10/21	14,000	15,480
	JPMorgan Chase & Co.	4.350%	8/15/21	33,285	36,559
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	18,260	20,173
	JPMorgan Chase & Co.	3.250%	9/23/22	22,380	23,476
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	36,370	37,269
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	12,047
	JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	12,480
	JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	27,616
	JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	74,821
	JPMorgan Chase & Co.	4.125%	12/15/26	24,400	26,047
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,986
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	89,853
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	20,369
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	16,335
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	13,322
	KeyBank NA	2.350%	3/8/19	30,000	30,561
5	Macquarie Bank Ltd.	2.400%	1/21/20	10,195	10,311
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.100%	2/6/20	14,540	14,669
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	20,643
	Morgan Stanley	5.450%	1/9/17	15,000	15,165
	Morgan Stanley	1.875%	1/5/18	9,470	9,514
	Morgan Stanley	6.625%	4/1/18	25,000	26,819
	Morgan Stanley	2.125%	4/25/18	104,400	105,241
	Morgan Stanley	2.500%	1/24/19	43,200	44,006
	Morgan Stanley	7.300%	5/13/19	53,955	61,355
	Morgan Stanley	2.375%	7/23/19	35,000	35,566
	Morgan Stanley	5.500%	7/24/20	15,000	16,816
	Morgan Stanley	5.750%	1/25/21	13,900	15,846
	Morgan Stanley	2.500%	4/21/21	30,630	30,926
	Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000	24,411
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	23,504
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	22,323
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	37,189
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	15,960
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	70,723
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	26,399

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	National City Bank	5.800%	6/7/17	50,000	51,419
5	Nationwide Building Society	2.350%	1/21/20	22,720	22,928
	Northern Trust Corp.	3.450%	11/4/20	10,285	10,960
	PNC Bank NA	5.250%	1/15/17	16,000	16,181
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	15,554
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	35,797
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	43,148
	Royal Bank of Canada	2.500%	1/19/21	24,750	25,721
	Santander Bank NA	2.000%	1/12/18	21,075	21,097
	Santander Bank NA	8.750%	5/30/18	5,225	5,740
	Santander Holdings USA Inc.	2.700%	5/24/19	28,100	28,436
	Santander Holdings USA Inc.	2.650%	4/17/20	19,225	19,367
	Santander Issuances SAU	5.179%	11/19/25	24,800	25,361
	Santander UK plc	2.500%	3/14/19	79,400	80,568
5	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.450%	5/27/20	50,900	51,988
	State Street Corp.	5.375%	4/30/17	55,500	56,879
	SunTrust Bank	3.300%	5/15/26	11,955	12,184
	SunTrust Banks Inc.	2.900%	3/3/21	34,300	35,693
	Svenska Handelsbanken AB	2.875%	4/4/17	57,000	57,499
	Svenska Handelsbanken AB	1.875%	9/7/21	37,750	37,528
	Synchrony Financial	2.600%	1/15/19	17,915	18,121
	Synchrony Financial	3.000%	8/15/19	8,570	8,766
	Synchrony Financial	2.700%	2/3/20	12,580	12,734
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.950%	9/24/20	36,710	37,581
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	3.000%	4/15/21	58,970	60,579
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.650%	2/1/22	46,000	45,884
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	42,725
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000	44,213
	Wachovia Corp.	5.750%	2/1/18	9,500	10,037
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	18,309
	Wells Fargo & Co.	5.625%	12/11/17	47,000	49,305
	Wells Fargo & Co.	2.150%	1/30/20	38,370	38,634
	Wells Fargo & Co.	3.000%	1/22/21	27,580	28,600
	Wells Fargo & Co.	4.600%	4/1/21	40,000	44,272
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840	58,193
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	49,865	51,451
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	37,878
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	29,004
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170	28,695
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830	37,234
	Wells Fargo & Co.	4.100%	6/3/26	33,000	34,894
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	34,197
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	21,706
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060	17,739
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200	36,869
	<b>Brokerage (0.0%)</b>				
	Ameriprise Financial Inc.	5.300%	3/15/20	6,625	7,364
	<b>Finance Companies (0.7%)</b>				
	GE Capital International Funding Co.	2.342%	11/15/20	58,112	59,693
	GE Capital International Funding Co.	3.373%	11/15/25	59,548	64,477
	GE Capital International Funding Co.	4.418%	11/15/35	201,814	227,654
	<b>Insurance (2.4%)</b>				
	Aetna Inc.	1.750%	5/15/17	2,966	2,976
	Aetna Inc.	3.950%	9/1/20	4,860	5,229
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	19,685	20,159
	Aetna Inc.	3.200%	6/15/26	43,190	43,918
	Aetna Inc.	4.250%	6/15/36	27,050	28,100
	Anthem Inc.	2.300%	7/15/18	12,045	12,207
	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635	27,466
	Anthem Inc.	3.125%	5/15/22	30,450	31,692
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000	20,974
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	8,832	9,613
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	5.400%	5/15/18	32,000	34,133

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Berkshire Hathaway Inc.	2.750%	3/15/23	36,055	37,399
Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645	24,865
Chubb INA Holdings Inc.	5.700%	2/15/17	15,000	15,248
Chubb INA Holdings Inc.	5.900%	6/15/19	15,000	16,723
Chubb INA Holdings Inc.	2.300%	11/3/20	5,235	5,374
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	21,738
Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280	13,155
Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	28,552
Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	43,165	44,570
CNA Financial Corp.	3.950%	5/15/24	4,335	4,578
5 Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,748
5 Guardian Life Global Funding	2.000%	4/26/21	12,825	12,940
Hartford Financial Services Group Inc.	5.500%	10/15/16	16,665	16,683
5 Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	11,825	12,791
5 Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	27,762
Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	14,251
5 MassMutual Global Funding II	2.100%	8/2/18	45,015	45,713
5 MassMutual Global Funding II	2.350%	4/9/19	22,000	22,492
5 MassMutual Global Funding II	2.000%	4/15/21	42,188	42,406
MetLife Inc.	1.903%	12/15/17	7,340	7,379
MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	29,707
MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	5,276
MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	19,449
5 Metropolitan Life Global Funding I	1.500%	1/10/18	35,550	35,644
5 Metropolitan Life Global Funding I	1.875%	6/22/18	16,315	16,454
5 Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	32,729
5 New York Life Global Funding	1.650%	5/15/17	53,000	53,174
5 New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	55,374
Prudential Financial Inc.	4.500%	11/15/20	24,055	26,522
5 QBE Insurance Group Ltd.	2.400%	5/1/18	8,185	8,255
5 Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	11,990	13,504
Travelers Cos. Inc.	5.800%	5/15/18	8,690	9,313
Travelers Cos. Inc.	5.900%	6/2/19	9,400	10,492
UnitedHealth Group Inc.	6.000%	2/15/18	22,000	23,403
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	10/15/20	6,786	7,346
UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/22	2,346	2,457
UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	12,515
UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	14,863
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	31,295	36,422
UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	28,616
UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	41,790
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	34,284
UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	19,035	22,884
<b>Other Finance (0.1%)</b>				
5 LeasePlan Corp. NV	2.875%	1/22/19	30,515	30,795
<b>Real Estate Investment Trusts (0.3%)</b>				
AvalonBay Communities Inc.	3.625%	10/1/20	17,315	18,385
Duke Realty LP	6.500%	1/15/18	4,819	5,125
HCP Inc.	6.000%	1/30/17	20,000	20,291
Liberty Property LP	6.625%	10/1/17	10,096	10,574
Realty Income Corp.	5.750%	1/15/21	8,675	9,893
Simon Property Group LP	4.375%	3/1/21	22,000	24,325
Simon Property Group LP	4.125%	12/1/21	12,946	14,244
Simon Property Group LP	3.300%	1/15/26	23,500	24,812
5 WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	1.750%	9/15/17	11,670	11,689
5 WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	2.700%	9/17/19	17,715	18,135
				<b>7,769,385</b>
<b>Industrial (22.9%)</b>				
<b>Basic Industry (0.4%)</b>				
5 Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	21,085
5 Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	16,922
BHP Billiton Finance USA Ltd.	3.850%	9/30/23	38,275	41,756

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	CF Industries Inc.	7.125%	5/1/20	19,379	22,310
	CF Industries Inc.	5.375%	3/15/44	28,635	28,334
	LyondellBasell Industries NV	4.625%	2/26/55	28,625	28,052
	Monsanto Co.	4.700%	7/15/64	7,025	6,718
	Monsanto Finance Canada Co.	5.500%	7/30/35	15,000	17,223
	Rio Tinto Finance USA plc	3.500%	3/22/22	11,445	12,304
	<b>Capital Goods (1.9%)</b>				
	3M Co.	6.375%	2/15/28	20,825	28,569
5	BAE Systems Holdings Inc.	2.850%	12/15/20	5,020	5,130
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	27,567
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	39,838	42,067
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	40,265
	Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	32,880	35,951
	Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,929
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	21,008
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	24,540
	Caterpillar Inc.	3.803%	8/15/42	20,469	21,028
	Caterpillar Inc.	4.300%	5/15/44	7,885	8,810
	Deere & Co.	4.375%	10/16/19	13,090	14,254
	Eaton Corp.	5.300%	3/15/17	20,000	20,356
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	12,208
	General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,913
	General Electric Capital Corp.	5.300%	2/11/21	1,806	2,072
	General Electric Capital Corp.	4.650%	10/17/21	18,610	21,204
	General Electric Capital Corp.	3.150%	9/7/22	16,706	17,827
	General Electric Capital Corp.	3.100%	1/9/23	6,094	6,473
	General Electric Capital Corp.	6.750%	3/15/32	9,962	13,985
	General Electric Capital Corp.	6.150%	8/7/37	13,205	18,269
	General Electric Capital Corp.	5.875%	1/14/38	27,573	37,019
	General Electric Capital Corp.	6.875%	1/10/39	9,904	14,914
	General Electric Co.	2.700%	10/9/22	14,000	14,557
	General Electric Co.	4.125%	10/9/42	7,940	8,684
	General Electric Co.	4.500%	3/11/44	8,725	10,038
	Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	32,895
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	46,869
	John Deere Capital Corp.	2.000%	1/13/17	53,000	53,159
	John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	8,330
	John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	9,663
5	LafargeHolcim Finance US LLC	4.750%	9/22/46	14,970	15,400
	Lockheed Martin Corp.	2.500%	11/23/20	12,340	12,740
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	26,840	27,695
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	7,704
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	16,650	19,835
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	16,996
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,607
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	5.750%	10/17/16	45,820	45,896
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	25,650	26,867
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	47,146
	United Technologies Corp.	4.500%	4/15/20	24,170	26,718
	United Technologies Corp.	3.100%	6/1/22	10,095	10,846
	United Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	38,885	45,149
	<b>Communication (3.6%)</b>				
	21st Century Fox America Inc.	4.500%	2/15/21	4,650	5,151
	21st Century Fox America Inc.	6.200%	12/15/34	11,000	13,926
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	68,759
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	27,680	33,350
	American Tower Corp.	3.450%	9/15/21	23,985	25,227
	American Tower Corp.	4.700%	3/15/22	2,905	3,229
	AT&T Inc.	1.400%	12/1/17	15,595	15,620
	AT&T Inc.	1.750%	1/15/18	21,060	21,156
	AT&T Inc.	2.300%	3/11/19	20,145	20,504
	AT&T Inc.	5.200%	3/15/20	10,125	11,218
	AT&T Inc.	4.600%	2/15/21	4,900	5,375

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	AT&T Inc.	5.000%	3/1/21	10,000	11,185
	AT&T Inc.	3.875%	8/15/21	20,000	21,599
	AT&T Inc.	4.750%	5/15/46	23,075	24,133
5	AT&T Inc.	4.500%	3/9/48	32,292	32,513
	CBS Corp.	4.300%	2/15/21	22,710	24,688
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	15,490	16,922
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	16,150
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	16,731
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	18,620	20,551
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	22,290	25,177
	Comcast Corp.	6.450%	3/15/37	20,000	27,595
	Comcast Corp.	6.950%	8/15/37	45,000	65,631
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	8,400
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	22,604
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	16,635	19,566
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	26,430	30,579
5	COX Communications Inc.	5.875%	12/1/16	40,000	40,294
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	58,035
	Crown Castle International Corp.	3.700%	6/15/26	19,465	20,339
	Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	30,000	46,765
	Discovery Communications LLC	5.625%	8/15/19	7,635	8,369
	Discovery Communications LLC	5.050%	6/1/20	13,365	14,634
	Grupo Televisa SAB	6.625%	1/15/40	13,805	15,792
	Grupo Televisa SAB	5.000%	5/13/45	5,925	5,657
	Grupo Televisa SAB	6.125%	1/31/46	13,475	14,971
5	GTP Acquisition Partners I LLC	2.350%	6/15/20	18,745	18,753
	Michigan Bell Telephone Co.	7.850%	1/15/22	23,750	28,886
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.662%	4/15/18	47,135	47,401
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.974%	4/15/19	84,070	85,285
	NBCUniversal Media LLC	4.375%	4/1/21	26,000	28,929
	Omnicom Group Inc.	3.600%	4/15/26	22,925	24,237
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	87,057
5	SBA Tower Trust	2.933%	12/15/17	28,850	28,952
5	Sky plc	2.625%	9/16/19	30,550	30,932
5	Sky plc	3.125%	11/26/22	7,000	7,101
5	Sky plc	3.750%	9/16/24	35,911	37,912
	Time Warner Cable Inc.	5.850%	5/1/17	70,000	71,753
	Time Warner Cable Inc.	8.750%	2/14/19	915	1,055
	Time Warner Cable Inc.	8.250%	4/1/19	11,944	13,751
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	4,179
	Time Warner Inc.	4.750%	3/29/21	13,000	14,559
	Time Warner Inc.	6.250%	3/29/41	8,000	10,349
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	16,607
	Verizon Communications Inc.	3.500%	11/1/21	78,905	84,805
	Verizon Communications Inc.	6.400%	9/15/33	62,160	80,669
	Verizon Communications Inc.	6.400%	2/15/38	23,000	29,860
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	31,310
	Verizon Communications Inc.	6.550%	9/15/43	71,200	95,926
	Viacom Inc.	5.625%	9/15/19	10,000	10,932
	Vodafone Group plc	1.250%	9/26/17	37,000	36,901
	Vodafone Group plc	5.450%	6/10/19	26,000	28,507
	Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	18,320	20,798
	<b>Consumer Cyclical (3.0%)</b>				
	Alibaba Group Holding Ltd.	2.500%	11/28/19	10,480	10,607
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.125%	11/28/21	2,035	2,114
	Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	31,600	32,557
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	65,756
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	21,965
5	American Honda Finance Corp.	1.500%	9/11/17	15,750	15,800
5	American Honda Finance Corp.	1.600%	2/16/18	14,340	14,433
	American Honda Finance Corp.	2.125%	10/10/18	29,535	30,036
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	17,048
	AutoZone Inc.	4.000%	11/15/20	25,000	26,877

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,650
	AutoZone Inc.	3.125%	7/15/23	22,000	22,799
5	BMW US Capital LLC	2.000%	4/11/21	19,815	19,865
5	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	93,250
5	BMW US Capital LLC	2.800%	4/11/26	9,530	9,719
	CVS Health Corp.	2.750%	12/1/22	20,000	20,589
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	21,356
	CVS Health Corp.	5.125%	7/20/45	42,460	51,752
3,5	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	14,537	17,217
5	Daimler Finance North America LLC	2.250%	7/31/19	58,255	59,033
5	Daimler Finance North America LLC	2.450%	5/18/20	2,260	2,308
5	Daimler Finance North America LLC	2.000%	7/6/21	60,000	59,933
5	Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,550
	eBay Inc.	1.350%	7/15/17	10,960	10,969
	Ford Motor Credit Co. LLC	2.375%	3/12/19	56,800	57,466
	Ford Motor Credit Co. LLC	3.157%	8/4/20	31,000	31,951
5	Harley-Davidson Financial Services Inc.	2.700%	3/15/17	12,122	12,213
	Home Depot Inc.	4.400%	4/1/21	12,300	13,693
	Home Depot Inc.	2.700%	4/1/23	24,715	25,720
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	26,005
	Johnson Controls Inc.	5.000%	3/30/20	29,000	31,563
	Johnson Controls Inc.	3.750%	12/1/21	25,000	26,936
	Lowe's Cos. Inc.	6.650%	9/15/37	5,000	7,212
	Lowe's Cos. Inc.	5.800%	4/15/40	10,280	13,615
	Marriott International Inc.	2.300%	1/15/22	44,000	44,338
	McDonald's Corp.	3.500%	7/15/20	21,760	23,167
	McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	10,520
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,751
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.950%	9/12/17	42,355	42,520
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.800%	3/15/18	38,400	38,614
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	2.650%	9/26/18	17,180	17,530
	PACCAR Financial Corp.	1.600%	3/15/17	34,687	34,803
	Target Corp.	5.375%	5/1/17	5,000	5,126
	Target Corp.	6.000%	1/15/18	16,500	17,521
	Target Corp.	2.900%	1/15/22	11,850	12,494
	Toyota Motor Credit Corp.	2.050%	1/12/17	26,000	26,081
	Toyota Motor Credit Corp.	1.750%	5/22/17	22,000	22,099
	Toyota Motor Credit Corp.	1.250%	10/5/17	34,150	34,181
5	Volkswagen Group of America Finance LLC	2.450%	11/20/19	13,860	13,981
	Wal-Mart Stores Inc.	3.625%	7/8/20	75,000	81,275
	Wal-Mart Stores Inc.	3.250%	10/25/20	6,290	6,769
	Wal-Mart Stores Inc.	4.250%	4/15/21	15,000	16,824
	Wal-Mart Stores Inc.	2.550%	4/11/23	44,450	46,164
	Wal-Mart Stores Inc.	5.625%	4/15/41	52,780	72,114
	Wal-Mart Stores Inc.	4.750%	10/2/43	20,300	25,202
	Wal-Mart Stores Inc.	4.300%	4/22/44	16,995	19,921
	Walgreens Boots Alliance Inc.	2.600%	6/1/21	10,845	11,096
	<b>Consumer Noncyclical (7.7%)</b>				
	AbbVie Inc.	1.750%	11/6/17	28,485	28,571
	Actavis Funding SCS	3.000%	3/12/20	32,675	33,739
	Actavis Funding SCS	3.450%	3/15/22	45,660	47,717
	Actavis Funding SCS	3.800%	3/15/25	4,510	4,775
	Actavis Funding SCS	4.550%	3/15/35	8,745	9,335
	Actavis Funding SCS	4.850%	6/15/44	14,075	15,529
	Altria Group Inc.	4.750%	5/5/21	40,806	46,050
	Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	11,835	12,357
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	10,105	11,448
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	40,938
	Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	27,515	31,550
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.300%	2/1/23	63,200	66,639
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.650%	2/1/26	57,035	61,094
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.700%	2/1/36	130,310	150,156
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.900%	2/1/46	137,375	164,483

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	7.750%	1/15/19	6,635	7,547
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.875%	11/15/19	8,300	9,643
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.375%	1/15/20	81,200	90,715
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	2/15/21	800	879
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%	7/15/22	9,836	10,030
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080	19,240
	AstraZeneca plc	5.900%	9/15/17	50,000	52,124
	AstraZeneca plc	1.950%	9/18/19	12,435	12,603
	AstraZeneca plc	2.375%	11/16/20	37,225	38,098
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755	29,635
	AstraZeneca plc	4.375%	11/16/45	25,305	28,004
3,5,6	Avery Point IV CLO Ltd.	2.234%	4/25/26	36,540	36,658
5	BAT International Finance plc	2.750%	6/15/20	17,600	18,239
5	BAT International Finance plc	3.250%	6/7/22	50,880	54,057
5	BAT International Finance plc	3.500%	6/15/22	7,440	7,981
5	BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000	16,618
5	Bayer US Finance LLC	2.375%	10/8/19	6,140	6,232
5	Bayer US Finance LLC	3.000%	10/8/21	38,730	40,295
5	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	9,425	9,744
	Becton Dickinson & Co.	1.750%	11/8/16	19,145	19,157
	Bestfoods	6.625%	4/15/28	25,000	35,126
	Biogen Inc.	2.900%	9/15/20	17,465	18,176
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	11/1/23	16,630	18,181
	Cardinal Health Inc.	1.700%	3/15/18	2,401	2,409
	Cardinal Health Inc.	2.400%	11/15/19	22,090	22,543
	Cardinal Health Inc.	3.200%	3/15/23	11,650	12,255
	Cardinal Health Inc.	3.500%	11/15/24	20,020	21,348
	Cardinal Health Inc.	4.500%	11/15/44	23,250	25,707
5	Cargill Inc.	6.000%	11/27/17	7,000	7,368
5	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	83,304	97,822
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	1.600%	11/1/17	1,935	1,938
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	2.950%	11/1/22	17,856	18,070
3	Catholic Health Initiatives Colorado GO	4.350%	11/1/42	30,010	30,059
	Celgene Corp.	2.250%	5/15/19	5,145	5,237
	Celgene Corp.	3.550%	8/15/22	15,160	16,104
	Celgene Corp.	3.625%	5/15/24	11,980	12,613
	Celgene Corp.	5.000%	8/15/45	25,000	28,014
	Coca-Cola Enterprises Inc.	3.500%	9/15/20	4,600	4,874
	Coca-Cola Enterprises Inc.	4.500%	9/1/21	14,785	16,412
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.375%	11/26/18	25,332	25,559
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.875%	11/26/23	28,000	30,127
	Colgate-Palmolive Co.	2.950%	11/1/20	25,000	26,575
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	43,900
	Diageo Investment Corp.	2.875%	5/11/22	17,245	18,086
	Dignity Health California GO	2.637%	11/1/19	4,480	4,597
	Dignity Health California GO	3.812%	11/1/24	9,060	9,747
	Eli Lilly & Co.	3.700%	3/1/45	20,040	21,475
5	EMD Finance LLC	2.400%	3/19/20	1,100	1,119
5	EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	20,255
5	EMD Finance LLC	3.250%	3/19/25	39,545	40,762
	Express Scripts Holding Co.	2.250%	6/15/19	14,030	14,228
5	Forest Laboratories Inc.	4.875%	2/15/21	7,125	7,909
5	Forest Laboratories LLC	5.000%	12/15/21	23,725	26,631
	General Mills Inc.	5.650%	2/15/19	6,850	7,510
6	General Mills Inc.	6.390%	2/5/23	50,000	59,464
	Gilead Sciences Inc.	2.550%	9/1/20	15,245	15,747
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	26,390	26,628
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	23,047
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	30,273
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	50,807	54,022
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	26,963
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	20,158
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	54,114
5	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	29,995	31,844

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000	19,953
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	80,333
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	19,815	21,241
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	15,891
	Kimberly-Clark Corp.	6.250%	7/15/18	25,000	27,219
	Kraft Foods Group Inc.	2.250%	6/5/17	10,085	10,148
	Kraft Heinz Foods Co.	5.000%	7/15/35	7,370	8,507
	Kraft Heinz Foods Co.	4.375%	6/1/46	24,920	26,448
3	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	11,465	13,070
	McKesson Corp.	2.700%	12/15/22	7,010	7,149
	McKesson Corp.	2.850%	3/15/23	6,840	6,999
	McKesson Corp.	3.796%	3/15/24	9,525	10,320
	Medtronic Inc.	1.375%	4/1/18	16,225	16,270
	Medtronic Inc.	2.500%	3/15/20	25,335	26,196
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	46,380	49,279
	Medtronic Inc.	3.625%	3/15/24	7,510	8,156
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	62,791	67,703
	Medtronic Inc.	4.375%	3/15/35	21,968	24,952
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	5.000%	7/1/42	11,505	14,578
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.125%	7/1/52	6,535	7,237
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.200%	7/1/55	10,430	11,663
	Merck & Co. Inc.	3.875%	1/15/21	30,000	32,688
	Merck & Co. Inc.	2.350%	2/10/22	24,825	25,499
	Merck & Co. Inc.	2.800%	5/18/23	15,650	16,405
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	39,327
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	32,229
	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.000%	6/30/19	18,000	19,809
	Molson Coors Brewing Co.	3.500%	5/1/22	14,905	15,944
	Molson Coors Brewing Co.	5.000%	5/1/42	5,710	6,610
	New York & Presbyterian Hospital	4.024%	8/1/45	22,955	25,043
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	14,704
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	25,380
	Partners Healthcare System Massachusetts GO	3.443%	7/1/21	2,000	2,121
	PepsiCo Inc.	3.125%	11/1/20	48,610	51,591
	PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	35,200	38,339
	Pfizer Inc.	6.200%	3/15/19	28,600	31,829
	Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440	27,178
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/26/20	25,000	27,437
	Philip Morris International Inc.	1.875%	2/25/21	43,455	43,858
	Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705	17,393
	Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250	13,605
	Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000	23,641
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	23,720
	Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	7,026
	Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	16,575
3	Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	11,459	13,493
	Procter & Gamble Co.	6.450%	1/15/26	25,000	33,578
	Procter & Gamble Co.	5.550%	3/5/37	25,000	34,967
	Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	18,290	18,527
3	Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.744%	10/1/47	11,430	11,803
5	Roche Holdings Inc.	2.875%	9/29/21	26,150	27,478
5	SABMiller Holdings Inc.	2.450%	1/15/17	15,100	15,148
5	SABMiller Holdings Inc.	3.750%	1/15/22	4,310	4,674
5	SABMiller Holdings Inc.	4.950%	1/15/42	5,700	6,677
5	SABMiller plc	6.500%	7/15/18	30,000	32,606
	Sanofi	4.000%	3/29/21	36,275	40,052
5	Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	27,145	27,223
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.800%	7/21/23	36,645	36,717
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150%	10/1/26	8,895	8,941
	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	4.100%	10/1/46	8,575	8,553
	The Kroger Co.	2.200%	1/15/17	22,780	22,848
	The Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605	14,370
	The Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,488
	The Kroger Co.	3.875%	10/15/46	28,920	29,104

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.850%	1/15/18	18,975	19,090
	Unilever Capital Corp.	4.250%	2/10/21	78,185	86,723
	Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	20,106
	<b>Energy (3.2%)</b>				
5	BG Energy Capital plc	2.875%	10/15/16	26,655	26,668
5	BG Energy Capital plc	4.000%	10/15/21	17,070	18,626
	BP Capital Markets plc	2.248%	11/1/16	34,545	34,579
	BP Capital Markets plc	4.750%	3/10/19	18,140	19,528
	BP Capital Markets plc	2.315%	2/13/20	3,760	3,836
	BP Capital Markets plc	4.500%	10/1/20	28,000	30,745
	BP Capital Markets plc	4.742%	3/11/21	10,000	11,198
	BP Capital Markets plc	3.062%	3/17/22	35,770	37,468
	BP Capital Markets plc	3.245%	5/6/22	10,000	10,549
	BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	8,075
	BP Capital Markets plc	3.994%	9/26/23	13,130	14,328
	BP Capital Markets plc	3.814%	2/10/24	38,000	40,966
	BP Capital Markets plc	3.506%	3/17/25	41,710	44,241
	Chevron Corp.	2.355%	12/5/22	6,000	6,107
	Chevron Corp.	3.191%	6/24/23	69,750	74,324
	ConocoPhillips	5.750%	2/1/19	6,365	6,925
	ConocoPhillips	6.000%	1/15/20	3,115	3,512
	ConocoPhillips	7.000%	3/30/29	11,500	14,102
	ConocoPhillips Canada Funding Co. I	5.625%	10/15/16	15,000	15,018
	ConocoPhillips Co.	4.200%	3/15/21	17,925	19,376
	ConocoPhillips Co.	2.875%	11/15/21	21,951	22,498
	ConocoPhillips Co.	3.350%	11/15/24	10,275	10,534
	ConocoPhillips Co.	3.350%	5/15/25	24,815	25,379
	ConocoPhillips Co.	4.950%	3/15/26	12,710	14,347
	ConocoPhillips Co.	4.300%	11/15/44	48,640	49,687
	Devon Energy Corp.	3.250%	5/15/22	15,905	15,772
	Devon Energy Corp.	5.600%	7/15/41	8,690	8,784
	Devon Energy Corp.	5.000%	6/15/45	11,535	11,227
	Dominion Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,834
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	5,267
	EOG Resources Inc.	5.625%	6/1/19	16,285	17,817
	Exxon Mobil Corp.	2.222%	3/1/21	12,735	13,002
	Exxon Mobil Corp.	2.726%	3/1/23	10,710	11,098
	Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	7,682
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	12,106
	Halliburton Co.	3.500%	8/1/23	67,975	70,065
	Noble Energy Inc.	4.150%	12/15/21	14,890	15,837
	Occidental Petroleum Corp.	4.100%	2/1/21	27,466	29,837
	Occidental Petroleum Corp.	2.700%	2/15/23	9,250	9,430
	Occidental Petroleum Corp.	3.400%	4/15/26	33,675	35,621
	Occidental Petroleum Corp.	4.400%	4/15/46	35,145	38,741
	Phillips 66	4.300%	4/1/22	30,000	32,972
	Phillips 66	4.875%	11/15/44	8,855	9,861
5	Schlumberger Holdings Corp.	3.000%	12/21/20	25,500	26,551
5	Schlumberger Investment SA	2.400%	8/1/22	20,765	21,082
	Shell International Finance BV	4.375%	3/25/20	16,000	17,476
	Shell International Finance BV	2.250%	11/10/20	49,900	50,781
	Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	30,271
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	38,475	41,258
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	13,229
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	103,373
	Suncor Energy Inc.	6.100%	6/1/18	13,825	14,807
	Suncor Energy Inc.	3.600%	12/1/24	19,505	20,363
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	15,760
	Sunoco Logistics Partners Operations LP	4.400%	4/1/21	25,945	27,838
	Texaco Capital Inc.	8.625%	4/1/32	25,000	37,601
	Total Capital International SA	1.550%	6/28/17	38,435	38,528
	Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	33,754
	Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	55,020

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	TransCanada PipeLines Ltd.	3.800%	10/1/20	30,875	33,043
	TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	8/1/22	21,165	21,278
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	67,235
	<b>Other Industrial (0.2%)</b>				
5	George Washington University	3.545%	9/15/46	10,000	9,865
5	Hutchison Whampoa International 09/19 Ltd.	5.750%	9/11/19	12,000	13,377
5	Hutchison Whampoa International 11 Ltd.	3.500%	1/13/17	19,660	19,783
3	Johns Hopkins University Maryland GO	4.083%	7/1/53	24,695	28,066
	<b>Technology (2.3%)</b>				
	Apple Inc.	2.850%	5/6/21	34,300	36,150
	Apple Inc.	2.850%	2/23/23	43,845	46,127
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	33,714
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	37,850	37,692
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	15,611
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,511
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	37,167
	Cisco Systems Inc.	4.450%	1/15/20	25,000	27,346
	Cisco Systems Inc.	2.200%	2/28/21	78,505	80,145
	Cisco Systems Inc.	2.900%	3/4/21	10,700	11,242
	Intel Corp.	3.300%	10/1/21	10,000	10,740
	Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	51,181
	International Business Machines Corp.	5.700%	9/14/17	41,710	43,527
	International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	65,928
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	24,836
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	33,986
	Microsoft Corp.	3.000%	10/1/20	10,000	10,629
	Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	20,420
	Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,841
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	24,708
	Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	26,300	27,984
	Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	52,640	52,787
	Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	53,965	54,984
	Microsoft Corp.	4.500%	10/1/40	18,210	20,863
	Microsoft Corp.	4.450%	11/3/45	61,885	70,358
	Microsoft Corp.	3.700%	8/8/46	50,485	51,138
	Oracle Corp.	5.000%	7/8/19	35,000	38,416
	Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	70,285	70,433
	Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	39,773
	Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	63,783
	Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	11,300	11,667
	<b>Transportation (0.6%)</b>				
5	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,631
5	ERAC USA Finance LLC	6.375%	10/15/17	36,290	38,084
5	ERAC USA Finance LLC	2.350%	10/15/19	12,165	12,350
5	ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	11,391
5	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	781
5	ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	5,155
5	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	37,513
	FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	16,242
	FedEx Corp.	4.900%	1/15/34	25,040	28,679
	FedEx Corp.	3.875%	8/1/42	4,505	4,487
	FedEx Corp.	5.100%	1/15/44	26,055	30,936
	FedEx Corp.	4.550%	4/1/46	14,460	16,074
	Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	28,170	32,100
	Ryder System Inc.	2.500%	3/1/18	32,000	32,422
	United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	17,758
	United Parcel Service Inc.	4.875%	11/15/40	14,810	18,699
					<b>11,415,507</b>
	<b>Utilities (3.9%)</b>				
	<b>Electric (3.6%)</b>				
	Alabama Power Co.	5.550%	2/1/17	11,765	11,929
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	21,053

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000	60,334
	Baltimore Gas & Electric Co.	5.900%	10/1/16	15,000	15,000
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250	27,369
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	20,803
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	10,063	13,398
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.500%	9/15/37	65,165	89,616
	Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	6,815	7,787
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	12,300
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	50,000	68,083
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	35,546
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	10,338
6	Dominion Resources Inc.	2.962%	7/1/19	17,030	17,478
	Dominion Resources Inc.	4.450%	3/15/21	30,000	33,185
	Dominion Resources Inc.	3.625%	12/1/24	23,850	25,208
	Duke Energy Carolinas LLC	5.250%	1/15/18	20,980	22,057
	Duke Energy Carolinas LLC	3.900%	6/15/21	11,045	12,077
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	18,516
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	7,103
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	5,592
	Duke Energy Corp.	2.150%	11/15/16	35,000	35,042
	Duke Energy Corp.	1.625%	8/15/17	34,840	34,943
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	17,138
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	42,829
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	14,328
	Duke Energy Progress Llc	2.800%	5/15/22	20,140	21,183
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	2,269
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	42,055	46,891
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	22,080	22,083
	Eversource Energy	4.500%	11/15/19	1,880	2,041
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	7,031
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	22,452	30,939
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	38,226
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	22,524
5	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	28,865	28,759
	Georgia Power Co.	5.700%	6/1/17	50,000	51,355
	Georgia Power Co.	5.950%	2/1/39	30,476	39,680
	Georgia Power Co.	5.400%	6/1/40	10,136	12,490
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	6,105	7,011
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	47,540	51,892
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	12,933
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	13,105	14,988
	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	20,000	18,759
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800	14,515
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	33,523
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.700%	9/15/19	30,500	31,363
	Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	12,664
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.100%	6/1/22	13,935	15,402
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	14,266	14,868
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	14,333
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	1,025	1,198
	Pacific Gas & Electric Co.	4.250%	5/15/21	8,335	9,182
	Pacific Gas & Electric Co.	2.450%	8/15/22	45,000	46,178
	Pacific Gas & Electric Co.	3.750%	8/15/42	35,460	36,536
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	15,588
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	11,135	14,605
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	11,353
	PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830	13,161
	PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675	3,730
	Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800	21,767
	Public Service Electric & Gas Co.	3.500%	8/15/20	10,000	10,695
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	22,754
	South Carolina Electric & Gas Co.	6.050%	1/15/38	8,355	11,053
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.350%	2/1/42	29,880	32,695
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.100%	6/15/46	18,810	20,126

Wellesley Income Fund

			Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Coupon				
	South Carolina Electric & Gas Co.	5.100%	6/1/65	19,550	23,004
	Southern California Edison Co.	5.500%	8/15/18	31,730	34,247
	Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	27,229
	Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,514
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	6,008
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	8,548
	Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	46,461
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	25,000	24,875
	Tampa Electric Co.	2.600%	9/15/22	20,205	20,796
	Virginia Electric & Power Co.	5.950%	9/15/17	50,000	52,118
	Virginia Electric & Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	12,595
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	18,034
	<b>Natural Gas (0.3%)</b>				
5	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	38,047
5	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	6,546
	NiSource Finance Corp.	6.400%	3/15/18	19,895	21,248
	Nisource Finance Corp.	5.250%	2/15/43	13,546	16,142
	NiSource Finance Corp.	4.800%	2/15/44	8,500	9,626
	Sempra Energy	2.850%	11/15/20	11,900	12,319
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	35,849	45,880
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	29,462
					<b>1,979,094</b>
	<b>Total Corporate Bonds (Cost \$19,722,824)</b>				<b>21,163,986</b>
	<b>Sovereign Bonds (U.S. Dollar-Denominated) (2.9%)</b>				
5	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	5.875%	10/27/16	10,000	10,011
5	CDP Financial Inc.	4.400%	11/25/19	22,000	24,012
5	Electricite de France SA	4.600%	1/27/20	31,972	34,792
5	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	3,139
5	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	13,602
3,5	Electricite de France SA	5.250%	1/29/49	17,185	16,863
3,5	Electricite de France SA	5.625%	12/29/49	10,640	10,440
	Export-Import Bank of Korea	1.750%	5/26/19	70,100	70,569
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	10/11/16	7,530,000	74,193
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	11/14/16	7,800,000	77,019
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	11/28/16	7,700,000	75,957
	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	12/12/16	7,900,000	77,950
	Korea Development Bank	2.875%	8/22/18	32,285	33,141
	Korea Development Bank	2.500%	3/11/20	62,550	64,273
5	Petroleos Mexicanos	5.500%	2/4/19	10,825	11,427
	Province of New Brunswick	5.200%	2/21/17	30,000	30,476
	Province of Ontario	4.400%	4/14/20	48,000	52,848
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	103,793
	Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	138,125
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	51,685	52,551
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	52,819
5	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	3.500%	5/3/26	28,000	29,068
5	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	41,455	42,637
	Statoil ASA	3.125%	8/17/17	33,000	33,532
	Statoil ASA	5.250%	4/15/19	8,895	9,722
	Statoil ASA	2.250%	11/8/19	16,095	16,404
	Statoil ASA	2.900%	11/8/20	22,450	23,491
	Statoil ASA	2.750%	11/10/21	31,091	32,460
	Statoil ASA	2.450%	1/17/23	10,840	11,025
	Statoil ASA	2.650%	1/15/24	10,105	10,356
	Statoil ASA	3.700%	3/1/24	20,035	21,881
	Statoil ASA	3.250%	11/10/24	22,425	23,875
5	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	39,964
	United Kingdom Treasury Bill	0.000%	1/3/17	60,000	77,862
	United Mexican States	3.500%	1/21/21	11,250	11,960
	United Mexican States	3.600%	1/30/25	9,855	10,215
	<b>Total Sovereign Bonds (Cost \$1,381,120)</b>				<b>1,422,452</b>

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>Taxable Municipal Bonds (2.8%)</b>				
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	33,860	51,543
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	22,775	36,599
California GO	5.700%	11/1/21	15,655	18,509
California GO	7.550%	4/1/39	45,525	72,710
California GO	7.300%	10/1/39	4,460	6,798
California GO	7.625%	3/1/40	2,345	3,732
California GO	7.600%	11/1/40	47,525	77,326
Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	5,715
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	16,460
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	13,390	19,388
Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	12,640	16,756
Chicago Transit Authority	6.899%	12/1/40	24,650	32,570
Dallas TX Area Rapid Transit Revenue	5.999%	12/1/44	22,485	32,632
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	8,499
Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	86,365
Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	42,526	57,752
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	21,830	27,670
Illinois GO	5.100%	6/1/33	50,105	48,218
Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	22,107
Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	47,000	53,483
Los Angeles CA Community College District GO	6.750%	8/1/49	12,915	20,563
Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.574%	7/1/45	28,590	43,709
Los Angeles CA Unified School District GO	5.750%	7/1/34	30,000	39,967
Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	15,687
Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	16,443
Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	20,679
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	45,470
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	2,000	3,050
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.790%	6/15/41	1,805	2,042
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.882%	6/15/44	12,820	18,572
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	5,600	8,118
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,867
New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	23,294
New York State Thruway Authority Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	37,645
North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	31,790	49,605
Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	19,873
Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	17,615
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	9,605	12,172
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	7,630
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	58,000	67,014
Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	13,291
Princeton University New Jersey GO	5.700%	3/1/39	13,020	18,944
San Antonio TX Electric & Gas Systems Revenue	5.985%	2/1/39	6,175	8,686
Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	15,652
University of California	3.931%	5/15/45	18,275	19,562

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.548%	5/15/48	16,165	23,189
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.583%	5/15/49	20,890	29,984
	University of California Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	22,652
	University of California Revenue	5.770%	5/15/43	23,675	31,853
	University of California Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	5,195
	Utah GO	3.289%	7/1/20	21,900	23,449
7	Wisconsin GO	5.700%	5/1/26	9,000	11,017
<b>Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,119,773)</b>					<b>1,391,321</b>

		Shares
<b>Common Stocks (36.2%)</b>		
<b>Consumer Discretionary (0.6%)</b>		
	McDonald's Corp.	2,703,790
<b>Consumer Staples (5.2%)</b>		
	Philip Morris International Inc.	6,631,860
	Kraft Heinz Co.	4,255,286
	British American Tobacco plc	5,637,221
	Coca-Cola Co.	7,383,760
	Altria Group Inc.	3,504,640
	PepsiCo Inc.	1,972,770
	Procter & Gamble Co.	1,939,880
^	Diageo plc ADR	1,247,260
	Unilever NV	1,950,290
	Kimberly-Clark Corp.	603,770
		<u>76,160</u>
		<b>2,619,718</b>
<b>Energy (5.1%)</b>		
	Exxon Mobil Corp.	5,292,010
	Chevron Corp.	4,332,340
	Suncor Energy Inc.	12,439,320
	Occidental Petroleum Corp.	4,590,270
^	TransCanada Corp.	4,876,020
	Phillips 66	2,537,730
	Enbridge Inc.	3,940,490
	Royal Dutch Shell plc Class B	6,612,670
	Marathon Petroleum Corp.	3,816,550
		<u>154,914</u>
		<b>2,524,831</b>
<b>Financials (5.0%)</b>		
	JPMorgan Chase & Co.	9,212,680
	Wells Fargo & Co.	13,720,112
	BlackRock Inc.	915,480
	Chubb Ltd.	1,994,143
	MetLife Inc.	4,906,280
	M&T Bank Corp.	1,588,930
	Thomson Reuters Corp.	4,182,690
	National Bank of Canada	3,037,700
		<u>107,713</u>
		<b>2,486,641</b>
<b>Health Care (5.2%)</b>		
	Merck & Co. Inc.	10,614,970
	Johnson & Johnson	5,603,630
	Pfizer Inc.	17,470,847
^	AstraZeneca plc ADR	7,629,640
	Novartis AG	2,919,307
	Roche Holding AG	710,198
		<u>175,942</u>
		<b>2,572,404</b>
<b>Industrials (4.2%)</b>		
	General Electric Co.	18,474,270
	Eaton Corp. plc	5,752,630
	Union Pacific Corp.	3,226,840
	Lockheed Martin Corp.	918,990
	3M Co.	1,160,830
		<u>204,573</u>

Wellesley Income Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Caterpillar Inc.	2,270,800	201,579
United Parcel Service Inc. Class B	1,433,030	156,716
Waste Management Inc.	1,563,510	99,690
		<b>2,122,785</b>
<b>Information Technology (5.0%)</b>		
Microsoft Corp.	15,263,120	879,156
Cisco Systems Inc.	18,774,760	595,535
Intel Corp.	13,500,550	509,646
Analog Devices Inc.	4,019,397	259,050
Maxim Integrated Products Inc.	4,165,770	166,339
International Business Machines Corp.	493,960	78,466
		<b>2,488,192</b>
<b>Materials (1.2%)</b>		
Dow Chemical Co.	5,163,190	267,608
^ Agrium Inc.	2,027,479	183,872
International Paper Co.	1,947,210	93,427
Nucor Corp.	1,294,650	64,021
		<b>608,928</b>
<b>Telecommunication Services (1.6%)</b>		
Verizon Communications Inc.	10,003,326	519,973
BCE Inc.	5,612,180	259,188
		<b>779,161</b>
<b>Utilities (3.1%)</b>		
Dominion Resources Inc.	6,085,370	451,960
Xcel Energy Inc.	6,311,960	259,674
Duke Energy Corp.	3,199,620	256,098
Eversource Energy	4,052,250	219,551
National Grid plc	14,669,406	207,326
NextEra Energy Inc.	1,266,080	154,867
		<b>1,549,476</b>
<b>Total Common Stocks (Cost \$13,395,843)</b>		<b>18,064,045</b>

	Coupon			
		Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>Temporary Cash Investments (2.3%)</b>				
<b>Money Market Fund (0.8%)</b>				
8.9 Vanguard Market Liquidity Fund	0.640%		3,809	380,962
<b>Repurchase Agreements (0.7%)</b>				
Bank of America Securities, LLC (Dated 9/30/16, Repurchase Value \$75,203,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp. 0.000%-3.500%, 2/1/43-7/1/46, with a value of \$76,704,000)	0.490%	10/3/16	75,200	75,200
Deutsche Bank Securities, Inc. (Dated 9/30/16, Repurchase Value \$57,302,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 2.125%, 3/15/25, with a value of \$58,446,000)	0.510%	10/3/16	57,300	57,300
HSBC Bank USA (Dated 9/30/16, Repurchase Value \$110,504,000, collateralized by Federal National Mortgage Assn. 3.500%, 12/1/42-9/1/46, with a value of \$112,713,000)	0.470%	10/3/16	110,500	110,500
RBC Capital Markets LLC (Dated 9/30/16, Repurchase Value \$80,903,000, collateralized by Federal National Mortgage Assn. 2.418%-6.000%, 9/1/26-7/1/46, and Federal Home Loan Mortgage Corp. 4.000%, 5/1/44, with a value of \$82,518,000)	0.460%	10/3/16	80,900	80,900

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
RBS Securities, Inc. (Dated 9/30/16, Repurchase Value \$3,300,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 0.500%, 1/31/17, with a value of \$3,370,000)	0.470%	10/3/16	3,300	3,300 <b>327,200</b>
<b>U.S. Government and Agency Obligations (0.8%)</b>				
2 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.295%	11/7/16	50,000	49,987
2 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.330%	11/18/16	121,650	121,607
2 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.340%	11/23/16	25,000	24,990
2 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.345%	12/2/16	39,400	39,380
2 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.340%	12/6/16	50,000	49,974
United States Treasury Bill	0.353%	12/15/16	125,000	124,950 <b>410,888</b>
<b>Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,118,979)</b>				<b>1,119,050</b>
<b>Total Investments (100.0%) (Cost \$43,190,843)</b>				<b>49,841,274</b>

	Amount (\$000)
<b>Other Assets and Liabilities (0.0%)<sup>9,10</sup></b>	
Other Assets	
Investment in Vanguard	3,813
Receivables for Investment Securities Sold	372,181
Receivables for Accrued Income	288,199
Receivables for Capital Shares Issued	37,658
Other Assets	13,750
<b>Total Other Assets</b>	<b>715,601</b>
Liabilities	
Payable for Investment Securities Purchased	(233,129)
Collateral for Securities on Loan	(380,925)
Payable for Capital Shares Redeemed	(27,172)
Payables to Vanguard	(55,644)
Other Liabilities	(7,505)
<b>Total Liabilities</b>	<b>(704,375)</b>
<b>Net Assets (100.0%)</b>	<b>49,852,500</b>

At September 30, 2016, net assets consisted of:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	42,963,987
Undistributed Net Investment Income	27,078
Accumulated Net Realized Gains	211,960
Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	6,650,431
Futures Contracts	(585)
Forward Currency Contracts	(88)
Foreign Currencies	(283)
<b>Net Assets</b>	<b>49,852,500</b>

<b>Investor Shares—Net Assets</b>
Applicable to 542,428,327 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)
\$14,174,821

<b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>
Applicable to 563,615,577 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)
\$35,677,679
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares
\$63.30

- ^ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$367,042,000.
- 1 Securities with a value of \$236,000 have been segregated as collateral for certain open To Be Announced (TBA) transactions.
- 2 The issuer operates under a congressional charter; its securities are generally neither guaranteed by the U.S. Treasury nor backed by the full faith and credit of the U.S. government.
- 3 The average or expected maturity is shorter than the final maturity shown because of the possibility of interim principal payments and prepayments or the possibility of the issue being called.
- 4 The issuer was placed under federal conservatorship in September 2008; since that time, its daily operations have been managed by the Federal Housing Finance Agency and it receives capital from the U.S. Treasury, as needed to maintain a positive net worth, in exchange for senior preferred stock.
- 5 Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At September 30, 2016, the aggregate value of these securities was \$4,173,373,000, representing 8.4% of net assets.
- 6 Adjustable-rate security.
- 7 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by AGM (Assured Guaranty Municipal Corporation).
- 8 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.
- 9 Includes \$380,925,000 of collateral received for securities on loan.
- 10 Cash of \$7,037,000 has been segregated as initial margin for open futures contracts.
  - ADR—American Depository Receipt.
  - GO—General Obligation Bond.
  - REMICs—Real Estate Mortgage Investment Conduits.

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

Wellesley Income Fund

## Financial Statements

### Statement of Net Assets

September 30, 2015

The fund reports a complete list of its holdings in regulatory filings four times in each fiscal year, at the quarter-ends. For the second and fourth fiscal quarters, the complete listing of the fund's holdings is available electronically on vanguard.com and on the Securities and Exchange Commission's website (sec.gov), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third fiscal quarters, the fund files the lists with the SEC on Form N-Q. Shareholders can look up the fund's Forms N-Q on the SEC's website. Forms N-Q may also be reviewed and copied at the SEC's Public Reference Room.

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>U.S. Government and Agency Obligations (13.3%)</b>					
<b>U.S. Government Securities (11.1%)</b>					
1	United States Treasury Note/Bond	1.500%	6/30/16	14,200	14,331
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	7/31/16	122,000	122,190
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	9/15/16	135,400	136,035
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	12/31/16	223,120	223,573
	United States Treasury Note/Bond	0.875%	1/31/17	44,979	45,212
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	2/28/17	11,000	11,002
	United States Treasury Note/Bond	0.500%	3/31/17	113,300	113,300
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	7/31/17	298,000	298,140
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	9/15/17	553,000	556,976
2	United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/18	616,100	624,183
	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/19	665,000	679,131
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	6/30/20	100,000	101,281
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/25	450,700	449,082
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/43	416,960	415,851
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	2/15/44	105,000	120,832
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/44	376,000	412,893
	United States Treasury Note/Bond	3.125%	8/15/44	58,465	61,224
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/45	27,360	25,210
					<b>4,410,446</b>
<b>Agency Bonds and Notes (0.2%)</b>					
3	Private Export Funding Corp.	2.250%	12/15/17	51,055	52,398
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	21,908
					<b>74,306</b>
<b>Conventional Mortgage-Backed Securities (1.7%)</b>					
4,5	Fannie Mae Pool	2.500%	3/1/27–1/1/29	9,239	9,441
4,5,6	Fannie Mae Pool	3.500%	10/1/45	238,000	248,189
4,5	Fannie Mae Pool	4.500%	10/1/29–10/1/45	285,960	311,816
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	6/1/18–1/1/42	6	7
4,5	Freddie Mac Gold Pool	4.500%	4/1/25–10/1/45	75,937	83,108
4	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31–7/15/35	67	78
4	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32–9/15/38	5,280	6,002
					<b>658,641</b>
<b>Nonconventional Mortgage-Backed Securities (0.3%)</b>					
4,5	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31	6,910	7,332
4,5	Fannie Mae REMICS	4.000%	9/25/29–5/25/31	13,201	14,529
4,5	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31	4,095	4,349
4,5	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30–4/15/31	77,206	85,308
					<b>111,518</b>
<b>Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$5,124,648)</b>					
					<b>5,254,911</b>
<b>Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (3.2%)</b>					
4	Ally Master Owner Trust Series 2012-4	1.720%	7/15/19	25,000	25,202
4	Ally Master Owner Trust Series 2012-5	1.540%	9/15/19	95,780	96,184
4	Ally Master Owner Trust Series 2014-5	1.600%	10/15/19	117,745	118,404
7	American Tower Trust I	1.551%	3/15/18	13,530	13,473
7	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900	32,763
4,7,8	Apidos CDO	1.789%	4/17/26	39,850	39,584
4,7,8	ARES CLO Ltd.	1.808%	4/17/26	39,670	39,672
4,7,8	Atlas Senior Loan Fund Ltd.	1.829%	10/15/26	12,360	12,284

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
4,7,8	Atlas Senior Loan Fund V Ltd.	1.838%	7/16/26	9,890	9,835
4,7	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC 2010-5A	3.150%	3/20/17	8,000	8,044
4,7,8	Babson CLO Ltd.	1.777%	7/20/25	4,555	4,550
4	Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-2	5.948%	5/10/45	9,891	10,007
4	Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-5	5.414%	9/10/47	14,922	15,211
4	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 2006-PWR13	5.540%	9/11/41	7,811	8,012
4,7,8	CECLO 2013-20A 144A	1.775%	1/25/26	40,000	39,719
4,7,8	Cent CLO	1.785%	7/27/26	13,260	13,249
4,7,8	Cent CLO 22 Ltd.	1.791%	11/7/26	30,200	29,947
4,7,8	CIFC Funding Ltd.	1.787%	4/18/25	38,255	38,229
4	COMM 2006-C7 Mortgage Trust	5.954%	6/10/46	6,501	6,612
4	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	16,563
4	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2006-C4	5.467%	9/15/39	9,421	9,618
4,7,8	Dryden Senior Loan Fund	1.637%	4/18/26	37,710	37,440
4,7	First Investors Auto Owner Trust 2013-2	1.230%	3/15/19	4,329	4,334
4,7	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A	2.090%	3/15/22	10,250	10,352
4	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A Series 2012-2	1.920%	1/15/19	27,005	27,306
4,7	Hilton USA Trust 2013-HLT	2.662%	11/5/30	37,815	37,765
4,7,8	ING Investment Management Co.	1.787%	4/18/26	37,635	37,609
4	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C4	6.029%	6/15/38	8,630	8,771
4,8	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2008-C1	6.269%	4/15/41	22,369	24,259
4,7,8	Limerock CLO	1.787%	4/18/26	43,000	42,712
4,7,8	Madison Park Funding XII Ltd.	1.737%	1/19/25	24,975	24,915
4,7,8	Madison Park Funding XIII Ltd.	1.787%	7/20/26	29,375	29,354
4	Merrill Lynch Mortgage Trust 2006-C1	5.865%	5/12/39	10,965	11,102
4,7	OBP Depositor LLC Trust 2010-OBP	4.646%	7/15/45	23,260	26,173
4,7,8	OZLM VI Ltd.	1.838%	4/17/26	30,910	30,840
4	Santander Drive Auto Receivables Trust 2013-2	2.570%	3/15/19	15,610	15,737
4	Santander Drive Auto Receivables Trust 2014-2	2.330%	11/15/19	9,665	9,746
7	SBA Tower Trust	2.898%	10/15/19	37,250	37,664
4,7,8	Seneca Park CLO Ltd.	1.769%	7/17/26	21,705	21,672
4,7,8	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/35	22,000	21,829
4,7,8	Shackleton CLO Ltd.	1.769%	7/17/26	20,985	20,953
4,7	Springleaf Funding Trust	2.410%	12/15/22	37,000	37,015
4,7	Springleaf Funding Trust	3.160%	11/15/24	43,060	43,932
4,7	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	19,420	19,852
4,7	Springleaf Mortgage Loan Trust 2013-1A	2.310%	6/25/58	7,480	7,382
4,7,8	SYMP 14-14AA2 144A	1.766%	7/14/26	36,945	36,655
4,7,8	Thacher Park CLO 2014-1	1.757%	10/20/26	16,115	16,082
4	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,127
4,7,8	Voya CLO 2014-2 Ltd.	1.739%	7/17/26	5,905	5,889
4,7	Westlake Automobile Receivables Trust	0.970%	10/16/17	16,108	16,102
<b>Total Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$1,256,020)</b>					<b>1,257,731</b>

**Corporate Bonds (40.9%)**

**Finance (16.0%)**

**Banking (12.2%)**

American Express Co.	5.500%	9/12/16	25,000	26,058
American Express Co.	6.150%	8/28/17	35,000	37,960
American Express Credit Corp.	2.375%	3/24/17	35,650	36,209
American Express Credit Corp.	2.250%	8/15/19	24,000	24,098
Bank of America Corp.	3.750%	7/12/16	23,000	23,445
Bank of America Corp.	5.625%	10/14/16	22,500	23,498
Bank of America Corp.	6.875%	4/25/18	32,000	35,770
Bank of America Corp.	5.650%	5/1/18	60,090	65,413
Bank of America Corp.	5.625%	7/1/20	28,825	32,484
Bank of America Corp.	5.875%	1/5/21	10,285	11,755
Bank of America Corp.	5.000%	5/13/21	35,910	39,475
Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	18,736

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	47,670	49,296
	Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	7,838
	Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	25,637
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	34,425
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	10,260
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	25,235
	Bank of America Corp.	4.875%	4/1/44	7,820	8,136
	Bank of Montreal	2.500%	1/11/17	71,580	72,863
	Bank of Montreal	2.375%	1/25/19	29,000	29,503
	Bank of New York Mellon Corp.	5.450%	5/15/19	49,465	54,981
	Bank of New York Mellon Corp.	2.150%	2/24/20	49,755	49,716
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	22,246
	Bank of Nova Scotia	2.550%	1/12/17	31,000	31,569
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	58,777
7	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	1.700%	3/5/18	44,350	44,231
	Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	25,000	31,882
7	Barclays Bank plc	6.050%	12/4/17	27,600	29,771
	Barclays Bank plc	2.500%	2/20/19	25,800	26,234
	Barclays Bank plc	6.750%	5/22/19	18,605	21,683
	Barclays Bank plc	5.125%	1/8/20	12,065	13,480
	Barclays Bank plc	5.140%	10/14/20	7,935	8,713
	Barclays Bank plc	3.750%	5/15/24	19,300	19,577
	BB&T Corp.	1.600%	8/15/17	19,775	19,860
	BB&T Corp.	5.250%	11/1/19	19,000	20,989
	Bear Stearns Cos. LLC	7.250%	2/1/18	14,860	16,638
	BNP Paribas SA	2.400%	12/12/18	11,000	11,137
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	6,750	6,806
	BPCE SA	2.500%	12/10/18	15,570	15,874
	BPCE SA	2.500%	7/15/19	42,100	42,721
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	32,755	34,041
7	BPCE SA	5.150%	7/21/24	30,510	30,994
	Capital One Financial Corp.	3.150%	7/15/16	4,045	4,111
	Capital One Financial Corp.	4.750%	7/15/21	36,165	39,461
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	60,528
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	12,500	11,911
	Citigroup Inc.	4.587%	12/15/15	767	773
	Citigroup Inc.	4.450%	1/10/17	7,075	7,356
	Citigroup Inc.	6.125%	11/21/17	18,000	19,615
	Citigroup Inc.	1.750%	5/1/18	13,000	12,918
	Citigroup Inc.	6.125%	5/15/18	8,500	9,396
	Citigroup Inc.	2.500%	9/26/18	31,000	31,415
	Citigroup Inc.	2.550%	4/8/19	30,000	30,273
	Citigroup Inc.	8.500%	5/22/19	28,000	33,807
	Citigroup Inc.	2.500%	7/29/19	29,565	29,781
	Citigroup Inc.	2.400%	2/18/20	50,000	49,612
	Citigroup Inc.	5.375%	8/9/20	17,663	19,719
	Citigroup Inc.	4.500%	1/14/22	30,140	32,610
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	10,609
	Citigroup Inc.	8.125%	7/15/39	3,380	4,864
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	8,665
	Citigroup Inc.	4.950%	11/7/43	7,000	7,250
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	15,745	16,388
	Compass Bank	2.750%	9/29/19	12,250	12,205
	Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	2.250%	1/14/19	44,660	45,123
7	Credit Agricole SA	2.500%	4/15/19	45,420	46,078
	Credit Suisse	1.750%	1/29/18	25,940	25,926
	Credit Suisse	2.300%	5/28/19	18,975	19,035
	Credit Suisse	5.300%	8/13/19	9,000	10,005
	Credit Suisse	3.000%	10/29/21	53,710	53,773
	Credit Suisse	3.625%	9/9/24	3,955	3,952
7	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.800%	9/15/22	45,685	45,678
7	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.750%	3/26/25	57,400	56,214
	Deutsche Bank AG	2.500%	2/13/19	44,000	44,237
	Fifth Third Bank/Cincinnati OH	2.875%	10/1/21	8,780	8,841

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Goldman Sachs Group Inc.	5.950%	1/18/18	24,190	26,391
	Goldman Sachs Group Inc.	2.900%	7/19/18	55,000	56,299
	Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	20,790	24,246
	Goldman Sachs Group Inc.	5.375%	3/15/20	24,305	27,109
	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	4/23/20	11,900	11,946
	Goldman Sachs Group Inc.	6.000%	6/15/20	23,755	27,280
	Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	70,165	78,251
	Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	67,095	77,017
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,804
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,329
	Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	20,000	23,809
	Goldman Sachs Group Inc.	6.450%	5/1/36	25,000	29,062
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	35,790	43,235
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	20,053
7	HSBC Bank plc	4.750%	1/19/21	42,960	47,715
	HSBC Bank USA NA/New York NY	5.875%	11/1/34	21,000	24,350
	HSBC Holdings plc	4.000%	3/30/22	10,870	11,412
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	20,080
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	25,882
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	53,807
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	5,895
	HSBC USA Inc.	1.625%	1/16/18	35,910	35,839
	HSBC USA Inc.	2.350%	3/5/20	58,195	57,403
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	26,200	26,664
	Huntington National Bank	1.700%	2/26/18	15,000	14,918
	Huntington National Bank	2.200%	4/1/19	17,850	17,845
	Huntington National Bank	2.400%	4/1/20	36,530	36,286
7	ING Bank NV	3.750%	3/7/17	35,000	36,139
7	ING Bank NV	1.800%	3/16/18	51,425	51,469
	JPMorgan Chase & Co.	2.000%	8/15/17	51,000	51,349
	JPMorgan Chase & Co.	6.300%	4/23/19	68,310	77,526
	JPMorgan Chase & Co.	4.625%	5/10/21	14,000	15,240
	JPMorgan Chase & Co.	4.350%	8/15/21	33,285	35,722
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	18,260	19,708
	JPMorgan Chase & Co.	3.250%	9/23/22	22,380	22,374
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	36,370	35,537
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,538
	JPMorgan Chase & Co.	4.125%	12/15/26	24,400	24,292
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,194
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	80,169
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	18,179
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	14,785
7	Macquarie Bank Ltd.	2.400%	1/21/20	10,195	10,165
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.100%	2/6/20	14,540	14,451
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,249
	Morgan Stanley	5.450%	1/9/17	15,000	15,752
	Morgan Stanley	1.875%	1/5/18	9,470	9,497
	Morgan Stanley	6.625%	4/1/18	25,000	27,830
	Morgan Stanley	2.125%	4/25/18	104,400	104,920
	Morgan Stanley	2.500%	1/24/19	43,200	43,791
	Morgan Stanley	7.300%	5/13/19	53,955	62,995
	Morgan Stanley	5.500%	7/24/20	15,000	16,816
	Morgan Stanley	5.750%	1/25/21	13,900	15,806
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	22,535
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	21,203
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	67,203
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	22,923
	National City Bank	5.800%	6/7/17	50,000	53,206
7	Nationwide Building Society	2.350%	1/21/20	22,720	22,792
	Northern Trust Corp.	3.450%	11/4/20	10,285	10,865
	PNC Bank NA	5.250%	1/15/17	16,000	16,793
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,583
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	33,677
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	40,633

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
7	Santander Bank NA	2.000%	1/12/18	21,075	21,031
	Santander Holdings USA Inc.	2.650%	4/17/20	19,225	19,085
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.450%	5/27/20	50,900	51,342
	State Street Corp.	5.375%	4/30/17	55,500	59,033
	Svenska Handelsbanken AB	2.875%	4/4/17	57,000	58,378
	Synchrony Financial	3.000%	8/15/19	8,570	8,639
	Synchrony Financial	2.700%	2/3/20	12,580	12,438
	UBS AG	4.875%	8/4/20	45,000	50,097
	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.950%	9/24/20	36,710	36,740
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005	40,842
7	Wachovia Corp.	5.750%	2/1/18	9,500	10,385
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000	18,199
	Wells Fargo & Co.	5.625%	12/11/17	47,000	51,037
	Wells Fargo & Co.	2.150%	1/30/20	46,920	46,826
	Wells Fargo & Co.	3.000%	1/22/21	27,580	28,358
	Wells Fargo & Co.	4.600%	4/1/21	40,000	43,878
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840	56,708
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	49,865	49,657
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444	36,157
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660	27,513
7	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551	31,810
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735	20,317
	<b>Brokerage (0.0%)</b>				
	Ameriprise Financial Inc.	5.300%	3/15/20	6,625	7,475
	<b>Finance Companies (1.1%)</b>				
	General Electric Capital Corp.	5.300%	2/11/21	6,305	7,252
	General Electric Capital Corp.	4.650%	10/17/21	65,000	73,252
	General Electric Capital Corp.	3.150%	9/7/22	58,351	60,243
	General Electric Capital Corp.	3.100%	1/9/23	21,285	21,766
	General Electric Capital Corp.	6.750%	3/15/32	34,795	47,371
7	General Electric Capital Corp.	6.150%	8/7/37	46,120	59,604
	General Electric Capital Corp.	5.875%	1/14/38	96,305	120,317
	General Electric Capital Corp.	6.875%	1/10/39	34,590	48,639
	<b>Insurance (2.3%)</b>				
	ACE INA Holdings Inc.	2.600%	11/23/15	24,000	24,034
	ACE INA Holdings Inc.	5.700%	2/15/17	15,000	15,914
	ACE INA Holdings Inc.	5.900%	6/15/19	15,000	17,074
	ACE INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340	20,333
	Aetna Inc.	1.750%	5/15/17	2,966	2,985
7	Anthem Inc.	2.300%	7/15/18	12,045	12,142
	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635	26,427
	Anthem Inc.	3.125%	5/15/22	30,450	30,003
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000	19,713
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	8,832	8,560
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	5.400%	5/15/18	32,000	35,218
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	43,165	41,636
	CNA Financial Corp.	3.950%	5/15/24	4,335	4,365
	Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,584
	Hartford Financial Services Group Inc.	5.500%	10/15/16	16,665	17,422
7	Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	11,825	12,189
	Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	27,310
7	Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,478
	MassMutual Global Funding II	2.100%	8/2/18	45,015	45,633
7	MassMutual Global Funding II	2.350%	4/9/19	22,000	22,351
	MetLife Inc.	1.903%	12/15/17	7,340	7,393
	MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	28,526
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	5,009
7	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	18,544
	Metropolitan Life Global Funding I	1.500%	1/10/18	35,550	35,471
	Metropolitan Life Global Funding I	1.875%	6/22/18	16,315	16,429
	Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	32,438
7	New York Life Global Funding	1.650%	5/15/17	53,000	53,434

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
7	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	53,072
	Prudential Financial Inc.	3.000%	5/12/16	3,550	3,593
	Prudential Financial Inc.	4.500%	11/15/20	24,055	26,351
7	QBE Insurance Group Ltd.	2.400%	5/1/18	8,185	8,255
7	Teachers Insurance & Annuity Association of America	4.900%	9/15/44	11,990	12,408
	Travelers Cos. Inc.	5.800%	5/15/18	8,690	9,629
	Travelers Cos. Inc.	5.900%	6/2/19	9,400	10,744
	UnitedHealth Group Inc.	6.000%	2/15/18	22,000	24,249
	UnitedHealth Group Inc.	3.875%	10/15/20	6,786	7,291
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/22	2,346	2,360
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	11,937
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	21,295	22,654
	UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	25,718
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	36,927
	UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	30,561
	UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	19,035	20,106
<b>Real Estate Investment Trusts (0.4%)</b>					
	AvalonBay Communities Inc.	3.625%	10/1/20	17,315	18,125
	Duke Realty LP	6.500%	1/15/18	4,819	5,297
	HCP Inc.	6.000%	1/30/17	20,000	21,102
	Liberty Property LP	6.625%	10/1/17	10,096	11,045
	Realty Income Corp.	5.950%	9/15/16	9,940	10,362
	Realty Income Corp.	5.750%	1/15/21	8,675	9,809
	Simon Property Group LP	6.125%	5/30/18	6,625	7,328
	Simon Property Group LP	4.375%	3/1/21	22,000	23,912
	Simon Property Group LP	4.125%	12/1/21	12,946	13,926
7	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	1.750%	9/15/17	11,670	11,658
7	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	2.700%	9/17/19	17,715	<u>17,755</u>
					<b>6,360,154</b>
<b>Industrial (22.1%)</b>					
<b>Basic Industry (0.5%)</b>					
	BHP Billiton Finance USA Ltd.	3.850%	9/30/23	33,315	33,740
	CF Industries Inc.	5.375%	3/15/44	28,635	27,847
	LyondellBasell Industries NV	4.625%	2/26/55	28,625	24,182
	Monsanto Co.	4.700%	7/15/64	7,025	6,140
	Monsanto Finance Canada Co.	5.500%	7/30/35	15,000	16,064
	Rio Tinto Finance USA Ltd.	3.750%	9/20/21	9,450	9,656
	Rio Tinto Finance USA plc	2.000%	3/22/17	18,285	18,397
	Rio Tinto Finance USA plc	1.625%	8/21/17	38,000	37,868
	Rio Tinto Finance USA plc	2.250%	12/14/18	23,950	23,844
	Rio Tinto Finance USA plc	3.500%	3/22/22	14,065	14,029
<b>Capital Goods (1.7%)</b>					
	3M Co.	6.375%	2/15/28	20,825	27,345
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,055
	Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	32,880	35,399
	Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,392
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	19,468
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	21,738
	Caterpillar Inc.	3.803%	8/15/42	20,469	18,770
	Caterpillar Inc.	4.300%	5/15/44	4,085	3,987
	Deere & Co.	4.375%	10/16/19	13,090	14,188
	Dover Corp.	4.875%	10/15/15	10,000	10,012
	Eaton Corp.	5.300%	3/15/17	20,000	21,148
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	11,937
	General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,649
	General Electric Co.	2.700%	10/9/22	14,000	14,005
	General Electric Co.	4.125%	10/9/42	7,940	7,833
	General Electric Co.	4.500%	3/11/44	8,725	9,041
	Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	32,805
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	44,082
	John Deere Capital Corp.	2.000%	1/13/17	53,000	53,719
	John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	17,000	17,186
	Lockheed Martin Corp.	2.125%	9/15/16	6,700	6,778

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	31,690	30,711
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	14,964
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,478
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	5.750%	10/17/16	45,820	48,075
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	25,650	25,906
7	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	28,495	29,831
	United Technologies Corp.	4.500%	4/15/20	24,170	26,742
	United Technologies Corp.	3.100%	6/1/22	10,095	10,238
	United Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	38,885	39,683
	<b>Communication (4.3%)</b>				
	21st Century Fox America Inc.	4.500%	2/15/21	4,650	5,032
	21st Century Fox America Inc.	6.200%	12/15/34	11,000	12,574
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	65,024
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,000	11,089
	America Movil SAB de CV	4.375%	7/16/42	17,680	15,903
	American Tower Corp.	3.450%	9/15/21	23,985	24,151
	AT&T Inc.	2.950%	5/15/16	40,093	40,572
	AT&T Inc.	1.400%	12/1/17	15,595	15,527
	AT&T Inc.	2.300%	3/11/19	43,350	43,480
	AT&T Inc.	3.875%	8/15/21	20,000	20,815
	AT&T Inc.	4.500%	5/15/35	13,870	12,655
	AT&T Inc.	6.500%	9/1/37	24,600	27,883
	CBS Corp.	4.300%	2/15/21	22,710	24,163
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	15,490	16,054
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	14,934
	Comecast Corp.	4.200%	8/15/34	18,620	18,360
	Comecast Corp.	4.400%	8/15/35	22,290	22,589
	Comecast Corp.	6.450%	3/15/37	20,000	25,333
	Comcast Corp.	6.950%	8/15/37	45,000	59,265
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	7,464
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	20,160
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	16,635	17,329
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	26,430	26,998
7	COX Communications Inc.	5.875%	12/1/16	40,000	41,975
7	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	43,525	38,142
7	Deutsche Telekom International Finance BV	2.250%	3/6/17	14,240	14,433
	Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	30,000	43,091
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	1.750%	1/15/18	21,060	20,983
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	5.200%	3/15/20	10,125	11,068
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	4.600%	2/15/21	4,900	5,241
	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co. Inc.	5.000%	3/1/21	10,000	10,903
	Discovery Communications LLC	5.625%	8/15/19	7,635	8,499
	Discovery Communications LLC	5.050%	6/1/20	13,365	14,554
	Discovery Communications LLC	3.250%	4/1/23	4,465	4,235
	Grupo Televisa SAB	6.625%	1/15/40	13,805	15,231
	Grupo Televisa SAB	5.000%	5/13/45	5,925	5,240
7	GTP Acquisition Partners I LLC	2.350%	6/15/20	18,745	18,836
	Michigan Bell Telephone Co.	7.850%	1/15/22	23,750	29,143
7	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.662%	4/15/18	47,135	47,307
7	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.974%	4/15/19	84,070	84,342
	NBCUniversal Media LLC	4.375%	4/1/21	26,000	28,474
	Orange SA	9.000%	3/1/31	46,900	66,730
7	SBA Tower Trust	2.933%	12/15/17	28,850	29,560
7	Sky plc	2.625%	9/16/19	30,550	30,745
7	Sky plc	3.750%	9/16/24	35,911	35,452
	Time Warner Cable Inc.	5.850%	5/1/17	70,000	74,290
	Time Warner Cable Inc.	8.750%	2/14/19	915	1,075
	Time Warner Cable Inc.	8.250%	4/1/19	11,944	13,938
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	3,938
	Time Warner Inc.	4.750%	3/29/21	13,000	14,164
	Time Warner Inc.	6.250%	3/29/41	8,000	9,255
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	15,952
	Verizon Communications Inc.	3.500%	11/1/21	78,905	80,689

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Verizon Communications Inc.	6.400%	9/15/33	62,160	71,197
	Verizon Communications Inc.	6.400%	2/15/38	23,000	26,360
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	26,745
	Verizon Communications Inc.	6.550%	9/15/43	71,200	84,113
	Verizon New Jersey Inc.	8.000%	6/1/22	14,585	18,046
	Verizon Virginia LLC	7.875%	1/15/22	16,000	19,716
	Viacom Inc.	6.250%	4/30/16	7,952	8,179
	Viacom Inc.	5.625%	9/15/19	10,000	11,009
	Vodafone Group plc	1.250%	9/26/17	37,000	36,788
	Vodafone Group plc	5.450%	6/10/19	26,000	28,807
	Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	18,320	18,400
	<b>Consumer Cyclical (3.1%)</b>				
7	Alibaba Group Holding Ltd.	2.500%	11/28/19	12,515	12,305
	Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	31,600	30,620
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	15,995	16,422
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	20,180	20,624
7	American Honda Finance Corp.	1.500%	9/11/17	15,750	15,805
7	American Honda Finance Corp.	1.600%	2/16/18	14,340	14,362
	American Honda Finance Corp.	2.125%	10/10/18	29,535	29,881
	AutoZone Inc.	4.000%	11/15/20	25,000	26,555
	AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,122
	AutoZone Inc.	3.125%	7/15/23	22,000	21,745
	CVS Health Corp.	5.750%	6/1/17	7,534	8,078
	CVS Health Corp.	2.750%	12/1/22	20,000	19,674
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	36,405	38,186
	CVS Health Corp.	5.125%	7/20/45	42,460	45,630
4,7	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	15,004	17,074
7	Daimler Finance North America LLC	3.000%	3/28/16	6,500	6,564
7	Daimler Finance North America LLC	2.625%	9/15/16	30,000	30,305
7	Daimler Finance North America LLC	2.250%	7/31/19	58,255	56,687
7	Daimler Finance North America LLC	2.450%	5/18/20	2,260	2,210
7	Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,297
	eBay Inc.	1.350%	7/15/17	10,960	10,898
	Ford Motor Credit Co. LLC	2.375%	3/12/19	55,300	54,806
	Ford Motor Credit Co. LLC	3.157%	8/4/20	31,000	30,942
7	Harley-Davidson Financial Services Inc.	2.700%	3/15/17	12,122	12,356
	Home Depot Inc.	4.400%	4/1/21	12,300	13,559
	Home Depot Inc.	2.700%	4/1/23	24,715	24,542
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	23,109
7	Hyundai Capital America	1.625%	10/2/15	13,520	13,520
	Johnson Controls Inc.	5.000%	3/30/20	29,000	31,635
	Johnson Controls Inc.	3.750%	12/1/21	25,000	25,651
	Lowe's Cos. Inc.	6.650%	9/15/37	5,000	6,490
	Lowe's Cos. Inc.	5.800%	4/15/40	10,280	12,307
	McDonald's Corp.	3.500%	7/15/20	21,760	22,966
	McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	9,984
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,379
7	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.950%	9/12/17	42,355	42,778
7	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.800%	3/15/18	38,400	38,488
7	Nissan Motor Acceptance Corp.	2.650%	9/26/18	17,180	17,544
	PACCAR Financial Corp.	1.600%	3/15/17	34,687	34,972
	Target Corp.	5.375%	5/1/17	5,000	5,348
	Target Corp.	6.000%	1/15/18	16,500	18,217
	Target Corp.	2.900%	1/15/22	11,850	12,093
	Toyota Motor Credit Corp.	2.050%	1/12/17	26,000	26,375
	Toyota Motor Credit Corp.	1.750%	5/22/17	22,000	22,232
	Toyota Motor Credit Corp.	1.250%	10/5/17	34,150	34,167
7	Volkswagen Group of America Finance LLC	2.450%	11/20/19	13,860	12,935
	Wal-Mart Stores Inc.	3.625%	7/8/20	75,000	80,899
	Wal-Mart Stores Inc.	3.250%	10/25/20	6,290	6,670
	Wal-Mart Stores Inc.	4.250%	4/15/21	15,000	16,610
	Wal-Mart Stores Inc.	2.550%	4/11/23	65,805	65,030
	Wal-Mart Stores Inc.	5.625%	4/15/41	52,780	63,658

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Wal-Mart Stores Inc.	4.300%	4/22/44	4,025	4,119
<b>Consumer Noncyclical (7.5%)</b>					
	AbbVie Inc.	1.750%	11/6/17	28,485	28,569
	AbbVie Inc.	2.000%	11/6/18	34,395	34,504
	AbbVie Inc.	3.200%	11/6/22	6,900	6,855
	Actavis Funding SCS	3.000%	3/12/20	15,075	15,174
	Actavis Funding SCS	3.450%	3/15/22	34,660	34,217
	Actavis Funding SCS	3.800%	3/15/25	16,140	15,647
	Actavis Funding SCS	4.850%	6/15/44	28,150	25,925
	Altria Group Inc.	4.750%	5/5/21	40,806	44,454
	Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	1,835	1,799
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	15,940	15,239
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185	38,355
	Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	27,515	28,485
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	7.750%	1/15/19	6,635	7,796
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.875%	11/15/19	8,300	9,732
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.375%	1/15/20	79,200	88,488
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	2/15/21	2,800	3,055
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%	7/15/22	49,836	47,653
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	6,610	5,751
	AstraZeneca plc	5.900%	9/15/17	50,000	54,499
	AstraZeneca plc	1.950%	9/18/19	12,435	12,500
4,7,8	Avery 2014 A 144A	1.815%	4/25/26	36,540	36,542
7	BAT International Finance plc	2.750%	6/15/20	17,600	17,902
7	BAT International Finance plc	3.250%	6/7/22	50,880	51,506
7	BAT International Finance plc	3.500%	6/15/22	7,440	7,649
7	Baxalta Inc.	5.250%	6/23/45	12,600	12,470
7	Bayer US Finance LLC	2.375%	10/8/19	6,140	6,219
7	Bayer US Finance LLC	3.000%	10/8/21	38,730	39,370
7	Bayer US Finance LLC	3.375%	10/8/24	9,425	9,476
	Becton Dickinson and Co.	1.750%	11/8/16	19,145	19,250
	Bestfoods	6.625%	4/15/28	25,000	32,412
	Biogen Inc.	2.900%	9/15/20	17,465	17,586
	Bristol-Myers Squibb Co.	3.250%	11/1/23	16,630	17,247
	Cardinal Health Inc.	1.700%	3/15/18	2,401	2,408
	Cardinal Health Inc.	2.400%	11/15/19	22,090	22,394
	Cardinal Health Inc.	3.200%	3/15/23	11,650	11,585
	Cardinal Health Inc.	3.500%	11/15/24	20,020	20,106
	Cardinal Health Inc.	4.500%	11/15/44	23,250	22,520
7	Cargill Inc.	6.000%	11/27/17	7,000	7,632
7	Cargill Inc.	6.125%	9/15/36	22,000	27,546
7	Cargill Inc.	6.625%	9/15/37	42,830	56,526
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	1.600%	11/1/17	1,935	1,931
4	Catholic Health Initiatives Colorado GO	4.350%	11/1/42	21,930	20,568
	Celgene Corp.	2.250%	5/15/19	5,145	5,202
	Celgene Corp.	3.550%	8/15/22	15,160	15,405
	Celgene Corp.	3.625%	5/15/24	11,980	11,919
	Coca-Cola Enterprises Inc.	2.000%	8/19/16	13,955	14,083
	Coca-Cola Enterprises Inc.	3.500%	9/15/20	4,600	4,837
	Coca-Cola Enterprises Inc.	4.500%	9/1/21	14,785	16,230
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.375%	11/26/18	25,332	25,727
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.875%	11/26/23	28,000	28,829
	Colgate-Palmolive Co.	2.950%	11/1/20	25,000	26,414
	ConAgra Foods Inc.	1.900%	1/25/18	6,435	6,394
	Diageo Capital plc	5.500%	9/30/16	11,066	11,565
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	41,212
	Diageo Investment Corp.	2.875%	5/11/22	17,245	17,061
	Dignity Health	3.812%	11/1/24	9,060	9,296
	Dignity Health California GO	2.637%	11/1/19	4,480	4,567
	Eli Lilly & Co.	3.700%	3/1/45	20,040	18,779
7	EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	19,412
7	EMD Finance LLC	3.250%	3/19/25	39,545	38,647
	Express Scripts Holding Co.	2.650%	2/15/17	58,371	59,299

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Express Scripts Holding Co.	2.250%	6/15/19	14,030	14,006
	Express Scripts Holding Co.	4.750%	11/15/21	10,000	10,734
	Express Scripts Holding Co.	3.500%	6/15/24	11,530	11,305
7	Forest Laboratories Inc.	4.875%	2/15/21	7,125	7,695
	General Mills Inc.	5.650%	2/15/19	6,850	7,621
8	General Mills Inc.	6.390%	2/5/23	50,000	58,210
	Gilead Sciences Inc.	2.550%	9/1/20	15,245	15,323
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,915
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	28,768
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	28,465	27,349
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	25,452
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	18,247
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	51,673
7	Grupo Bimbo SAB de CV	3.875%	6/27/24	15,640	15,266
7	Heineken NV	1.400%	10/1/17	7,495	7,491
7	Heineken NV	2.750%	4/1/23	22,335	21,868
7	Heineken NV	4.000%	10/1/42	1,260	1,160
7	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	16,995	17,020
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000	19,536
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	18,980	19,542
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	11,840	12,413
	Kimberly-Clark Corp.	6.250%	7/15/18	25,000	28,259
	Kraft Foods Group Inc.	2.250%	6/5/17	10,085	10,198
7	Kraft Heinz Foods Co.	5.000%	7/15/35	7,370	7,663
7	Kraft Heinz Foods Co.	5.200%	7/15/45	8,205	8,629
	Kroger Co.	2.200%	1/15/17	22,780	23,020
	Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605	13,964
	Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,222
	McKesson Corp.	3.250%	3/1/16	4,910	4,957
	McKesson Corp.	2.700%	12/15/22	7,010	6,784
	McKesson Corp.	2.850%	3/15/23	6,840	6,667
	McKesson Corp.	3.796%	3/15/24	14,565	14,937
	Medtronic Inc.	1.375%	4/1/18	16,225	16,182
	Medtronic Inc.	2.500%	3/15/20	25,335	25,700
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	46,380	47,076
	Medtronic Inc.	3.625%	3/15/24	7,510	7,742
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	62,791	64,087
	Medtronic Inc.	4.375%	3/15/35	8,470	8,543
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center	4.200%	7/1/55	10,430	9,603
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	5.000%	7/1/42	11,505	12,740
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.125%	7/1/52	6,535	6,032
	Merck & Co. Inc.	3.875%	1/15/21	30,000	32,368
	Merck & Co. Inc.	2.350%	2/10/22	24,825	24,472
	Merck & Co. Inc.	2.800%	5/18/23	15,650	15,560
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	37,004
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	28,133
	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.000%	6/30/19	18,000	20,066
	Molson Coors Brewing Co.	3.500%	5/1/22	14,905	14,789
	Molson Coors Brewing Co.	5.000%	5/1/42	13,220	11,667
	Mondelez International Inc.	4.125%	2/9/16	15,000	15,168
	New York and Presbyterian Hospital	4.024%	8/1/45	22,955	21,900
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	46,115	47,734
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	6,910	7,429
	Partners Healthcare System Massachusetts GO	3.443%	7/1/21	2,000	2,093
	PepsiCo Inc.	3.125%	11/1/20	48,610	50,879
	PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	35,200	33,980
	Pfizer Inc.	6.200%	3/15/19	28,600	32,672
	Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440	25,466
	Philip Morris International Inc.	4.500%	3/26/20	25,000	27,406
	Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705	16,899
	Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250	12,926
	Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000	22,423
	Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	21,117
4	Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	13,405	16,188

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Procter & Gamble Co.	6.450%	1/15/26	25,000	32,031
	Procter & Gamble Co.	5.550%	3/5/37	25,000	30,585
7	Roche Holdings Inc.	6.000%	3/1/19	16,422	18,662
7	Roche Holdings Inc.	2.875%	9/29/21	26,150	26,723
7	SABMiller Holdings Inc.	2.450%	1/15/17	15,100	15,308
7	SABMiller Holdings Inc.	3.750%	1/15/22	4,310	4,420
7	SABMiller Holdings Inc.	4.950%	1/15/42	5,700	5,802
7	SABMiller plc	6.500%	7/15/18	30,000	33,479
	Sanofi	4.000%	3/29/21	36,275	39,224
	St. Jude Medical Inc.	2.500%	1/15/16	18,175	18,265
	Thermo Fisher Scientific Inc.	3.200%	3/1/16	9,330	9,416
	Thermo Fisher Scientific Inc.	1.850%	1/15/18	18,975	19,020
	Unilever Capital Corp.	4.250%	2/10/21	78,185	86,885
	Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	18,002
	<b>Energy (2.6%)</b>				
7	BG Energy Capital plc	2.875%	10/15/16	26,655	27,102
7	BG Energy Capital plc	4.000%	10/15/21	4,375	4,658
	BP Capital Markets plc	2.248%	11/1/16	34,545	34,965
	BP Capital Markets plc	4.750%	3/10/19	18,140	19,850
	BP Capital Markets plc	2.315%	2/13/20	3,760	3,773
	BP Capital Markets plc	4.500%	10/1/20	28,000	30,862
	BP Capital Markets plc	4.742%	3/11/21	10,000	11,071
	BP Capital Markets plc	3.062%	3/17/22	35,770	35,919
	BP Capital Markets plc	3.245%	5/6/22	10,000	10,065
	BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,626
	BP Capital Markets plc	3.994%	9/26/23	13,130	13,639
	BP Capital Markets plc	3.814%	2/10/24	24,850	25,384
	BP Capital Markets plc	3.506%	3/17/25	41,710	41,252
	Chevron Corp.	3.191%	6/24/23	42,875	43,451
	ConocoPhillips Canada Funding Co. I	5.625%	10/15/16	15,000	15,704
	ConocoPhillips Co.	2.875%	11/15/21	11,870	11,833
	ConocoPhillips Co.	3.350%	11/15/24	12,170	11,913
	ConocoPhillips Co.	4.300%	11/15/44	48,640	46,022
	ConocoPhillips Co.	7.000%	3/30/29	11,500	14,049
	Devon Energy Corp.	5.000%	6/15/45	18,245	16,549
	Dominion Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,071
	Encana Corp.	6.500%	5/15/19	24,150	26,491
	Encana Corp.	6.500%	8/15/34	15,000	13,464
	EOG Resources Inc.	5.625%	6/1/19	16,285	18,326
	EOG Resources Inc.	2.625%	3/15/23	13,150	12,751
	Halliburton Co.	3.500%	8/1/23	67,975	68,277
	Occidental Petroleum Corp.	4.100%	2/1/21	27,466	29,588
	Occidental Petroleum Corp.	2.700%	2/15/23	9,250	9,095
	Phillips 66	4.875%	11/15/44	8,855	8,517
7	Schlumberger Investment SA	2.400%	8/1/22	20,765	20,130
	Shell International Finance BV	4.375%	3/25/20	16,000	17,581
	Shell International Finance BV	2.250%	1/6/23	34,620	33,104
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	38,475	37,717
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	55,475	55,116
	Suncor Energy Inc.	3.600%	12/1/24	19,505	19,392
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	14,503
	Texaco Capital Inc.	8.625%	4/1/32	25,000	38,746
	Total Capital International SA	1.550%	6/28/17	38,435	38,723
	Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	31,688
	Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	51,492
	TransCanada PipeLines Ltd.	3.800%	10/1/20	30,875	32,833
	TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	8/1/22	21,165	19,764
	<b>Other Industrial (0.2%)</b>				
7	Hutchison Whampoa International 09/19 Ltd.	5.750%	9/11/19	12,000	13,537
7	Hutchison Whampoa International 11 Ltd.	3.500%	1/13/17	19,660	20,151
7	Hutchison Whampoa International 14 Ltd.	3.625%	10/31/24	23,500	23,088
4	Johns Hopkins University Maryland GO	4.083%	7/1/53	24,695	24,576

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>Technology (1.4%)</b>					
	Apple Inc.	2.850%	5/6/21	34,300	35,195
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	32,111
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	13,989
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,016
	Cisco Systems Inc.	4.450%	1/15/20	25,000	27,554
	Cisco Systems Inc.	2.900%	3/4/21	10,700	10,982
	EMC Corp.	1.875%	6/1/18	27,180	27,208
	EMC Corp.	2.650%	6/1/20	11,090	11,197
	EMC Corp.	3.375%	6/1/23	17,750	17,727
	Intel Corp.	3.300%	10/1/21	10,000	10,455
	International Business Machines Corp.	5.700%	9/14/17	41,710	45,356
	International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	62,656
	International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	23,463
	International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	32,115
	Microsoft Corp.	3.000%	10/1/20	10,000	10,532
	Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	19,819
	Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,326
	Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	23,358
	Microsoft Corp.	4.500%	10/1/40	18,210	18,968
	Oracle Corp.	5.000%	7/8/19	35,000	38,986
	Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	38,289
	Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	26,805	26,114
	Oracle Corp.	6.125%	7/8/39	8,000	9,727
<b>Transportation (0.8%)</b>					
	Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,225
7	ERAC USA Finance LLC	6.375%	10/15/17	36,290	39,646
7	ERAC USA Finance LLC	2.350%	10/15/19	12,165	12,156
7	ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	11,116
7	ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	742
7	ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	33,449
7	ERAC USA Finance LLC	4.500%	2/15/45	3,775	3,520
	FedEx Corp.	2.625%	8/1/22	14,760	14,452
	FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	15,178
	FedEx Corp.	3.200%	2/1/25	12,425	12,059
	FedEx Corp.	4.900%	1/15/34	15,540	16,192
	FedEx Corp.	3.875%	8/1/42	4,505	3,917
	FedEx Corp.	5.100%	1/15/44	26,055	27,386
	Kansas City Southern Railway Co.	4.950%	8/15/45	32,290	32,698
	Ryder System Inc.	2.500%	3/1/18	32,000	32,666
	United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	16,788
	United Parcel Service Inc.	4.875%	11/15/40	14,810	16,627
					<b>8,779,104</b>
<b>Utilities (2.8%)</b>					
<b>Electric (2.7%)</b>					
	Alabama Power Co.	5.550%	2/1/17	11,765	12,377
	Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	18,315
	Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000	57,226
	Baltimore Gas & Electric Co.	5.900%	10/1/16	15,000	15,670
	Baltimore Gas & Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250	25,983
	Berkshire Hathaway Energy Co.	6.500%	9/15/37	35,000	43,909
	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	50,000	62,528
	Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,888
	Dominion Resources Inc.	3.625%	12/1/24	23,850	23,795
	Duke Energy Carolinas LLC	5.250%	1/15/18	20,980	22,797
	Duke Energy Carolinas LLC	3.900%	6/15/21	11,045	11,890
	Duke Energy Corp.	2.150%	11/15/16	35,000	35,400
	Duke Energy Corp.	1.625%	8/15/17	34,840	34,977
	Duke Energy Progress LLC	2.800%	5/15/22	20,140	20,268
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	2,124
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	27,055	27,615
	Eversource Energy	4.500%	11/15/19	1,880	2,037
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,623

Wellesley Income Fund

		Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	Coupon			
Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	22,452	28,835
Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	34,952
Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	20,213
Georgia Power Co.	5.700%	6/1/17	50,000	53,548
Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	25,835	23,771
Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	20,000	17,341
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800	13,956
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	31,297
Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	12,328
Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	10,415	11,532
Pacific Gas & Electric Co.	4.250%	5/15/21	8,335	9,030
Pacific Gas & Electric Co.	2.450%	8/15/22	45,000	43,517
Pacific Gas & Electric Co.	3.750%	8/15/42	35,460	32,062
PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,840
Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	10,476
PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830	12,547
PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675	3,458
Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800	20,722
Public Service Electric & Gas Co.	3.500%	8/15/20	10,000	10,662
Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	20,632
South Carolina Electric & Gas Co.	4.350%	2/1/42	29,880	29,242
South Carolina Electric & Gas Co.	5.100%	6/1/65	19,550	20,583
Southern California Edison Co.	5.500%	8/15/18	31,730	35,191
Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	26,758
Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,168
Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	7,495
Tampa Electric Co.	2.600%	9/15/22	20,205	19,758
Virginia Electric & Power Co.	5.950%	9/15/17	50,000	54,489
Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	16,958
<b>Natural Gas (0.1%)</b>				
NiSource Finance Corp.	6.400%	3/15/18	19,895	22,112
NiSource Finance Corp.	4.800%	2/15/44	8,500	8,824
			<b>1,108,719</b>	
<b>Total Corporate Bonds (Cost \$15,567,498)</b>				<b>16,247,977</b>
<b>Sovereign Bonds (U.S. Dollar-Denominated) (1.7%)</b>				
7 Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	5.875%	10/27/16	10,000	10,468
7 CDP Financial Inc.	4.400%	11/25/19	22,000	24,233
7 Electricite de France SA	4.600%	1/27/20	31,972	35,177
7 Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	3,096
4,7 Electricite de France SA	5.250%	1/29/49	19,510	18,827
4,7 Electricite de France SA	5.625%	12/29/49	33,850	33,173
Korea Development Bank	2.875%	8/22/18	32,285	33,116
Korea Development Bank	2.500%	3/11/20	62,550	63,413
Province of New Brunswick	5.200%	2/21/17	30,000	31,813
Province of Ontario	4.400%	4/14/20	48,000	53,551
7 Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	51,685	51,152
7 Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	49,325
7 State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	41,455	42,235
Statoil ASA	3.125%	8/17/17	33,000	34,172
Statoil ASA	5.250%	4/15/19	8,895	9,894
Statoil ASA	2.250%	11/8/19	16,095	16,302
Statoil ASA	2.900%	11/8/20	22,450	23,145
Statoil ASA	2.750%	11/10/21	23,500	23,694
Statoil ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,367
Statoil ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,643
Statoil ASA	3.700%	3/1/24	20,035	20,538
Statoil ASA	3.250%	11/10/24	22,425	22,156
7 Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,837
United Mexican States	3.500%	1/21/21	11,250	11,412
United Mexican States	3.600%	1/30/25	19,710	19,335
<b>Total Sovereign Bonds (Cost \$672,796)</b>				<b>689,074</b>

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
<b>Taxable Municipal Bonds (3.2%)</b>					
	Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	33,860	45,017
	Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	21,175	29,032
	California GO	5.700%	11/1/21	15,655	18,489
	California GO	7.550%	4/1/39	45,525	65,795
	California GO	7.300%	10/1/39	4,460	6,168
	California GO	7.625%	3/1/40	2,345	3,369
	California GO	7.600%	11/1/40	22,525	33,049
	Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	5,190
	Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	16,243
	Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	13,390	16,560
	Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	11,350	12,764
	Chicago Transit Authority	6.899%	12/1/40	21,835	24,555
	Dallas TX Area Rapid Transit Revenue	5.999%	12/1/44	22,485	29,414
	District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	7,842
	Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	77,344
	Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	32,681	38,304
	Houston TX GO	6.290%	3/1/32	22,245	27,274
	Illinois GO	5.100%	6/1/33	45,435	42,582
	Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	20,499
	Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	47,000	44,909
	Los Angeles CA Community College District GO	6.750%	8/1/49	12,915	17,849
	Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.008%	7/1/39	10,055	12,404
	Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.574%	7/1/45	28,590	38,503
	Los Angeles CA Unified School District GO	5.750%	7/1/34	30,000	35,933
	Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	13,970
	Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	14,707
	Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	18,341
	New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	40,066
	New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	2,000	2,679
	New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.790%	6/15/41	1,805	2,018
	New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.882%	6/15/44	12,820	16,370
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	5,600	7,328
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,527
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	21,387
	New York State Thruway Authority Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	36,067
	North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	31,790	43,031
	Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	18,308
9	Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	16,525
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	9,605	11,731
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	6,968
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	58,000	56,049
	President & Fellows of Harvard College Massachusetts GO	6.300%	10/1/37	68,000	69,955
	Princeton University New Jersey GO	5.700%	3/1/39	13,020	16,835
	San Antonio TX Electric & Gas Systems Revenue	5.985%	2/1/39	6,175	7,893
	Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	14,295
	University of California	3.931%	5/15/45	18,275	17,440
	University of California Regents General Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	20,914

Wellesley Income Fund

		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.548%	5/15/48	16,165	20,650
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.583%	5/15/49	20,890	26,815
	University of California Revenue	5.770%	5/15/43	23,675	29,029
	University of California Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,985
	Utah GO	3.289%	7/1/20	21,900	23,358
10	Wisconsin GO	5.700%	5/1/26	9,000	10,593
<b>Total Taxable Municipal Bonds (Cost \$1,128,071)</b>					<b>1,260,922</b>

		Shares
<b>Common Stocks (35.8%)</b>		
<b>Consumer Discretionary (1.0%)</b>		
	McDonald's Corp.	2,583,120
	Thomson Reuters Corp.	3,315,910
		<b>388,013</b>
<b>Consumer Staples (4.9%)</b>		
	Kraft Heinz Co.	5,094,386
	Coca-Cola Co.	6,360,700
	British American Tobacco plc	4,567,612
	Philip Morris International Inc.	2,523,900
	Altria Group Inc.	3,348,310
	Procter & Gamble Co.	2,457,860
	Sysco Corp.	4,064,040
	Diageo plc ADR	1,191,600
	PepsiCo Inc.	1,129,460
	Kimberly-Clark Corp.	975,620
		<b>1,925,673</b>
<b>Energy (4.0%)</b>		
	Exxon Mobil Corp.	6,323,770
	Chevron Corp.	4,514,860
	Occidental Petroleum Corp.	4,177,800
	Suncor Energy Inc.	8,447,000
	Phillips 66	1,999,900
	Enbridge Inc.	3,225,800
		<b>1,601,816</b>
<b>Financials (5.4%)</b>		
	Wells Fargo & Co.	12,360,362
	JPMorgan Chase & Co.	8,801,550
	BlackRock Inc.	874,580
	M&T Bank Corp.	1,751,200
	ACE Ltd.	1,869,100
	MetLife Inc.	3,996,300
	National Bank of Canada	3,894,100
		<b>2,151,053</b>
<b>Health Care (5.2%)</b>		
	Merck & Co. Inc.	10,435,690
	Johnson & Johnson	5,343,330
	Pfizer Inc.	13,333,497
	AstraZeneca plc ADR	7,289,320
	Roche Holding AG	610,112
	Bristol-Myers Squibb Co.	2,484,600
	Novartis AG	933,258
		<b>2,059,803</b>
<b>Industrials (4.1%)</b>		
	General Electric Co.	17,650,020
	Eaton Corp. plc	5,759,030
	Lockheed Martin Corp.	946,150
	Waste Management Inc.	3,315,280
	Caterpillar Inc.	2,424,200
		<b>445,134</b>
		<b>295,438</b>
		<b>196,146</b>
		<b>165,134</b>
		<b>158,446</b>

Wellesley Income Fund

	Shares	Market Value (\$000)
United Parcel Service Inc. Class B	1,369,150	135,121
3M Co.	817,500	115,897
Schneider Electric SE	1,848,073	<u>103,491</u>
		<b>1,614,807</b>
<b>Information Technology (5.2%)</b>		
Microsoft Corp.	14,582,090	645,403
Cisco Systems Inc.	16,007,120	420,187
Intel Corp.	12,898,210	388,752
Analog Devices Inc.	4,467,180	251,994
International Business Machines Corp.	950,500	137,794
Maxim Integrated Products Inc.	3,979,980	132,931
Texas Instruments Inc.	1,983,650	<u>98,231</u>
		<b>2,075,292</b>
<b>Materials (1.2%)</b>		
^ Dow Chemical Co.	3,690,880	156,493
^ Agrium Inc.	1,499,869	134,238
Nucor Corp.	2,786,750	104,643
International Paper Co.	1,860,220	<u>70,298</u>
		<b>465,672</b>
<b>Telecommunication Services (1.5%)</b>		
Verizon Communications Inc.	10,221,356	444,731
BCE Inc.	4,163,600	<u>170,413</u>
		<b>615,144</b>
<b>Utilities (3.3%)</b>		
Duke Energy Corp.	4,274,200	307,486
Xcel Energy Inc.	8,076,760	285,998
National Grid plc	20,163,950	280,830
Dominion Resources Inc.	3,695,500	260,089
Eversource Energy	3,811,760	<u>192,951</u>
		<b>1,327,354</b>
<b>Total Common Stocks (Cost \$11,522,997)</b>		<b>14,224,627</b>

	Coupon	Market Value (\$000)		
<b>Temporary Cash Investments (1.6%)</b>				
<b>Money Market Fund (0.5%)</b>				
11,12 Vanguard Market Liquidity Fund	0.189%	199,632,000		
		199,632		
	Maturity Date	Face Amount (\$000)		
<b>Repurchase Agreements (0.5%)</b>				
Bank of America Securities, LLC (Dated 9/30/15, Repurchase Value \$44,600,000, collateralized by Government National Mortgage Assn. 3.500%, 9/20/45, with a value of \$45,492,000)	0.120%	10/1/15	44,600	44,600
Deutsche Bank Securities, Inc. (Dated 9/30/15, Repurchase Value \$800,000, collateralized by Federal National Mortgage Assn. 6.030%, 10/8/27, with a value of \$816,200)	0.120%	10/1/15	800	800
HSBC Bank USA (Dated 9/30/15, Repurchase Value \$162,900,000, collateralized by Federal National Mortgage Assn. 2.500%-5.500%, 10/1/27-10/1/42, with a value of \$166,161,000)	0.090%	10/1/15	162,900	162,900
RBC Capital Markets LLC (Dated 9/30/15, Repurchase Value \$300,000, collateralized by Federal Home Loan Mortgage Corp. 2.184%, 8/1/43, with a value of \$306,000)	0.100%	10/1/15	300	300

Wellesley Income Fund

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
RBS Securities, Inc. (Dated 9/30/15, Repurchase Value \$3,300,000, collateralized by U.S. Treasury Note/Bond 2.125%, 5/15/25, with a value of \$3,368,000)	0.100%	10/1/15	3,300	3,300 <b>211,900</b>
<b>U.S. Government and Agency Obligations (0.6%)</b>				
3 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.140%	10/30/15	100,000	99,990
3 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.220%	11/18/15	15,681	15,678
3 Federal Home Loan Bank Discount Notes	0.200%	11/23/15	109,319	109,258 <b>224,926</b>
<b>Total Temporary Cash Investments (Cost \$636,484)</b>				<b>636,484</b>
<b>Total Investments (99.7%) (Cost \$35,908,514)</b>				<b>39,571,700</b>

	Amount (\$000)
<b>Other Assets and Liabilities (0.3%)<sup>12,13</sup></b>	
Other Assets	
Investment in Vanguard	3,605
Receivables for Investment Securities Sold	472,701
Receivables for Accrued Income	241,697
Receivables for Capital Shares Issued	16,284
Other Assets	35,503 <b>769,790</b>
<b>Total Other Assets</b>	
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	(358,187)
Collateral for Securities on Loan	(199,632)
Payables to Investment Advisor	(5,768)
Payables for Capital Shares Redeemed	(25,185)
Payables to Vanguard	(46,713)
Other Liabilities	(6,110) <b>(641,595)</b>
<b>Total Liabilities</b>	
<b>Net Assets (100%)</b>	<b>39,699,895</b>

At September 30, 2015, net assets consisted of:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	35,265,611
Overdistributed Net Investment Income	(2,266)
Accumulated Net Realized Gains	784,521
Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	3,663,186
Futures Contracts	(10,603)
Swap Contracts	(132)
Foreign Currencies	(422) <b>39,699,895</b>
<b>Net Assets</b>	

**Investor Shares—Net Assets**

Applicable to 470,041,136 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	11,616,869
<b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>	<b>\$24.71</b>

**Admiral Shares—Net Assets**

Applicable to 469,087,444 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	28,083,026
<b>Net Asset Value Per Share—Admiral Shares</b>	<b>\$59.87</b>

- ^ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$199,600,000.
- 1 Securities with a value of \$5,000 have been segregated as collateral for certain open To Be Announced (TBA) transactions.
- 2 Securities with a value of \$748,000 have been segregated as collateral for open over-the-counter swap contracts.
- 3 The issuer operates under a congressional charter; its securities are generally neither guaranteed by the U.S. Treasury nor backed by the full faith and credit of the U.S. government.
- 4 The average or expected maturity is shorter than the final maturity shown because of the possibility of interim principal payments and prepayments or the possibility of the issue being called.
- 5 The issuer was placed under federal conservatorship in September 2008; since that time, its daily operations have been managed by the Federal Housing Finance Agency and it receives capital from the U.S. Treasury, as needed to maintain a positive net worth, in exchange for senior preferred stock.
- 6 Includes securities purchased on a when-issued or delayed-delivery basis for which the fund has not taken delivery as of September 30, 2015.
- 7 Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At September 30, 2015, the aggregate value of these securities was \$3,489,920,000, representing 8.8% of net assets.
- 8 Adjustable-rate security.
- 9 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by AMBAC (Ambac Assurance Corporation).
- 10 Scheduled principal and interest payments are guaranteed by AGM (Assured Guaranty Municipal Corporation).
- 11 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.
- 12 Includes \$199,632,000 of collateral received for securities on loan.
- 13 Cash of \$11,826,000 has been segregated as initial margin for open futures contracts.

ADR—American Depository Receipt.

GO—General Obligation Bond.

REMICs—Real Estate Mortgage Investment Conduits.

Wellesley Income Fund

## Statement of Operations

	Year Ended September 30, 2016	Year Ended September 30, 2015
	(\$000)	(\$000)
<b>Investment Income</b>		
Income		
Dividends <sup>1</sup>	545,891	485,611
Interest	881,915	811,333
Securities Lending—Net	4,819	3,096
Total Income	1,432,625	1,300,040
<b>Expenses</b>		
Investment Advisory Fees—Note B		
Basic Fee	23,988	22,190
Performance Adjustment	51	333
The Vanguard Group—Note C		
Management and Administrative—Investor Shares	18,640	18,658
Management and Administrative—Admiral Shares	28,214	25,586
Marketing and Distribution—Investor Shares	2,817	2,276
Marketing and Distribution—Admiral Shares	2,579	3,212
Custodian Fees	371	382
Auditing Fees	34	33
Shareholders' Reports—Investor Shares	239	210
Shareholders' Reports—Admiral Shares	178	125
Trustees' Fees and Expenses	54	67
Total Expenses	77,165	73,072
Net Investment Income	1,355,460	1,226,968
Realized Net Gain (Loss)		
Investment Securities Sold <sup>2</sup>	495,319	1,070,107
Futures Contracts	(39,010)	(45,267)
Swap Contracts	(153)	(72)
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	(4,169)	(1,522)
Realized Net Gain (Loss)	451,987	1,023,246
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)		
Investment Securities	2,987,245	(1,822,431)
Futures Contracts	10,018	(11,434)
Swap Contracts	132	(53)
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	51	335
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	2,997,446	(1,833,583)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	4,804,893	416,631

1 For the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, dividends are net of foreign withholding taxes of \$7,108,000 and \$6,732,000, respectively.

2 For the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, realized net gain (loss) from an affiliated company of the fund was \$32,000 and \$0, respectively.

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

Wellesley Income Fund

**Statement of Changes in Net Assets**

	Year Ended September 30,	
	2016	2015
	(\$000)	(\$000)
<b>Increase (Decrease) in Net Assets</b>		
<b>Operations</b>		
Net Investment Income	1,355,460	1,226,968
Realized Net Gain (Loss)	451,987	1,023,246
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	2,997,446	(1,833,583)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	4,804,893	416,631
<b>Distributions</b>		
Net Investment Income		
Investor Shares	(377,189)	(363,028)
Admiral Shares	(947,720)	(866,602)
Realized Capital Gain <sup>1</sup>		
Investor Shares	(287,414)	(212,146)
Admiral Shares	(695,059)	(484,421)
Total Distributions	(2,307,382)	(1,926,197)
<b>Capital Share Transactions</b>		
Investor Shares	1,823,397	234,117
Admiral Shares	5,831,697	1,989,823
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	7,655,094	2,223,940
Total Increase (Decrease)	10,152,605	714,374
<b>Net Assets</b>		
Beginning of Period	39,699,895	38,985,521
End of Period <sup>2</sup>	49,852,500	39,699,895

1 Includes fiscal 2016 and 2015 short-term gain distributions totaling \$24,043,000 and \$35,445,000, respectively. Short-term gain distributions are treated as ordinary income dividends for tax purposes.

2 Net Assets—End of Period includes undistributed (overdistributed) net investment income of \$27,078,000 and (\$2,266,000).

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

---

Wellesley Income Fund

## Financial Highlights

### Investor Shares

	Year Ended September 30,				
	2016	2015	2014	2013	2012
For a Share Outstanding					
Throughout Each Period					
Net Asset Value, Beginning of Period	\$24.71	\$25.65	\$24.82	\$24.47	\$21.82
Investment Operations					
Net Investment Income	.761	.760	.811	.752	.787
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	2.014	(.487)	1.491	.688	2.648
Total from Investment Operations	2.775	.273	2.302	1.440	3.435
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(.746)	(.761)	(.793)	(.755)	(.785)
Distributions from Realized Capital Gains	(.609)	(.452)	(.679)	(.335)	—
Total Distributions	(1.355)	(1.213)	(1.472)	(1.090)	(.785)
Net Asset Value, End of Period	\$26.13	\$24.71	\$25.65	\$24.82	\$24.47
Total Return <sup>1</sup>	11.58%	1.03%	9.54%	6.02%	15.94%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$14,175	\$11,617	\$11,830	\$11,431	\$11,916
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets <sup>2</sup>	0.22%	0.23%	0.25%	0.25%	0.25%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	3.02%	2.96%	3.19%	3.03%	3.39%
Portfolio Turnover Rate	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

1 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

2 Includes performance-based investment advisory fee increases (decreases) of 0.00%, 0.00%, 0.01%, 0.00%, and 0.01%.

3 Includes 15%, 18%, 23%, 3%, and 26% attributable to mortgage-dollar-roll activity.

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

---

Wellesley Income Fund

## Financial Highlights

### Admiral Shares

	Year Ended September 30,				
	2016	2015	2014	2013	2012
For a Share Outstanding					
Throughout Each Period					
Net Asset Value, Beginning of Period	\$59.87	\$62.14	\$60.12	\$59.29	\$52.86
Investment Operations					
Net Investment Income	1.887	1.884	2.010	1.867	1.949
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	4.868	(1.171)	3.623	1.646	6.425
Total from Investment Operations	6.755	.713	5.633	3.513	8.374
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.850)	(1.888)	(1.967)	(1.871)	(1.944)
Distributions from Realized Capital Gains	(1.475)	(1.095)	(1.646)	(.812)	—
Total Distributions	(3.325)	(2.983)	(3.613)	(2.683)	(1.944)
Net Asset Value, End of Period	\$63.30	\$59.87	\$62.14	\$60.12	\$59.29
Total Return <sup>1</sup>	11.64%	1.11%	9.64%	6.06%	16.04%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$35,678	\$28,083	\$27,156	\$22,705	\$20,561
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets <sup>2</sup>	0.15%	0.16%	0.18%	0.18%	0.18%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	3.09%	3.03%	3.26%	3.10%	3.46%
Portfolio Turnover Rate	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

1 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

2 Includes performance-based investment advisory fee increases (decreases) of 0.00%, 0.00%, 0.01%, 0.00%, and 0.01%.

3 Includes 15%, 18%, 23%, 3%, and 26% attributable to mortgage-dollar-roll activity.

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

---

## Wellesley Income Fund

### Notes to Financial Statements

Vanguard Wellesley Income Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. Certain of the fund's investments are in corporate debt instruments; the issuers' abilities to meet their obligations may be affected by economic developments in their respective industries. The fund offers two classes of shares: Investor Shares and Admiral Shares. Investor Shares are available to any investor who meets the fund's minimum purchase requirements. Admiral Shares are designed for investors who meet certain administrative, service, and account-size criteria.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. Security Valuation: Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Bonds and temporary cash investments acquired over 60 days to maturity are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services. Structured debt securities, including mortgages and asset-backed securities, are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system that considers such factors as issuer, tranche, nominal or option-adjusted spreads, weighted average coupon, weighted average maturity, credit enhancements, and collateral. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Other temporary cash investments are valued at amortized cost, which approximates market value. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued at their fair values calculated according to procedures adopted by the board of trustees. These procedures include obtaining quotations from an independent pricing service, monitoring news to identify significant market- or security-specific events, and evaluating changes in the values of foreign market proxies (for example, ADRs, futures contracts, or exchange-traded funds), between the time the foreign markets close and the fund's pricing time. When fair-value pricing is employed, the prices of securities used by a fund to calculate its net asset value may differ from quoted or published prices for the same securities.

2. Foreign Currency: Securities and other assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars using exchange rates obtained from an independent third party as of the fund's pricing time on the valuation date. Realized gains (losses) and unrealized appreciation (depreciation) on investment securities include the effects of changes in exchange rates since the securities were purchased, combined with the effects of changes in security prices. Fluctuations in the value of other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains (losses) until the assets or liabilities are settled in cash, at which time they are recorded as realized foreign currency gains (losses).

3. Futures Contracts: The fund uses futures contracts to invest in fixed income asset classes with greater efficiency and lower cost than is possible through direct investment, to add value when these instruments are attractively priced, or to adjust sensitivity to changes in interest rates. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of bonds held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The aggregate settlement values of the contracts are not recorded in the Statement of Net Assets. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Net Assets as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized futures gains (losses).

During the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 1% and 3%, and 1% and 4% of net assets, respectively, based on the average of aggregate settlement values at each quarter-end during the period.

---

## Wellesley Income Fund

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

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

During the year ended September 30, 2016, the fund's average investment in forward currency contracts represented less than 1% of net assets, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period. At September 30, 2015, the fund had no open forward currency contracts.

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

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

---

## Wellesley Income Fund

The primary risk associated with selling credit protection is that, upon the occurrence of a defined credit event, the market value of the debt instrument received by the fund (or, in a cash settled swap, the debt instruments used to determine the settlement payment by the fund) will be significantly less than the amount paid by the fund and, in a physically settled swap, the fund may receive an illiquid debt instrument. A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold or rehypothecated. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The swap contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Statement of Net Assets. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the swap contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

During the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund's average amounts of investments in credit protection sold and credit protection purchased each represented less than 1% of net assets, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

6. To Be Announced (TBA) Transactions: A TBA transaction is an agreement to buy or sell mortgage-backed securities with agreed-upon characteristics (face amount, coupon, maturity) for settlement at a future date. The fund may be a seller of TBA transactions to reduce its exposure to the mortgage-backed securities market or in order to sell mortgage-backed securities it owns under delayed-delivery arrangements. When the fund is a buyer of TBA transactions, it maintains cash or short-term investments in an amount sufficient to meet the purchase price at the settlement date of the TBA transaction. The primary risk associated with TBA transactions is that a counterparty may default on its obligations. The fund mitigates its counterparty risk by, among other things, performing a credit analysis of counterparties, allocating transactions among numerous counterparties, and monitoring its exposure to each counterparty. The fund may also enter into a Master Securities Forward Transaction Agreement (MSFTA) with certain counterparties and require them to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold or rehypothecated. Under an MSFTA, upon a counterparty default (including bankruptcy), the fund may terminate any TBA transactions with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements.

7. Mortgage Dollar Rolls: The fund enters into mortgage-dollar-roll transactions, in which the fund sells mortgage-backed securities to a dealer and simultaneously agrees to purchase similar securities in the future at a predetermined price. The proceeds of the securities sold in mortgage-dollar-roll transactions are typically invested in high-quality short-term fixed income securities. The fund forgoes principal and interest paid on the securities sold, and is compensated by interest earned on the proceeds of the sale and by a lower price on the securities to be repurchased. The fund has also entered into mortgage-dollar-roll transactions in which the fund buys mortgage-backed securities from a dealer pursuant to a TBA transaction and simultaneously agrees to sell similar securities in the future at a predetermined price. The securities bought in mortgage-dollar-roll transactions are used to cover an open TBA sell position. The fund continues to earn interest on mortgage-backed security pools already held and receives a lower price on the securities to be sold in the future. The fund accounts for mortgage-dollar-roll transactions as purchases and sales; as such, these transactions may increase the fund's portfolio turnover rate. Amounts to be received or paid in connection with open mortgage dollar rolls are included in Receivables for Investment Securities Sold (Other Assets) or Payables for Investment Securities Purchased (Liabilities) in the Statement of Net Assets.

---

## Wellesley Income Fund

8. Repurchase Agreements: The fund enters into repurchase agreements with institutional counterparties. Securities pledged as collateral to the fund under repurchase agreements are held by a custodian bank until the agreements mature, and in the absence of a default, such collateral cannot be repledged, resold, or rehypothecated. Each agreement requires that the market value of the collateral be sufficient to cover payments of interest and principal. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into repurchase agreements only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master repurchase agreements with its counterparties. The master repurchase agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any repurchase agreements with that counterparty, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund. Such action may be subject to legal proceedings, which may delay or limit the disposition of collateral.

9. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal income tax years (September 30, 2013-2016), and has concluded that no provision for federal income tax is required in the fund's financial statements.

10. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date.

11. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the absence of a default the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Net Assets for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

12. Credit Facility: During the year ended September 30, 2016, the fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participated in a \$3.1 billion committed credit facility, provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement that may be renewed annually; each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facility. During the year ended September 30, 2016, such credit facility was increased from \$3 billion to \$3.1 billion. Borrowings may be utilized for temporary and emergency purposes, and are subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. The participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. During the year ended September 30, 2016, such fees were increased from 0.06% to 0.10%. Any borrowings under this facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate, federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread.

The fund had no borrowings outstanding at September 30, 2016, at September 30, 2015, or at any time during the period then ended.

---

## Wellesley Income Fund

13. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities purchased are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

B. Wellington Management Company LLP provides investment advisory services to the fund for a fee calculated at an annual percentage rate of average net assets. The basic fee is subject to quarterly adjustments based on the fund's performance for the preceding three years relative to a combined index comprising the Bloomberg Barclays U.S. Credit A or Better Bond Index and the FTSE High Dividend Yield Index. For the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, the investment advisory fee represented an effective annual basic rate of 0.05% and 0.05%, respectively, of the fund's average net assets before an increase of \$51,000 (0.00%) and \$333,000 (0.00%), respectively, based on performance.

C. In accordance with the terms of a fund's Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund corporate management, administrative, marketing, distribution and cash management services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees. Vanguard does not require reimbursement in the current period for certain costs of operations (such as deferred compensation/benefits and risk/insurance costs); the fund's liability for these costs of operations is included in Payables to Vanguard on the Statement of Net Assets.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. For the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$3,813,000 and \$3,605,000, respectively, representing 0.01% of the fund's net assets at each respective year-end, and 1.53% and 1.44%, respectively, of Vanguard's capitalization. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

D. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

Level 1—Quoted prices in active markets for identical securities.

Level 2—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

Level 3—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments).

---

## Wellesley Income Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments as of September 30, 2016, based on the inputs used to value them:

Investments	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)
U.S. Government and Agency Obligations	—	5,472,817	—
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities	—	1,207,603	—
Corporate Bonds	—	21,163,986	—
Sovereign Bonds	—	1,422,452	—
Taxable Municipal Bonds	—	1,391,321	—
Common Stocks	16,919,108	1,144,937	—
Temporary Cash Investments	380,962	738,088	—
Futures Contracts—Assets <sup>1</sup>	2,150	—	—
Futures Contracts—Liabilities <sup>1</sup>	(592)	—	—
Forward Currency Contracts—Assets	—	1,017	—
Forward Currency Contracts—Liabilities	—	(1,105)	—
Total	17,301,628	32,541,116	—

1 Represents variation margin on the last day of the reporting period.

The following table summarizes the market value of the fund's investments as of September 30, 2015, based on the inputs used to value them:

Investments	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)
U.S. Government and Agency Obligations	—	5,254,911	—
Asset-Backed/Commercial Mortgage-Backed Securities	—	1,257,731	—
Corporate Bonds	—	16,247,977	—
Sovereign Bonds	—	689,074	—
Taxable Municipal Bonds	—	1,260,922	—
Common Stocks	13,340,538	884,089	—
Temporary Cash Investments	199,632	436,826	—
Futures Contracts—Assets <sup>1</sup>	960	—	—
Futures Contracts—Liabilities <sup>1</sup>	(89)	—	—
Swap Contracts—Liabilities	—	(132)	—
Total	13,541,041	26,031,398	—

1 Represents variation margin on the last day of the reporting period.

E. At September 30, 2016, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Net Assets as follows:

	Interest Rate Contracts (\$000)	Currency Contracts (\$000)	Credit Contracts (\$000)	Total (\$000)
Statement of Net Assets Caption				
Other Assets	2,150	1,017	---	3,167
Liabilities	(592)	(1,105)	---	(1,697)

---

## Wellesley Income Fund

Realized net gain (loss) and the change in unrealized appreciation (depreciation) on derivatives for the year ended September 30, 2016, were:

	Interest Rate Contracts	Currency Contracts	Credit Contracts	Total
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(\$000)	(\$000)	(\$000)	(\$000)
Futures Contracts	(39,010)	—	—	(39,010)
Swap Contracts	—	—	(153)	(153)
Forward Currency Contracts	—	(3,043)	—	(3,043)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(39,010)	(3,043)	(153)	(42,206)

### Change in Unrealized Appreciation

#### (Depreciation) on Derivatives

Futures Contracts	10,018	—	—	10,018
Swap Contracts	—	—	132	132
Forward Currency Contracts	—	(88)	—	(88)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives	10,018	(88)	132	10,062

At September 30, 2015, the fair values of derivatives were reflected in the Statement of Net Assets as follows:

	Interest Rate Contracts	Currency Contracts	Credit Contracts	Total
Statement of Net Assets Caption	(\$000)	(\$000)	(\$000)	(\$000)
Other Assets	960	—	—	960
Liabilities	(89)	—	(132)	(221)

Realized net gain (loss) and the change in unrealized appreciation (depreciation) on derivatives for the year ended September 30, 2015, were:

	Interest Rate Contracts	Currency Contracts	Credit Contracts	Total
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(\$000)	(\$000)	(\$000)	(\$000)
Futures Contracts	(45,267)	—	—	(45,267)
Swap Contracts	—	—	(72)	(72)
Realized Net Gain (Loss) on Derivatives	(45,267)	—	(72)	(45,339)

### Change in Unrealized Appreciation

#### (Depreciation) on Derivatives

Futures Contracts	(11,434)	—	—	(11,434)
Swap Contracts	—	—	(53)	(53)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Derivatives	(11,434)	—	(53)	(11,487)

---

## Wellesley Income Fund

At September 30, 2016, the aggregate settlement value of open futures contracts and the related unrealized appreciation (depreciation) were:

			(\$000)	
		Number of Long (Short) Contracts	Aggregate Settlement Value Long (Short)	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Futures Contracts	Expiration			
5-Year U.S. Treasury Note	December 2016	(10,194)	(1,238,730)	(404)
10-Year U.S. Treasury Note	December 2016	1,404	184,099	(181)
			<b>(585)</b>	

At September 30, 2015, the aggregate settlement value of open futures contracts and the related unrealized appreciation (depreciation) were:

			(\$000)	
		Number of Long (Short) Contracts	Aggregate Settlement Value Long (Short)	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Futures Contracts	Expiration			
5-Year U.S. Treasury Note	December 2015	(5,242)	(631,743)	(4,602)
10-Year U.S. Treasury Note	December 2015	(3,405)	(438,341)	(4,741)
2-Year U. S. Treasury Note	December 2015	1,427	312,558	320
Ultra-Long U. S. Treasury Bond	December 2015	(771)	(123,673)	(1,580)
			<b>(10,603)</b>	

Unrealized appreciation (depreciation) on open futures contracts is required to be treated as realized gain (loss) for tax purposes.

At September 30, 2016, the fund had no open swap contracts.

At September 30, 2015, the fund had the following open swap contracts:

### Credit Default Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Remaining Up-Front Fee	Periodic Premium	Unrealized Appreciation (Depreciation) (\$000)
				Received (Paid)	Received (Paid)	
<b>Credit Protection Purchased</b>						
General Mills Inc.	3/20/18	DBAG	25,000	445	(1.000)	(132)

DBAG—Deutsche Bank AG.

---

## Wellesley Income Fund

At September 30, 2016, the fund had open forward currency contracts to receive and deliver currencies as follows. Unrealized appreciation (depreciation) on open forward currency contracts is treated as ordinary income for tax purposes.

Counterparty	Contract Settlement	Date	Contract Amount (000)			Unrealized Appreciation (Depreciation) (\$000)
			Receive	Deliver		
Goldman Sachs International		11/28/16	USD 76,900	JPY 7,700,000		781
Citbank, N.A.		11/14/16	USD 77,200	JPY 7,800,000		135
J.P. Morgan Securities, Inc.		1/3/17	USD 78,037	GBP 60,000		101
Citbank, N.A.		10/11/16	USD 73,335	JPY 7,530,000		(956)
J.P. Morgan Securities, Inc.		12/12/16	USD 68,423	JPY 6,930,000		(141)
Citbank, N.A.		12/12/16	USD 9,589	JPY 970,000		(8)
						(88)

GBP—British pound.

JPY—Japanese yen.

USD—U.S. dollar.

At September 30, 2015, the fund had no open forward currency contracts.

F. Distributions are determined on a tax basis and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes. Differences may be permanent or temporary. Permanent differences are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. Temporary differences arise when certain items of income, expense, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes. These differences will reverse at some time in the future. Differences in classification may also result from the treatment of short-term gains as ordinary income for tax purposes.

During the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund realized net foreign currency losses of \$1,126,000 and \$1,522,000, respectively, which decreased distributable net income for tax purposes; accordingly, such losses have been reclassified from accumulated net realized gains to undistributed net investment income.

The fund used a tax accounting practice to treat a portion of the price of capital shares redeemed during the year as distributions from realized capital gains. Accordingly, at September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund has reclassified \$43,282,000 and \$98,631,000, respectively, from accumulated net realized gains to paid-in capital.

Realized and unrealized gains (losses) on certain of the fund's swap contracts are treated as ordinary income (loss) for tax purposes; the effect on the fund's income dividends to shareholders is offset by a change in principal return. For the year ended September 30, 2016, realized losses of \$81,000 on swap contracts have been reclassified from accumulated net realized gains to undistributed net investment income. For the year ended September 30, 2015, realized losses of \$72,000 on swap contracts have been reclassified from accumulated net realized gains to overdistributed net investment income.

For tax purposes, at September 30, 2016 and September 30, 2015, the fund had \$79,372,000 and \$65,718,000, respectively, of ordinary income and \$283,603,000 and \$863,128,000, respectively, of long-term capital gains available for distribution.

At September 30, 2016 and September 30, 2015, the cost of investment securities for tax purposes was \$43,268,952,000 and \$36,020,493,000, respectively. Net unrealized appreciation of investment securities for tax purposes was:

---

Wellesley Income Fund

			(\$000)
	Appreciated Securities	Depreciated Securities	Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
2016	6,713,732	(141,410)	6,572,322
2015	4,121,721	(570,514)	3,551,207

G. During the years ended September 30, 2016, and September 30, 2015, purchases and sales of investment securities, other than U.S. government securities and temporary cash investments were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2016	9,460,439	3,447,571
2015	7,351,466	5,599,765

During the years ended September 30, 2016 and September 30, 2015, purchases and sales of U.S. government securities were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2016	9,974,240	9,876,731
2015	18,001,586	17,676,059

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

	Year Ended September 30,			
	2016		2015	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
<b>Investor Shares</b>				
Issued	4,057,945	159,483	2,790,645	108,693
Issued in Lieu of Cash Distributions	617,931	24,749	533,871	21,110
Redeemed	(2,852,479)	(111,845)	(3,090,399)	(120,906)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	1,823,397	72,387	234,117	8,897
<b>Admiral Shares</b>				
Issued	7,759,727	125,566	4,879,493	78,584
Issued in Lieu of Cash Distributions	1,453,985	24,026	1,195,682	19,521
Redeemed	(3,382,015)	(55,064)	(4,085,352)	(65,999)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	5,831,697	94,528	1,989,823	32,106

I. Management has determined that no material events or transactions occurred subsequent to September 30, 2016, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

## (2) 損益計算書

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

## (3) 投資有価証券明細表等

### 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純資産計算書を御参照下さい。

### 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純資産計算書を御参照下さい。

### 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。

## 中間財務書類

- ① ファンドの日本文の中間財務書類は、米国における諸法令および公正妥当と一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書きの規定の適用によるものである。
- ② ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- ③ ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2017年4月28日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.29円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## (1) 資産及び負債の状況

### ウェルズリー・インカム・ファンド

#### 純資産計算書

2017年3月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。第2四半期及び第4四半期では、当ファンドの投資有価証券を網羅した表はvanguard.com及び米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)で電子的に入手するか、電話(800-662-7447)により無料で郵送依頼することができる。(訳注:日本の受益者については、適用されない。) 第1四半期及び第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。様式N-QはSECの公共閲覧室にて検索し、コピーすることもできる。

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
<b>米国政府及び政府機関債 (9.4%)</b>					
<b>米国国债 (8.8%)</b>					
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	6/30/17	171,500	171,473
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	7/31/17	53,000	52,967
	United States Treasury Note/Bond	1.000%	9/15/17	629,315	629,611
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	10/31/17	74,500	74,419
	United States Treasury Note/Bond	0.625%	11/30/17	123,200	122,912
1	United States Treasury Note/Bond	0.875%	3/31/18	217,000	216,560
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	4/30/18	45,000	44,831
	United States Treasury Note/Bond	0.750%	8/31/18	38,000	37,780
	United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/18	555,270	556,830
	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/19	665,000	670,819
	United States Treasury Note/Bond	1.375%	2/15/20	117,425	117,059
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	6/30/20	258,195	258,438
	United States Treasury Note/Bond	1.250%	3/31/21	162,000	158,660
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/25	230,870	225,712
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	8/15/25	109,605	106,728
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	11/15/25	5,685	5,635
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	2/15/26	105,000	98,717
	United States Treasury Note/Bond	1.625%	5/15/26	98,400	92,296
	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/26	63,000	60,854
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	5/15/43	203,565	198,158
	United States Treasury Note/Bond	3.625%	2/15/44	99,150	110,444
	United States Treasury Note/Bond	3.375%	5/15/44	322,125	343,617
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/46	96,150	86,145
	United States Treasury Note/Bond	2.500%	5/15/46	8,215	7,352
	United States Treasury Note/Bond	2.250%	8/15/46	76,010	64,288
	United States Treasury Note/Bond	2.875%	11/15/46	11,000	10,668
					<b>4,522,973</b>
<b>政府機関債 (0.2%)</b>					
2	Private Export Funding Corp.	2.250%	12/15/17	51,055	51,459
	Tennessee Valley Authority	4.625%	9/15/60	19,800	22,471
					<b>73,930</b>
<b>コンベンショナル・モーゲージ債 (0.2%)</b>					
3,4	Fannie Mae Pool	2.500%	8/1/27-10/1/28	7,507	7,527
3,4	Fannie Mae Pool	3.000%	10/1/46	97,788	97,024
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.000%	7/1/33	5	6
3,4	Freddie Mac Gold Pool	4.500%	9/1/43	2	2
3	Ginnie Mae I Pool	6.000%	6/15/31-7/15/35	52	56
3	Ginnie Mae I Pool	6.500%	4/15/32-9/15/38	4,047	4,554
					<b>109,169</b>
<b>ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.2%)</b>					
3,4	Fannie Mae REMICS	3.500%	4/25/31	6,910	7,171

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
3, 4	Fannie Mae REMICS	4.000%	9/25/29-5/25/31	13,201	14,008
3, 4	Freddie Mac REMICS	3.500%	3/15/31	4,095	4,247
3, 4	Freddie Mac REMICS	4.000%	12/15/30-4/15/31	76,722	81,728
					107,154
<b>米国政府及び政府機関債総額 (原価 \$4,792,319)</b>					<b>4,813,226</b>
<b>アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券(2.9%)</b>					
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-4	1.720%	7/15/19	25,000	25,028
3	Ally Master Owner Trust Series 2012-5	1.540%	9/15/19	95,780	95,838
3	Ally Master Owner Trust Series 2014-5	1.600%	10/15/19	117,745	117,858
5	American Tower Trust I	1.551%	3/15/18	13,530	13,491
5	American Tower Trust I	3.070%	3/15/23	32,900	32,830
3, 5, 6	Apidos CLO XVII	2.333%	4/17/26	39,775	39,866
3, 5, 6	Ares XXIX CLO Ltd.	2.220%	4/17/26	39,555	39,543
3, 5, 6	Atlas Senior Loan Fund VI Ltd.	2.284%	10/15/26	12,360	12,367
3, 5, 6	Avery Point IV CLO Ltd.	0.000%	4/25/26	36,540	36,540
3, 5, 6	Avery Point IV CLO Ltd.	2.558%	4/25/26	36,540	36,541
3, 5, 6	Babson CLO Ltd. 2014-I	2.180%	7/20/25	4,555	4,545
5	Bank of Montreal	2.500%	1/11/22	122,300	122,469
3, 5, 6	BlueMountain CLO 2014-1 Ltd.	2.275%	4/30/26	23,460	23,545
3, 5, 6	Cent CLO 20 Ltd.	2.518%	1/25/26	40,000	40,012
3, 5, 6	Cent CLO 21 Ltd.	2.247%	7/27/26	13,120	13,107
3, 5, 6	Cent CLO 22 Ltd.	2.444%	11/7/26	29,995	30,104
3, 5, 6	CIFC Funding Ltd.	2.524%	4/18/25	38,255	38,343
3	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust	3.147%	8/15/45	16,040	16,488
5	DNB Boligkreditt AS	2.500%	3/28/22	24,355	24,320
3, 5, 6	Dryden Senior Loan Fund	2.374%	4/18/26	37,710	37,712
3, 5, 6	Dryden XXXI Senior Loan Fund	0.000%	4/18/26	37,555	37,490
3, 5	Enterprise Fleet Financing LLC Series 2017-1	2.130%	7/20/22	7,755	7,763
3, 5	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A	2.090%	3/15/22	10,250	10,240
3, 6	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2008-C1	6.126%	4/15/41	17,424	17,916
3, 5, 6	Limerock CLO II Ltd.	2.310%	4/18/26	43,000	43,000
3, 5, 6	Madison Park Funding XIII Ltd.	2.275%	7/20/26	29,853	29,895
3, 5, 6	Madison Park Funding XIII Ltd.	1.988%	1/19/25	24,645	24,604
5	National Australia Bank Ltd.	2.400%	12/7/21	75,600	75,330
3, 5	OBP Depositor LLC Trust 2010-OPB	4.646%	7/15/45	23,260	24,801
3, 5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-1A	3.660%	2/20/29	12,215	12,432
3, 5	OneMain Financial Issuance Trust 2016-2	4.100%	3/20/28	23,305	23,867
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2013-2	2.570%	3/15/19	15,610	15,693
3	Santander Drive Auto Receivables Trust 2014-2	2.330%	11/15/19	8,868	8,904
5	SBA Tower Trust	2.898%	10/15/19	37,250	37,489
3, 5, 6	Seneca Park CLO Ltd.	2.503%	7/17/26	21,705	21,706
3, 5, 6	Seneca Park CLO Ltd. 2014-1	0.000%	7/17/26	21,705	21,705
3, 5, 6	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE	4.144%	1/5/43	22,000	21,664
3, 5, 6	Shackleton CLO Ltd.	2.503%	7/17/26	20,985	21,019
3, 5	Springleaf Funding Trust	3.160%	11/15/24	43,060	43,461
3, 5	Springleaf Funding Trust 2015-B	3.480%	5/15/28	19,420	19,701
3, 5, 6	Symphony CLO XIV Ltd.	2.285%	7/14/26	36,945	37,078
3, 5, 6	Thacher Park CLO Ltd.	2.644%	10/20/26	16,115	16,106
5	Toronto-Dominion Bank	2.500%	1/18/22	77,500	77,495
3	Utility Debt Securitization Authority Series 2013T	3.435%	12/15/25	6,775	7,001
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-1	1.450%	9/21/20	16,897	16,896
3	Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2014-2	0.950%	4/22/19	6,448	6,436
3, 5, 6	Voya CLO 2014-1 Ltd.	2.354%	4/18/26	16,960	17,008
3, 5, 6	Voya CLO 2014-2 Ltd.	2.473%	7/17/26	5,905	5,906
<b>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 \$1,500,346)</b>					<b>1,503,153</b>

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
<b>社債 (43.0%)</b>					
<b>金融 (16.4%)</b>					
<b>銀行 (12.9%)</b>					
	American Express Co.	6.150%	8/28/17	35,000	35,648
	American Express Credit Corp.	2.250%	8/15/19	24,000	24,167
	American Express Credit Corp.	2.700%	3/3/22	83,055	82,933
	Bank of America Corp.	6.875%	4/25/18	32,000	33,666
	Bank of America Corp.	5.650%	5/1/18	60,090	62,516
	Bank of America Corp.	5.625%	7/1/20	28,825	31,605
	Bank of America Corp.	5.875%	1/5/21	10,285	11,445
	Bank of America Corp.	5.000%	5/13/21	35,910	38,936
	Bank of America Corp.	3.300%	1/11/23	18,875	18,991
	Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	47,670	49,928
	Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	7,500	7,834
	Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	26,225	26,178
	Bank of America Corp.	6.110%	1/29/37	30,000	35,072
	Bank of America Corp.	5.875%	2/7/42	8,770	10,592
	Bank of America Corp.	5.000%	1/21/44	24,180	26,369
	Bank of America Corp.	4.875%	4/1/44	7,820	8,404
	Bank of Montreal	2.375%	1/25/19	29,000	29,281
	Bank of New York Mellon Corp.	5.450%	5/15/19	49,465	53,049
	Bank of New York Mellon Corp.	2.150%	2/24/20	49,755	49,900
	Bank of New York Mellon Corp.	2.200%	8/16/23	32,698	31,391
6	Bank of New York Mellon Corp.	2.089%	10/30/23	43,060	44,000
	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	2/24/25	22,710	22,463
	Bank of Nova Scotia	2.450%	3/22/21	39,905	39,918
	Bank of Nova Scotia	2.800%	7/21/21	58,100	59,016
5	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	1.700%	3/5/18	44,350	44,359
	Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	25,000	31,057
5	Banque Federative du Credit Mutuel SA	2.750%	10/15/20	37,820	37,851
5	Barclays Bank plc	6.050%	12/4/17	27,600	28,324
	Barclays Bank plc	5.140%	10/14/20	7,935	8,456
	Barclays plc	3.684%	1/10/23	42,915	43,142
	BB&T Corp.	1.600%	8/15/17	19,775	19,796
	BB&T Corp.	5.250%	11/1/19	19,000	20,471
	Bear Stearns Cos. LLC	7.250%	2/1/18	14,860	15,534
	BNP Paribas SA	2.400%	12/12/18	11,000	11,059
	BNP Paribas SA	3.250%	3/3/23	6,750	6,793
5	BNP Paribas SA	3.800%	1/10/24	106,490	106,194
	BPCE SA	2.500%	12/10/18	15,570	15,673
	BPCE SA	2.500%	7/15/19	42,100	42,280
	BPCE SA	4.000%	4/15/24	25,885	26,887
5	BPCE SA	5.150%	7/21/24	37,185	38,191
	Branch Banking & Trust Co.	2.625%	1/15/22	61,500	61,563
	Capital One Financial Corp.	4.750%	7/15/21	36,165	38,804
	Capital One Financial Corp.	3.750%	4/24/24	60,945	61,941
	Capital One Financial Corp.	3.200%	2/5/25	12,500	12,106
	Capital One Financial Corp.	4.200%	10/29/25	9,715	9,773
	Citigroup Inc.	1.750%	5/1/18	13,000	13,003
	Citigroup Inc.	2.500%	9/26/18	31,000	31,269
	Citigroup Inc.	2.550%	4/8/19	30,000	30,270
	Citigroup Inc.	2.500%	7/29/19	29,565	29,824
	Citigroup Inc.	2.400%	2/18/20	87,550	87,778
	Citigroup Inc.	4.500%	1/14/22	30,140	32,272
	Citigroup Inc.	4.125%	7/25/28	45,085	44,516
	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	9,000	10,980
	Citigroup Inc.	8.125%	7/15/39	1,883	2,768

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Citigroup Inc.	5.875%	1/30/42	7,460	9,060
	Citigroup Inc.	5.300%	5/6/44	12,142	12,999
	Compass Bank	2.750%	9/29/19	12,250	12,279
	Coöperatieve Rabobank UA	2.250%	1/14/19	44,660	44,895
5	Credit Agricole SA	2.500%	4/15/19	45,420	45,665
	Credit Suisse AG	1.750%	1/29/18	25,940	25,952
	Credit Suisse AG	2.300%	5/28/19	18,975	19,042
	Credit Suisse AG	5.300%	8/13/19	9,000	9,648
	Credit Suisse AG	3.000%	10/29/21	53,710	54,186
	Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	3,955	4,016
5	Credit Suisse Group AG	3.574%	1/9/23	40,835	40,734
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.125%	12/10/20	25,000	25,111
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.800%	9/15/22	45,685	46,265
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	3.750%	3/26/25	57,400	56,404
5	Danske Bank A/S	2.000%	9/8/21	41,970	40,767
	Deutsche Bank AG	1.875%	2/13/18	8,730	8,716
	Deutsche Bank AG	2.500%	2/13/19	12,005	12,025
5	Deutsche Bank AG	4.250%	10/14/21	45,940	47,116
5	DNB Bank ASA	2.375%	6/2/21	42,450	42,024
	Fifth Third Bank	2.875%	10/1/21	8,780	8,885
	Fifth Third Bank	3.850%	3/15/26	29,295	29,523
	Goldman Sachs Group Inc.	5.950%	1/18/18	24,190	24,979
	Goldman Sachs Group Inc.	2.900%	7/19/18	55,000	55,696
	Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	20,790	22,828
	Goldman Sachs Group Inc.	5.375%	3/15/20	24,305	26,323
	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	4/23/20	11,900	11,961
	Goldman Sachs Group Inc.	6.000%	6/15/20	23,755	26,349
	Goldman Sachs Group Inc.	2.875%	2/25/21	25,990	26,183
	Goldman Sachs Group Inc.	2.625%	4/25/21	9,270	9,246
	Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	70,165	76,972
	Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	67,095	75,538
	Goldman Sachs Group Inc.	3.625%	1/22/23	7,715	7,903
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	16,660	16,596
	Goldman Sachs Group Inc.	4.250%	10/21/25	13,000	13,255
	Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	11/16/26	48,000	46,975
	Goldman Sachs Group Inc.	3.850%	1/26/27	36,525	36,682
	Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	20,000	24,113
	Goldman Sachs Group Inc.	6.450%	5/1/36	25,000	29,870
	Goldman Sachs Group Inc.	6.250%	2/1/41	35,790	44,885
	Goldman Sachs Group Inc.	4.800%	7/8/44	19,895	20,987
	Goldman Sachs Group Inc.	4.750%	10/21/45	15,895	16,741
5	HSBC Bank plc	4.750%	1/19/21	42,960	46,124
	HSBC Bank USA NA	5.875%	11/1/34	21,000	24,992
	HSBC Holdings plc	3.400%	3/8/21	50,000	51,142
	HSBC Holdings plc	4.000%	3/30/22	10,870	11,431
3	HSBC Holdings plc	3.262%	3/13/23	25,625	25,759
	HSBC Holdings plc	3.600%	5/25/23	56,130	57,054
	HSBC Holdings plc	3.900%	5/25/26	7,915	8,008
3	HSBC Holdings plc	4.041%	3/13/28	27,520	27,799
	HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	15,800	20,767
	HSBC Holdings plc	6.500%	5/2/36	22,000	26,855
	HSBC Holdings plc	6.100%	1/14/42	43,680	54,730
	HSBC Holdings plc	5.250%	3/14/44	5,795	6,223
	HSBC USA Inc.	1.625%	1/16/18	35,910	35,897
	HSBC USA Inc.	2.350%	3/5/20	58,195	58,317
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	18,355	18,687
	Huntington Bancshares Inc.	3.150%	3/14/21	26,950	27,398
	Huntington National Bank	1.700%	2/26/18	15,000	15,009
	Huntington National Bank	2.200%	4/1/19	17,850	17,895

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
5	Huntington National Bank	2.400%	4/1/20	36,530	36,577
	ING Bank NV	1.800%	3/16/18	51,425	51,610
	ING Groep NV	3.150%	3/29/22	13,170	13,169
	ING Groep NV	3.950%	3/29/27	33,605	33,560
	JPMorgan Chase & Co.	2.000%	8/15/17	10,025	10,047
	JPMorgan Chase & Co.	6.300%	4/23/19	68,310	74,181
	JPMorgan Chase & Co.	2.550%	3/1/21	26,000	25,998
	JPMorgan Chase & Co.	4.625%	5/10/21	14,000	15,082
	JPMorgan Chase & Co.	4.350%	8/15/21	33,285	35,612
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	18,260	19,669
	JPMorgan Chase & Co.	3.250%	9/23/22	22,380	22,783
	JPMorgan Chase & Co.	3.375%	5/1/23	36,370	36,376
	JPMorgan Chase & Co.	3.875%	2/1/24	11,200	11,641
	JPMorgan Chase & Co.	3.900%	7/15/25	11,560	11,951
	JPMorgan Chase & Co.	3.300%	4/1/26	26,730	26,186
	JPMorgan Chase & Co.	2.950%	10/1/26	75,000	71,364
	JPMorgan Chase & Co.	4.125%	12/15/26	24,400	24,865
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/1/27	9,275	9,515
	JPMorgan Chase & Co.	5.600%	7/15/41	70,000	83,507
	JPMorgan Chase & Co.	5.400%	1/6/42	16,235	18,911
	JPMorgan Chase & Co.	5.625%	8/16/43	13,500	15,376
	JPMorgan Chase & Co.	4.950%	6/1/45	12,000	12,600
	KeyBank NA	2.350%	3/8/19	30,000	30,237
5	Macquarie Bank Ltd.	2.400%	1/21/20	10,195	10,188
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.100%	2/6/20	14,540	14,506
	Manufacturers & Traders Trust Co.	2.900%	2/6/25	20,085	19,743
	Morgan Stanley	1.875%	1/5/18	9,470	9,489
	Morgan Stanley	6.625%	4/1/18	25,000	26,169
	Morgan Stanley	2.125%	4/25/18	104,400	104,841
	Morgan Stanley	2.500%	1/24/19	43,200	43,619
	Morgan Stanley	7.300%	5/13/19	53,955	59,632
	Morgan Stanley	2.375%	7/23/19	35,000	35,191
	Morgan Stanley	5.500%	7/24/20	15,000	16,405
	Morgan Stanley	5.750%	1/25/21	13,900	15,406
	Morgan Stanley	2.500%	4/21/21	30,630	30,488
	Morgan Stanley	2.625%	11/17/21	30,200	30,009
	Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	23,000	23,746
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	22,050	22,694
	Morgan Stanley	4.000%	7/23/25	20,805	21,462
	Morgan Stanley	3.125%	7/27/26	36,950	35,298
	Morgan Stanley	4.350%	9/8/26	15,000	15,295
	Morgan Stanley	3.625%	1/20/27	31,000	30,692
	Morgan Stanley	7.250%	4/1/32	51,100	69,363
	Morgan Stanley	4.300%	1/27/45	24,705	24,467
	National City Bank	5.800%	6/7/17	50,000	50,380
5	Nationwide Building Society	2.350%	1/21/20	22,720	22,719
	Northern Trust Corp.	3.450%	11/4/20	10,285	10,749
	PNC Bank NA	3.300%	10/30/24	14,645	14,805
	PNC Bank NA	2.950%	2/23/25	34,775	34,325
	PNC Financial Services Group Inc.	3.900%	4/29/24	40,150	41,615
	Royal Bank of Canada	2.500%	1/19/21	24,750	24,918
	Royal Bank of Canada	2.750%	2/1/22	44,630	45,111
	Santander Bank NA	8.750%	5/30/18	5,225	5,601
	Santander Holdings USA Inc.	2.700%	5/24/19	28,100	28,183
	Santander Holdings USA Inc.	2.650%	4/17/20	19,225	19,144
5	Santander Holdings USA Inc.	3.700%	3/28/22	21,315	21,343
	Santander UK plc	2.500%	3/14/19	79,400	80,022
5	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.450%	5/27/20	50,900	50,999
5	Societe Generale SA	3.250%	1/12/22	55,070	54,442

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	State Street Corp.	5.375%	4/30/17	55,500
	SunTrust Bank	3.300%	5/15/26	11,955
	SunTrust Banks Inc.	2.900%	3/3/21	34,300
	Svenska Handelsbanken AB	2.875%	4/4/17	57,000
	Svenska Handelsbanken AB	1.875%	9/7/21	37,750
	Synchrony Financial	2.600%	1/15/19	17,915
	Synchrony Financial	3.000%	8/15/19	8,570
	Synchrony Financial	2.700%	2/3/20	12,580
	Toronto-Dominion Bank	2.500%	12/14/20	97,700
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.950%	9/24/20	36,710
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	3.000%	4/15/21	58,970
5	UBS Group Funding Jersey Ltd.	2.650%	2/1/22	46,000
	US Bancorp	2.625%	1/24/22	47,510
	US Bancorp	3.700%	1/30/24	39,005
	US Bancorp	2.375%	7/22/26	45,000
	Wachovia Corp.	5.750%	2/1/18	9,500
	Wachovia Corp.	6.605%	10/1/25	15,000
	Wells Fargo & Co.	5.625%	12/11/17	47,000
	Wells Fargo & Co.	2.150%	1/30/20	38,370
	Wells Fargo & Co.	3.000%	1/22/21	27,580
	Wells Fargo & Co.	4.600%	4/1/21	40,000
	Wells Fargo & Co.	3.500%	3/8/22	54,840
	Wells Fargo & Co.	3.450%	2/13/23	49,865
	Wells Fargo & Co.	4.480%	1/16/24	34,444
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	28,660
	Wells Fargo & Co.	3.550%	9/29/25	27,170
	Wells Fargo & Co.	3.000%	4/22/26	36,830
	Wells Fargo & Co.	4.100%	6/3/26	33,000
	Wells Fargo & Co.	3.000%	10/23/26	19,135
	Wells Fargo & Co.	5.606%	1/15/44	28,551
	Wells Fargo & Co.	4.650%	11/4/44	20,735
	Wells Fargo & Co.	4.900%	11/17/45	16,060
	Wells Fargo & Co.	4.400%	6/14/46	36,200
	Wells Fargo & Co.	4.750%	12/7/46	38,790
	<b>証券会社 (0.1%)</b>			
	Ameriprise Financial Inc.	5.300%	3/15/20	6,625
	Charles Schwab Corp.	3.200%	3/2/27	19,790
	<b>ファイナンス (0.6%)</b>			
	GE Capital International Funding Co.	2.342%	11/15/20	58,112
	GE Capital International Funding Co.	3.373%	11/15/25	59,548
	GE Capital International Funding Co.	4.418%	11/15/35	209,754
	<b>保険 (2.4%)</b>			
	Aetna Inc.	1.750%	5/15/17	2,966
	Aetna Inc.	2.800%	6/15/23	32,080
5	AIG Global Funding	2.700%	12/15/21	41,815
	Anthem Inc.	2.300%	7/15/18	12,045
	Anthem Inc.	3.700%	8/15/21	25,635
	Anthem Inc.	3.125%	5/15/22	30,450
	Anthem Inc.	3.300%	1/15/23	20,000
	Anthem Inc.	4.650%	8/15/44	14,857
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	5.400%	5/15/18	32,000
	Berkshire Hathaway Inc.	2.750%	3/15/23	36,055
	Berkshire Hathaway Inc.	3.125%	3/15/26	23,645
	Chubb INA Holdings Inc.	5.900%	6/15/19	15,000
	Chubb INA Holdings Inc.	2.300%	11/3/20	5,235
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/15/24	20,340
	Chubb INA Holdings Inc.	3.350%	5/3/26	12,280

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Chubb INA Holdings Inc.	4.350%	11/3/45	24,795	26,178
	Cigna Corp.	3.250%	4/15/25	30,765	30,408
	CNA Financial Corp.	3.950%	5/15/24	4,335	4,455
5	Five Corners Funding Trust	4.419%	11/15/23	5,320	5,664
5	Guardian Life Global Funding	2.000%	4/26/21	12,825	12,534
5	Jackson National Life Global Funding	3.250%	1/30/24	48,955	49,207
5	Liberty Mutual Group Inc.	4.250%	6/15/23	11,825	12,441
5	Liberty Mutual Insurance Co.	8.500%	5/15/25	21,665	27,759
	Loews Corp.	2.625%	5/15/23	14,100	13,774
5	MassMutual Global Funding II	2.100%	8/2/18	45,015	45,292
5	MassMutual Global Funding II	2.350%	4/9/19	22,000	22,222
5	MassMutual Global Funding II	2.000%	4/15/21	42,188	41,270
	MetLife Inc.	1.903%	12/15/17	7,340	7,364
	MetLife Inc.	3.600%	4/10/24	28,000	28,883
	MetLife Inc.	4.125%	8/13/42	5,300	5,174
	MetLife Inc.	4.875%	11/13/43	17,500	19,085
5	Metropolitan Life Global Funding I	1.500%	1/10/18	35,550	35,529
5	Metropolitan Life Global Funding I	1.875%	6/22/18	16,315	16,342
5	Metropolitan Life Global Funding I	3.450%	12/18/26	29,970	30,150
5	Metropolitan Life Insurance Co.	7.800%	11/1/25	25,000	31,969
5	New York Life Global Funding	1.650%	5/15/17	53,000	53,040
5	New York Life Global Funding	2.900%	1/17/24	58,670	58,830
5	New York Life Insurance Co.	5.875%	5/15/33	44,785	54,506
	Prudential Financial Inc.	4.500%	11/15/20	24,055	25,812
5	QBE Insurance Group Ltd.	2.400%	5/1/18	8,185	8,205
5	Teachers Insurance & Annuity Assn. of America	4.900%	9/15/44	11,990	12,960
	Travelers Cos. Inc.	5.800%	5/15/18	8,690	9,091
	Travelers Cos. Inc.	5.900%	6/2/19	9,400	10,236
	UnitedHealth Group Inc.	6.000%	2/15/18	22,000	22,856
	UnitedHealth Group Inc.	3.875%	10/15/20	6,786	7,173
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/22	2,346	2,387
	UnitedHealth Group Inc.	2.875%	3/15/23	12,000	12,041
	UnitedHealth Group Inc.	3.100%	3/15/26	14,220	14,114
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	7/15/35	31,295	34,240
	UnitedHealth Group Inc.	6.625%	11/15/37	20,000	26,544
	UnitedHealth Group Inc.	4.625%	11/15/41	36,010	38,229
	UnitedHealth Group Inc.	4.250%	3/15/43	31,000	31,440
	UnitedHealth Group Inc.	4.750%	7/15/45	19,035	21,026
	<b>その他の金融 (0.1%)</b>				
5	LeasePlan Corp. NV	2.875%	1/22/19	30,515	30,628
	<b>不動産投資信託 (0.3%)</b>				
	AvalonBay Communities Inc.	3.625%	10/1/20	17,315	17,982
	Boston Properties LP	3.125%	9/1/23	13,520	13,437
	Boston Properties LP	3.800%	2/1/24	1,780	1,823
	Duke Realty LP	6.500%	1/15/18	4,819	4,996
	Realty Income Corp.	5.750%	1/15/21	8,675	9,563
	Simon Property Group LP	4.375%	3/1/21	22,000	23,431
	Simon Property Group LP	4.125%	12/1/21	12,946	13,712
	Simon Property Group LP	3.750%	2/1/24	6,645	6,881
	Simon Property Group LP	3.375%	10/1/24	20,470	20,617
	Simon Property Group LP	3.300%	1/15/26	23,500	23,170
5	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	1.750%	9/15/17	11,670	11,674
5	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance plc	2.700%	9/17/19	17,715	17,880
					<b>8,416,211</b>

**資本財・サービス (22.4%)**

**素材 (0.2%)**

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
<b>通信 (3.4%)</b>					
5	Air Liquide Finance SA	2.250%	9/27/23	21,000	20,089
5	Air Liquide Finance SA	2.500%	9/27/26	16,815	15,824
	BHP Billiton Finance USA Ltd.	3.850%	9/30/23	38,275	40,592
	LyondellBasell Industries NV	4.625%	2/26/55	28,625	26,916
	Monsanto Co.	4.700%	7/15/64	1,885	1,754
	Monsanto Finance Canada Co.	5.500%	7/30/35	15,000	16,540
	Rio Tinto Finance USA plc	3.500%	3/22/22	1,454	1,509
<b>資本財 (1.8%)</b>					
	3M Co.	6.375%	2/15/28	20,825	26,858
5	BAE Systems Holdings Inc.	2.850%	12/15/20	5,020	5,052
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.800%	10/7/24	26,068	26,663
5	BAE Systems Holdings Inc.	3.850%	12/15/25	29,838	30,472
	Caterpillar Financial Services Corp.	2.625%	3/1/23	39,500	39,099
	Caterpillar Inc.	3.900%	5/27/21	32,880	34,772
	Caterpillar Inc.	2.600%	6/26/22	9,575	9,588
	Caterpillar Inc.	3.400%	5/15/24	19,475	20,025
	Caterpillar Inc.	5.200%	5/27/41	19,770	22,653
	Caterpillar Inc.	3.803%	8/15/42	20,469	19,423
	Caterpillar Inc.	4.300%	5/15/44	7,885	8,025
	Deere & Co.	4.375%	10/16/19	13,090	13,893
	Eaton Corp.	6.500%	6/1/25	10,000	11,495
	General Dynamics Corp.	3.875%	7/15/21	9,950	10,588
	General Electric Capital Corp.	5.300%	2/11/21	1,806	1,999
	General Electric Capital Corp.	4.650%	10/17/21	18,610	20,430
	General Electric Capital Corp.	3.150%	9/7/22	16,706	17,260
	General Electric Capital Corp.	3.100%	1/9/23	6,094	6,258
	General Electric Capital Corp.	6.750%	3/15/32	9,962	13,431
	General Electric Capital Corp.	6.150%	8/7/37	13,205	17,130
	General Electric Capital Corp.	5.875%	1/14/38	27,573	34,820
	General Electric Capital Corp.	6.875%	1/10/39	9,904	14,052
	General Electric Co.	2.700%	10/9/22	14,000	14,106
	General Electric Co.	4.500%	3/11/44	8,725	9,350
	Honeywell International Inc.	4.250%	3/1/21	29,484	31,720
	Illinois Tool Works Inc.	3.500%	3/1/24	42,775	44,489
	John Deere Capital Corp.	2.800%	1/27/23	8,000	8,020
	John Deere Capital Corp.	3.350%	6/12/24	9,000	9,251
	Johnson Controls International plc	5.000%	3/30/20	29,000	31,130
	Johnson Controls International plc	3.750%	12/1/21	25,000	26,027
5	LafargeHolcim Finance US LLC	4.750%	9/22/46	14,970	14,876
	Lockheed Martin Corp.	2.500%	11/23/20	12,340	12,423
	Lockheed Martin Corp.	2.900%	3/1/25	26,840	26,269
	Lockheed Martin Corp.	4.500%	5/15/36	6,715	7,105
	Lockheed Martin Corp.	4.700%	5/15/46	16,650	17,953
	Parker-Hannifin Corp.	4.450%	11/21/44	14,290	15,161
	Raytheon Co.	3.125%	10/15/20	10,000	10,331
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	2.900%	5/27/22	60,840	61,210
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.125%	3/16/24	62,200	62,637
5	Siemens Financieringsmaatschappij NV	4.400%	5/27/45	40,495	42,161
	United Technologies Corp.	4.500%	4/15/20	24,170	26,006
	United Technologies Corp.	3.100%	6/1/22	10,095	10,370
	United Technologies Corp.	4.500%	6/1/42	38,885	41,122
	21st Century Fox America Inc.	4.500%	2/15/21	4,650	4,951
	21st Century Fox America Inc.	6.200%	12/15/34	11,000	13,025
	America Movil SAB de CV	3.125%	7/16/22	66,820	67,252
	America Movil SAB de CV	6.125%	3/30/40	10,010	11,689
	American Tower Corp.	3.450%	9/15/21	23,985	24,409
	American Tower Corp.	4.700%	3/15/22	2,905	3,107

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	American Tower Corp.	5.000%	2/15/24	23,881	25,781
	AT&T Inc.	1.400%	12/1/17	15,595	15,596
	AT&T Inc.	1.750%	1/15/18	21,060	21,073
	AT&T Inc.	5.200%	3/15/20	10,125	10,955
	AT&T Inc.	2.450%	6/30/20	17,525	17,522
	AT&T Inc.	4.600%	2/15/21	4,900	5,209
	AT&T Inc.	5.000%	3/1/21	10,000	10,831
	AT&T Inc.	3.875%	8/15/21	20,000	20,816
	AT&T Inc.	4.500%	3/9/48	32,292	28,697
	CBS Corp.	4.300%	2/15/21	22,710	24,006
	Comcast Corp.	3.000%	2/1/24	51,960	51,884
	Comcast Corp.	3.600%	3/1/24	60,515	62,054
	Comcast Corp.	3.375%	2/15/25	2,565	2,591
	Comcast Corp.	3.150%	3/1/26	15,280	15,027
	Comcast Corp.	2.350%	1/15/27	19,840	18,171
	Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	15,060	15,497
	Comcast Corp.	4.200%	8/15/34	18,620	18,872
	Comcast Corp.	4.400%	8/15/35	22,290	23,088
	Comcast Corp.	6.450%	3/15/37	20,000	25,469
	Comcast Corp.	6.950%	8/15/37	45,000	60,327
	Comcast Corp.	4.650%	7/15/42	7,260	7,569
	Comcast Corp.	4.500%	1/15/43	20,000	20,306
	Comcast Corp.	4.750%	3/1/44	16,635	17,521
	Comcast Corp.	4.600%	8/15/45	43,320	44,643
5	Cox Communications Inc.	4.800%	2/1/35	58,525	54,917
	Crown Castle International Corp.	3.700%	6/15/26	19,465	19,141
	Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	30,000	43,753
	Discovery Communications LLC	5.625%	8/15/19	4,675	5,044
	Grupo Televisa SAB	6.625%	1/15/40	13,805	15,029
	Grupo Televisa SAB	5.000%	5/13/45	5,925	5,416
	Grupo Televisa SAB	6.125%	1/31/46	13,475	14,003
5	GTP Acquisition Partners I LLC	2.350%	6/15/20	18,745	18,595
	Michigan Bell Telephone Co.	7.850%	1/15/22	23,750	28,697
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.662%	4/15/18	47,135	47,155
5	NBCUniversal Enterprise Inc.	1.974%	4/15/19	84,070	84,227
	NBCUniversal Media LLC	4.375%	4/1/21	26,000	27,930
	Omnicom Group Inc.	3.600%	4/15/26	22,925	22,913
	Orange SA	9.000%	3/1/31	54,566	80,372
3, 5	SBA Tower Trust	2.933%	12/15/42	28,850	28,863
5	Sky plc	2.625%	9/16/19	30,550	30,626
5	Sky plc	3.125%	11/26/22	7,000	6,939
5	Sky plc	3.750%	9/16/24	35,911	36,075
	Time Warner Cable LLC	5.850%	5/1/17	70,000	70,196
	Time Warner Cable LLC	8.750%	2/14/19	915	1,023
	Time Warner Cable LLC	8.250%	4/1/19	11,944	13,313
	Time Warner Entertainment Co. LP	8.375%	3/15/23	3,215	4,012
	Time Warner Inc.	4.750%	3/29/21	13,000	13,958
	Time Warner Inc.	6.250%	3/29/41	8,000	9,180
	Verizon Communications Inc.	3.450%	3/15/21	15,585	15,954
	Verizon Communications Inc.	3.500%	11/1/21	78,905	80,844
5	Verizon Communications Inc.	4.812%	3/15/39	67,074	65,221
	Verizon Communications Inc.	4.750%	11/1/41	28,730	27,641
5	Verizon Communications Inc.	5.012%	4/15/49	79,842	76,892
	Viacom Inc.	5.625%	9/15/19	10,000	10,741
	Vodafone Group plc	1.250%	9/26/17	37,000	36,966
	Vodafone Group plc	5.450%	6/10/19	26,000	27,840
	Walt Disney Co.	4.125%	6/1/44	18,320	18,882

消費財—循環型 (2.8%)

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Alibaba Group Holding Ltd.	2.500%	11/28/19	10,480	10,532
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.125%	11/28/21	2,035	2,049
	Alibaba Group Holding Ltd.	3.600%	11/28/24	45,610	46,015
	Amazon.com Inc.	2.500%	11/29/22	31,600	31,415
	Amazon.com Inc.	4.800%	12/5/34	55,880	61,803
	Amazon.com Inc.	4.950%	12/5/44	17,920	20,170
5	American Honda Finance Corp.	1.500%	9/11/17	15,750	15,756
5	American Honda Finance Corp.	1.600%	2/16/18	14,340	14,363
	American Honda Finance Corp.	2.125%	10/10/18	29,535	29,757
	American Honda Finance Corp.	2.300%	9/9/26	17,135	15,920
	AutoZone Inc.	4.000%	11/15/20	25,000	26,273
	AutoZone Inc.	3.700%	4/15/22	12,752	13,219
	AutoZone Inc.	3.125%	7/15/23	22,000	21,842
5	BMW US Capital LLC	2.000%	4/11/21	19,815	19,394
5	BMW US Capital LLC	2.250%	9/15/23	93,000	89,170
5	BMW US Capital LLC	2.800%	4/11/26	5,395	5,181
	CVS Health Corp.	2.750%	12/1/22	20,000	19,791
	CVS Health Corp.	4.875%	7/20/35	18,205	19,593
	CVS Health Corp.	5.125%	7/20/45	42,460	46,753
3, 5	CVS Pass-Through Trust	5.926%	1/10/34	14,292	16,350
5	Daimler Finance North America LLC	2.250%	7/31/19	58,255	58,527
5	Daimler Finance North America LLC	2.450%	5/18/20	2,260	2,261
5	Daimler Finance North America LLC	2.000%	7/6/21	60,000	58,318
5	Daimler Finance North America LLC	3.875%	9/15/21	3,270	3,424
5	Daimler Finance North America LLC	3.250%	8/1/24	3,970	3,968
	eBay Inc.	1.350%	7/15/17	10,960	10,957
	Ford Motor Co.	4.346%	12/8/26	11,945	12,161
	Ford Motor Credit Co. LLC	2.375%	3/12/19	56,800	56,998
	Ford Motor Credit Co. LLC	3.157%	8/4/20	23,890	24,269
	Home Depot Inc.	4.400%	4/1/21	12,300	13,278
	Home Depot Inc.	2.700%	4/1/23	24,715	24,917
	Home Depot Inc.	4.400%	3/15/45	22,390	23,772
5	Hyundai Capital America	2.550%	4/3/20	29,410	29,406
	Lowe's Cos. Inc.	6.650%	9/15/37	5,000	6,703
	Lowe's Cos. Inc.	5.800%	4/15/40	10,280	12,675
	Marriott International Inc.	2.300%	1/15/22	44,000	42,980
	McDonald's Corp.	3.500%	7/15/20	21,760	22,695
	McDonald's Corp.	2.625%	1/15/22	10,175	10,158
	McDonald's Corp.	3.250%	6/10/24	4,400	4,517
	McDonald's Corp.	4.875%	12/9/45	22,775	24,104
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.950%	9/12/17	42,355	42,391
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	1.800%	3/15/18	38,400	38,425
5	Nissan Motor Acceptance Corp.	2.650%	9/26/18	17,180	17,334
	Target Corp.	5.375%	5/1/17	5,000	5,014
	Target Corp.	6.000%	1/15/18	16,500	17,085
	Target Corp.	2.900%	1/15/22	11,850	12,066
	Toyota Motor Credit Corp.	1.750%	5/22/17	22,000	22,019
	Toyota Motor Credit Corp.	1.250%	10/5/17	34,150	34,138
5	Volkswagen Group of America Finance LLC	2.450%	11/20/19	13,860	13,881
	Wal-Mart Stores Inc.	3.625%	7/8/20	75,000	79,127
	Wal-Mart Stores Inc.	3.250%	10/25/20	6,290	6,564
	Wal-Mart Stores Inc.	4.250%	4/15/21	15,000	16,250
	Wal-Mart Stores Inc.	2.550%	4/11/23	44,450	44,446
	Wal-Mart Stores Inc.	5.625%	4/15/41	52,780	64,824
	Wal-Mart Stores Inc.	4.750%	10/2/43	20,300	22,561
	Wal-Mart Stores Inc.	4.300%	4/22/44	16,995	17,718
	<b>消費財－非循環型 (7.7%)</b>				
	Actavis Funding SCS	3.000%	3/12/20	32,675	33,166
	Actavis Funding SCS	3.450%	3/15/22	45,660	46,457

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Actavis Funding SCS	4.550%	3/15/35	13,255
	Actavis Funding SCS	4.850%	6/15/44	14,075
	Altria Group Inc.	4.750%	5/5/21	40,806
	Altria Group Inc.	2.850%	8/9/22	11,835
	Altria Group Inc.	4.500%	5/2/43	10,105
	Amgen Inc.	3.625%	5/22/24	38,185
	Amgen Inc.	5.150%	11/15/41	27,515
	Amgen Inc.	4.563%	6/15/48	4,615
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.300%	2/1/23	63,200
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	3.650%	2/1/26	57,035
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.700%	2/1/36	159,135
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4.900%	2/1/46	137,375
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.500%	7/15/18	30,000
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	6.875%	11/15/19	8,300
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	5.375%	1/15/20	81,200
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.375%	2/15/21	800
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	1/15/22	4,310
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%	7/15/22	9,836
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.950%	1/15/42	5,700
	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.750%	7/15/42	19,080
	AstraZeneca plc	5.900%	9/15/17	50,000
	AstraZeneca plc	1.950%	9/18/19	12,435
	AstraZeneca plc	2.375%	11/16/20	37,225
	AstraZeneca plc	3.375%	11/16/25	27,755
	AstraZeneca plc	4.375%	11/16/45	25,305
5	BAT International Finance plc	2.750%	6/15/20	17,600
5	BAT International Finance plc	3.250%	6/7/22	50,880
5	BAT International Finance plc	3.500%	6/15/22	7,440
5	BAT International Finance plc	3.950%	6/15/25	15,000
5	Bayer US Finance LLC	2.375%	10/8/19	6,140
5	Bayer US Finance LLC	3.000%	10/8/21	38,730
	Bestfoods	6.625%	4/15/28	25,000
	Biogen Inc.	2.900%	9/15/20	17,465
	Boston Children's Hospital Corp. Revenue	4.115%	1/1/47	11,340
	Cardinal Health Inc.	1.700%	3/15/18	2,401
	Cardinal Health Inc.	2.400%	11/15/19	22,090
	Cardinal Health Inc.	3.200%	3/15/23	11,650
	Cardinal Health Inc.	3.500%	11/15/24	20,020
	Cardinal Health Inc.	4.500%	11/15/44	23,250
5	Cargill Inc.	6.000%	11/27/17	7,000
5	Cargill Inc.	4.760%	11/23/45	57,879
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	1.600%	11/1/17	1,935
	Catholic Health Initiatives Colorado GO	2.950%	11/1/22	17,856
3	Catholic Health Initiatives Colorado GO	4.350%	11/1/42	29,580
	Celgene Corp.	2.250%	5/15/19	5,145
	Celgene Corp.	3.550%	8/15/22	15,160
	Celgene Corp.	3.625%	5/15/24	11,980
	Celgene Corp.	5.000%	8/15/45	25,000
	Coca-Cola Enterprises Inc.	3.500%	9/15/20	4,600
	Coca-Cola Enterprises Inc.	4.500%	9/1/21	14,785
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.375%	11/26/18	25,332
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.875%	11/26/23	28,000
	Colgate-Palmolive Co.	2.950%	11/1/20	25,000
5	Danone SA	2.589%	11/2/23	10,000
5	Danone SA	2.947%	11/2/26	40,000
				38,264

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Diageo Capital plc	2.625%	4/29/23	42,580	42,162
	Diageo Investment Corp.	2.875%	5/11/22	17,245	17,535
	Dignity Health California GO	2.637%	11/1/19	4,480	4,517
	Dignity Health California GO	3.812%	11/1/24	9,060	9,099
	Eli Lilly & Co.	3.700%	3/1/45	20,040	19,197
5	EMD Finance LLC	2.400%	3/19/20	1,100	1,099
5	EMD Finance LLC	2.950%	3/19/22	19,640	19,692
5	EMD Finance LLC	3.250%	3/19/25	39,545	39,063
	Express Scripts Holding Co.	2.250%	6/15/19	14,030	14,039
5	Forest Laboratories Inc.	4.875%	2/15/21	7,125	7,642
5	Forest Laboratories LLC	5.000%	12/15/21	23,725	25,682
	General Mills Inc.	5.650%	2/15/19	6,850	7,321
6	General Mills Inc.	6.390%	2/5/23	50,000	56,804
	Gilead Sciences Inc.	2.550%	9/1/20	15,245	15,381
	Gilead Sciences Inc.	2.500%	9/1/23	26,390	25,518
	Gilead Sciences Inc.	3.700%	4/1/24	21,420	21,996
	Gilead Sciences Inc.	3.500%	2/1/25	28,575	28,737
	Gilead Sciences Inc.	4.500%	2/1/45	55,782	54,567
	Gilead Sciences Inc.	4.750%	3/1/46	13,200	13,467
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	2.800%	3/18/23	25,750	25,774
	GlaxoSmithKline Capital Inc.	5.375%	4/15/34	16,055	18,828
	GlaxoSmithKline Capital plc	2.850%	5/8/22	51,595	52,028
5	Imperial Tobacco Finance plc	3.750%	7/21/22	58,995	60,585
	Johnson & Johnson	6.730%	11/15/23	15,000	18,635
	Johnson & Johnson	2.450%	3/1/26	78,000	74,926
	Kaiser Foundation Hospitals	3.500%	4/1/22	19,815	20,520
	Kaiser Foundation Hospitals	4.875%	4/1/42	12,710	14,199
	Kimberly-Clark Corp.	6.250%	7/15/18	25,000	26,510
	Kraft Foods Group Inc.	2.250%	6/5/17	10,085	10,102
	Kraft Heinz Foods Co.	3.000%	6/1/26	31,320	29,359
	Kraft Heinz Foods Co.	5.000%	7/15/35	7,370	7,630
	Kraft Heinz Foods Co.	4.375%	6/1/46	55,135	51,723
	Kroger Co.	4.450%	2/1/47	46,375	45,472
3	Mayo Clinic	4.128%	11/15/52	11,465	11,399
	McKesson Corp.	2.700%	12/15/22	7,010	6,929
	McKesson Corp.	2.850%	3/15/23	6,840	6,736
	McKesson Corp.	3.796%	3/15/24	9,525	9,878
	McKesson Corp.	4.883%	3/15/44	27,180	28,062
	Medtronic Inc.	1.375%	4/1/18	16,225	16,197
	Medtronic Inc.	2.500%	3/15/20	25,335	25,699
	Medtronic Inc.	3.150%	3/15/22	61,030	62,772
	Medtronic Inc.	3.625%	3/15/24	7,510	7,785
	Medtronic Inc.	3.500%	3/15/25	62,791	64,252
	Medtronic Inc.	4.375%	3/15/35	21,968	23,044
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	5.000%	7/1/42	11,505	13,025
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.125%	7/1/52	6,535	6,433
	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center New York GO	4.200%	7/1/55	10,430	10,332
	Merck & Co. Inc.	3.875%	1/15/21	30,000	31,798
	Merck & Co. Inc.	2.350%	2/10/22	24,825	24,800
	Merck & Co. Inc.	2.800%	5/18/23	15,650	15,718
	Merck & Co. Inc.	2.750%	2/10/25	38,000	37,506
	Merck & Co. Inc.	4.150%	5/18/43	28,405	29,091
	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.000%	6/30/19	18,000	19,302
	Molson Coors Brewing Co.	3.500%	5/1/22	14,905	15,437
	Molson Coors Brewing Co.	5.000%	5/1/42	5,710	6,030
	New York & Presbyterian Hospital	4.024%	8/1/45	22,955	22,363
	Novartis Capital Corp.	3.400%	5/6/24	13,425	13,846
	Novartis Capital Corp.	4.400%	5/6/44	21,485	22,862
	Partners Healthcare System Massachusetts GO	3.443%	7/1/21	2,000	2,044

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
PepsiCo Inc.	3.125%	11/1/20	48,610	50,358
PepsiCo Inc.	2.375%	10/6/26	72,545	68,495
PepsiCo Inc.	4.000%	3/5/42	35,200	35,089
PepsiCo Inc.	3.450%	10/6/46	45,740	41,333
Pfizer Inc.	3.000%	6/15/23	25,440	25,913
Pfizer Inc.	3.000%	12/15/26	45,100	44,513
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/26/20	25,000	26,666
Philip Morris International Inc.	1.875%	2/25/21	43,455	42,609
Philip Morris International Inc.	4.125%	5/17/21	15,705	16,696
Philip Morris International Inc.	2.500%	8/22/22	13,250	13,084
Philip Morris International Inc.	2.625%	3/6/23	23,000	22,533
Philip Morris International Inc.	4.500%	3/20/42	11,665	11,841
Philip Morris International Inc.	3.875%	8/21/42	22,785	21,198
Philip Morris International Inc.	4.875%	11/15/43	5,835	6,277
Philip Morris International Inc.	4.250%	11/10/44	15,000	14,784
3 Procter & Gamble - Esop	9.360%	1/1/21	10,415	12,031
Procter & Gamble Co.	5.550%	3/5/37	2,388	3,110
Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.746%	10/1/26	18,290	17,461
3 Providence St. Joseph Health Obligated Group	3.744%	10/1/47	11,430	10,590
5 Roche Holdings Inc.	2.875%	9/29/21	26,150	26,628
5 Roche Holdings Inc.	2.375%	1/28/27	61,570	57,731
Sanofi	4.000%	3/29/21	36,275	38,479
5 Sigma Alimentos SA de CV	4.125%	5/2/26	27,145	26,538
Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	3.650%	11/10/21	6,765	6,873
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.800%	7/21/23	36,645	34,882
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150%	10/1/26	8,895	8,199
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	4.100%	10/1/46	35,885	30,932
The Kroger Co.	3.300%	1/15/21	13,605	13,939
The Kroger Co.	3.850%	8/1/23	5,055	5,235
The Kroger Co.	3.875%	10/15/46	28,920	25,940
Unilever Capital Corp.	4.250%	2/10/21	78,185	83,664
Wyeth LLC	5.950%	4/1/37	15,000	18,550
<b>エネルギー (2.9%)</b>				
5 BG Energy Capital plc	4.000%	10/15/21	17,070	18,001
BP Capital Markets plc	4.750%	3/10/19	18,140	19,113
BP Capital Markets plc	2.315%	2/13/20	3,760	3,788
BP Capital Markets plc	4.500%	10/1/20	28,000	30,125
BP Capital Markets plc	4.742%	3/11/21	10,000	10,826
BP Capital Markets plc	3.062%	3/17/22	35,770	36,212
BP Capital Markets plc	3.245%	5/6/22	10,000	10,208
BP Capital Markets plc	2.500%	11/6/22	8,000	7,843
BP Capital Markets plc	3.994%	9/26/23	13,130	13,730
BP Capital Markets plc	3.814%	2/10/24	38,000	39,361
BP Capital Markets plc	3.506%	3/17/25	41,710	41,910
Chevron Corp.	2.355%	12/5/22	6,000	5,916
Chevron Corp.	3.191%	6/24/23	69,750	71,448
ConocoPhillips	5.750%	2/1/19	6,365	6,814
ConocoPhillips	6.000%	1/15/20	3,115	3,441
ConocoPhillips	7.000%	3/30/29	11,500	14,389
ConocoPhillips Co.	4.200%	3/15/21	17,925	19,082
ConocoPhillips Co.	2.875%	11/15/21	21,951	22,229
ConocoPhillips Co.	3.350%	11/15/24	10,275	10,381
ConocoPhillips Co.	3.350%	5/15/25	24,815	24,961
ConocoPhillips Co.	4.950%	3/15/26	12,710	14,129
ConocoPhillips Co.	4.300%	11/15/44	48,640	48,483
Devon Energy Corp.	3.250%	5/15/22	15,905	15,726
Dominion Gas Holdings LLC	3.550%	11/1/23	14,085	14,340
Dominion Gas Holdings LLC	4.800%	11/1/43	10,000	10,510

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	Enterprise Products Operating LLC	4.900%	5/15/46	5,000	5,117
	EOG Resources Inc.	5.625%	6/1/19	16,285	17,499
	Exxon Mobil Corp.	2.222%	3/1/21	12,735	12,749
	Exxon Mobil Corp.	2.726%	3/1/23	10,710	10,736
	Exxon Mobil Corp.	3.043%	3/1/26	7,330	7,328
	Exxon Mobil Corp.	4.114%	3/1/46	10,845	11,112
	Halliburton Co.	3.500%	8/1/23	67,975	69,125
	Noble Energy Inc.	4.150%	12/15/21	14,890	15,620
	Occidental Petroleum Corp.	4.100%	2/1/21	27,466	29,066
	Occidental Petroleum Corp.	2.700%	2/15/23	9,250	9,135
	Occidental Petroleum Corp.	3.400%	4/15/26	33,675	33,606
	Occidental Petroleum Corp.	4.400%	4/15/46	35,145	35,550
	Phillips 66	4.300%	4/1/22	30,000	31,864
	Phillips 66	4.875%	11/15/44	8,855	8,888
5	Schlumberger Holdings Corp.	3.000%	12/21/20	25,500	26,070
5	Schlumberger Investment SA	2.400%	8/1/22	20,765	20,167
	Shell International Finance BV	4.375%	3/25/20	16,000	17,052
	Shell International Finance BV	2.250%	11/10/20	49,900	49,932
	Shell International Finance BV	3.250%	5/11/25	28,680	28,829
	Shell International Finance BV	2.875%	5/10/26	16,510	16,055
	Shell International Finance BV	4.125%	5/11/35	28,575	28,699
	Shell International Finance BV	5.500%	3/25/40	10,795	12,603
	Shell International Finance BV	4.375%	5/11/45	95,725	97,033
	Suncor Energy Inc.	6.100%	6/1/18	13,825	14,551
	Suncor Energy Inc.	3.600%	12/1/24	19,505	19,678
	Suncor Energy Inc.	5.950%	12/1/34	13,000	15,278
	Sunoco Logistics Partners Operations LP	4.400%	4/1/21	25,945	27,279
	Texaco Capital Inc.	8.625%	4/1/32	25,000	37,406
	Total Capital International SA	1.550%	6/28/17	38,435	38,436
	Total Capital International SA	2.700%	1/25/23	32,714	32,368
	Total Capital International SA	3.750%	4/10/24	50,000	51,978
	TransCanada PipeLines Ltd.	7.125%	1/15/19	4,800	5,219
	TransCanada PipeLines Ltd.	3.800%	10/1/20	30,875	32,361
	TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	8/1/22	21,165	20,841
	TransCanada PipeLines Ltd.	4.875%	1/15/26	58,060	64,433
3	Transcanada Trust	5.300%	3/15/77	23,560	23,360
	<b>その他の資本財・サービス (0.1%)</b>				
	George Washington University District of Columbia GO	3.545%	9/15/46	10,000	8,884
5	Hutchison Whampoa International 09/19 Ltd.	5.750%	9/11/19	12,000	13,002
3	Johns Hopkins University Maryland GO	4.083%	7/1/53	24,695	25,449
	<b>テクノロジー (2.9%)</b>				
	Apple Inc.	2.850%	5/6/21	34,300	35,110
	Apple Inc.	2.850%	2/23/23	43,845	44,148
	Apple Inc.	3.000%	2/9/24	22,750	22,923
	Apple Inc.	3.450%	5/6/24	31,140	32,237
	Apple Inc.	3.250%	2/23/26	38,220	38,642
	Apple Inc.	2.450%	8/4/26	55,182	52,138
	Apple Inc.	3.350%	2/9/27	56,435	56,923
	Apple Inc.	3.850%	5/4/43	15,275	14,596
	Apple Inc.	4.450%	5/6/44	4,035	4,157
	Apple Inc.	3.850%	8/4/46	36,510	34,483
	Applied Materials Inc.	3.300%	4/1/27	32,395	32,487
5	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.625%	1/15/24	54,935	55,278
	Cisco Systems Inc.	4.450%	1/15/20	25,000	26,769
	Cisco Systems Inc.	2.200%	2/28/21	78,505	78,538
	Cisco Systems Inc.	2.900%	3/4/21	10,700	10,978
	Cisco Systems Inc.	2.500%	9/20/26	15,921	15,072

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
Intel Corp.	3.300%	10/1/21	10,000	10,389
Intel Corp.	4.100%	5/19/46	47,755	47,513
International Business Machines Corp.	5.700%	9/14/17	41,710	42,547
International Business Machines Corp.	3.375%	8/1/23	61,300	63,610
International Business Machines Corp.	3.625%	2/12/24	22,800	23,898
International Business Machines Corp.	7.000%	10/30/25	25,000	31,948
Microsoft Corp.	3.000%	10/1/20	10,000	10,357
Microsoft Corp.	2.375%	2/12/22	19,865	19,913
Microsoft Corp.	3.625%	12/15/23	13,500	14,216
Microsoft Corp.	2.875%	2/6/24	61,625	61,809
Microsoft Corp.	2.700%	2/12/25	23,890	23,480
Microsoft Corp.	3.125%	11/3/25	26,300	26,554
Microsoft Corp.	2.400%	8/8/26	64,501	60,981
Microsoft Corp.	3.450%	8/8/36	53,965	51,251
Microsoft Corp.	4.100%	2/6/37	45,435	46,744
Microsoft Corp.	4.500%	10/1/40	18,210	19,589
Microsoft Corp.	4.450%	11/3/45	61,885	65,081
Microsoft Corp.	3.700%	8/8/46	50,485	47,384
Microsoft Corp.	4.250%	2/6/47	61,800	63,064
Oracle Corp.	5.000%	7/8/19	35,000	37,523
Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	70,285	69,010
Oracle Corp.	2.500%	5/15/22	38,860	38,727
Oracle Corp.	2.400%	9/15/23	63,535	61,819
Oracle Corp.	2.950%	5/15/25	11,300	11,134
<b>運輸 (0.6%)</b>				
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.050%	3/15/22	7,235	7,408
Burlington Northern Santa Fe LLC	3.250%	6/15/27	17,530	17,655
CSX Corp.	3.800%	11/1/46	10,000	9,152
5 ERAC USA Finance LLC	6.375%	10/15/17	36,290	37,155
5 ERAC USA Finance LLC	2.350%	10/15/19	12,165	12,183
5 ERAC USA Finance LLC	4.500%	8/16/21	10,270	10,937
5 ERAC USA Finance LLC	3.300%	10/15/22	745	752
5 ERAC USA Finance LLC	7.000%	10/15/37	3,775	4,765
5 ERAC USA Finance LLC	5.625%	3/15/42	31,000	34,073
FedEx Corp.	2.700%	4/15/23	15,810	15,566
FedEx Corp.	4.900%	1/15/34	25,040	26,884
FedEx Corp.	3.875%	8/1/42	4,505	4,120
FedEx Corp.	5.100%	1/15/44	26,055	28,006
FedEx Corp.	4.550%	4/1/46	14,460	14,460
Kansas City Southern	4.950%	8/15/45	28,170	28,470
Ryder System Inc.	2.500%	3/1/18	32,000	32,192
United Parcel Service Inc.	2.450%	10/1/22	17,095	17,137
United Parcel Service Inc.	4.875%	11/15/40	14,810	16,680
			<b>11,445,448</b>	
<b>公益事業 (4.2%)</b>				
<b>電力 (3.8%)</b>				
Alabama Power Co.	3.750%	3/1/45	20,255	18,987
Ameren Illinois Co.	2.700%	9/1/22	58,000	58,343
Baltimore Gas & Electric Co.	2.800%	8/15/22	26,250	26,182
Baltimore Gas & Electric Co.	2.400%	8/15/26	20,945	19,491
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.125%	4/1/36	33,795	42,093
Berkshire Hathaway Energy Co.	6.500%	9/15/37	66,165	86,045
Commonwealth Edison Co.	4.350%	11/15/45	6,815	7,124
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	5.850%	3/15/36	9,500	11,604
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	6.300%	8/15/37	50,000	63,945
Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.500%	12/1/45	30,855	32,812
Delmarva Power & Light Co.	3.500%	11/15/23	9,550	9,885

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
6	Dominion Resources Inc.	2.962%	7/1/19	17,030	17,268
	Dominion Resources Inc.	4.450%	3/15/21	30,000	32,158
	Dominion Resources Inc.	3.625%	12/1/24	23,850	23,990
	DTE Energy Co.	3.800%	3/15/27	19,405	19,684
	Duke Energy Carolinas LLC	5.250%	1/15/18	20,980	21,589
	Duke Energy Carolinas LLC	3.900%	6/15/21	11,045	11,665
	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,000	6,190
	Duke Energy Carolinas LLC	6.100%	6/1/37	13,915	17,333
	Duke Energy Carolinas LLC	4.250%	12/15/41	6,375	6,593
	Duke Energy Carolinas LLC	4.000%	9/30/42	5,205	5,164
	Duke Energy Corp.	1.625%	8/15/17	34,840	34,849
	Duke Energy Corp.	2.650%	9/1/26	17,480	16,222
	Duke Energy Corp.	4.800%	12/15/45	37,600	39,656
	Duke Energy Corp.	3.750%	9/1/46	14,740	13,213
	Duke Energy Progress Llc	2.800%	5/15/22	20,140	20,388
	Duke Energy Progress LLC	6.300%	4/1/38	1,625	2,095
	Duke Energy Progress LLC	4.200%	8/15/45	42,055	42,826
	Entergy Corp.	2.950%	9/1/26	22,080	20,797
	Eversource Energy	4.500%	11/15/19	1,880	1,994
	Eversource Energy	3.150%	1/15/25	6,775	6,726
	Florida Power & Light Co.	6.200%	6/1/36	12,452	16,251
	Florida Power & Light Co.	5.950%	2/1/38	10,000	12,770
	Florida Power & Light Co.	5.250%	2/1/41	29,745	35,268
	Florida Power & Light Co.	4.125%	2/1/42	20,000	20,679
5	Fortis Inc.	3.055%	10/4/26	44,365	41,695
	Georgia Power Co.	5.700%	6/1/17	50,000	50,287
	Georgia Power Co.	3.250%	3/30/27	15,700	15,221
	Georgia Power Co.	5.950%	2/1/39	30,476	35,501
	Georgia Power Co.	5.400%	6/1/40	10,136	11,314
	Georgia Power Co.	4.750%	9/1/40	16,105	16,851
	Georgia Power Co.	4.300%	3/15/42	47,540	45,778
	Great Plains Energy Inc.	3.150%	4/1/22	15,000	15,116
	Great Plains Energy Inc.	3.900%	4/1/27	12,480	12,534
	MidAmerican Energy Co.	5.750%	11/1/35	9,925	12,068
	MidAmerican Energy Co.	4.250%	5/1/46	13,105	13,505
	Mississippi Power Co.	4.250%	3/15/42	20,000	17,162
5	Monongahela Power Co.	4.100%	4/15/24	11,000	11,529
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.050%	2/15/22	13,800	14,112
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.950%	2/7/24	15,355	15,388
	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.850%	1/27/25	32,210	31,706
	NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.700%	9/15/19	30,500	30,956
	Oklahoma Gas & Electric Co.	6.500%	4/15/28	10,000	12,782
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.100%	6/1/22	13,935	14,811
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.950%	4/1/25	31,858	31,441
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.250%	9/30/40	11,325	13,183
	Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	12/1/41	1,025	1,091
	Pacific Gas & Electric Co.	4.250%	5/15/21	8,335	8,871
	Pacific Gas & Electric Co.	2.450%	8/15/22	45,000	44,305
	Pacific Gas & Electric Co.	3.750%	8/15/42	35,460	33,621
	PacifiCorp	2.950%	6/1/23	14,835	14,884
	PacifiCorp	3.600%	4/1/24	20,000	20,718
	PacifiCorp	3.350%	7/1/25	15,354	15,523
	PacifiCorp	5.750%	4/1/37	14,188	17,339
	Potomac Electric Power Co.	6.500%	11/15/37	8,000	10,613
	PPL Electric Utilities Corp.	2.500%	9/1/22	12,830	12,630
	PPL Electric Utilities Corp.	6.250%	5/15/39	2,675	3,451
	Progress Energy Inc.	3.150%	4/1/22	20,800	20,980
	Public Service Electric & Gas Co.	3.500%	8/15/20	10,000	10,394
	Puget Sound Energy Inc.	4.434%	11/15/41	19,880	20,556

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	South Carolina Electric & Gas Co.	6.050%	1/15/38	20,920	24,516
	South Carolina Electric & Gas Co.	5.450%	2/1/41	7,325	8,406
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.350%	2/1/42	31,970	31,681
	South Carolina Electric & Gas Co.	4.100%	6/15/46	18,810	18,464
	South Carolina Electric & Gas Co.	5.100%	6/1/65	24,140	24,983
	Southern California Edison Co.	5.500%	8/15/18	31,730	33,367
	Southern California Edison Co.	3.875%	6/1/21	24,860	26,280
	Southern California Edison Co.	2.400%	2/1/22	8,270	8,239
	Southern California Edison Co.	4.500%	9/1/40	5,150	5,514
	Southern California Edison Co.	3.600%	2/1/45	8,160	7,707
	Southern Co.	2.950%	7/1/23	44,985	43,801
	Southwestern Electric Power Co.	2.750%	10/1/26	25,000	23,620
	Tampa Electric Co.	2.600%	9/15/22	20,205	19,890
	Virginia Electric & Power Co.	5.950%	9/15/17	50,000	50,969
	Virginia Electric & Power Co.	3.500%	3/15/27	40,765	41,533
	Virginia Electric & Power Co.	6.000%	5/15/37	9,435	11,711
	Wisconsin Electric Power Co.	5.700%	12/1/36	13,825	16,979
	Xcel Energy Inc.	3.350%	12/1/26	33,370	33,297
	<b>天然ガス (0.4%)</b>				
	CenterPoint Energy Resources Corp.	6.625%	11/1/37	4,406	5,403
5	KeySpan Gas East Corp.	2.742%	8/15/26	37,580	35,913
5	KeySpan Gas East Corp.	5.819%	4/1/41	5,060	6,134
	NiSource Finance Corp.	6.400%	3/15/18	19,895	20,750
	NiSource Finance Corp.	6.250%	12/15/40	10,000	12,103
	Nisource Finance Corp.	5.250%	2/15/43	13,546	14,957
	NiSource Finance Corp.	4.800%	2/15/44	8,500	8,936
	Sempra Energy	2.850%	11/15/20	11,900	12,036
	Sempra Energy	2.875%	10/1/22	14,066	14,004
	Sempra Energy	6.000%	10/15/39	36,184	43,187
	Southern California Gas Co.	2.600%	6/15/26	28,885	27,879
				<b>2,152,054</b>	

**社債総額 (原価 \$21,476,281) 22,013,713**

		ソブリン債 (2.7%)			
5	CDP Financial Inc.	4.400%	11/25/19	22,000	23,347
5	Electricite de France SA	4.600%	1/27/20	31,972	33,880
5	Electricite de France SA	4.875%	1/22/44	2,910	2,892
5	Electricite de France SA	4.950%	10/13/45	12,500	12,671
3,5	Electricite de France SA	5.250%	1/29/49	17,185	16,906
	Export-Import Bank of Korea	1.750%	5/26/19	70,100	69,697
7	Japan Bank for International Cooperation	2.250%	2/24/20	53,298	53,364
8	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	4/10/17	9,000,000	80,833
8	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	4/17/17	9,000,000	80,863
8	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	5/22/17	8,800,000	79,066
8	Japan Treasury Discount Bill	0.000%	5/29/17	9,000,000	81,235
5	Kingdom of Saudi Arabia	2.375%	10/26/21	31,570	31,011
	Korea Development Bank	2.875%	8/22/18	32,285	32,701
	Korea Development Bank	2.500%	3/11/20	62,550	62,751
	Petroleos Mexicanos	5.500%	2/4/19	10,825	11,357
	Province of Ontario	4.400%	4/14/20	48,000	51,241
	Province of Ontario	2.500%	4/27/26	100,400	97,247
	Province of Quebec	2.500%	4/20/26	134,755	131,266

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	51,685	51,423
5	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	51,685	50,373
5	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	3.500%	5/3/26	28,000	27,642
5	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	41,455	41,913
	Statoil ASA	3.125%	8/17/17	33,000	33,206
	Statoil ASA	5.250%	4/15/19	8,895	9,464
	Statoil ASA	2.250%	11/8/19	16,095	16,182
	Statoil ASA	2.900%	11/8/20	22,450	22,919
	Statoil ASA	2.750%	11/10/21	31,091	31,317
	Statoil ASA	2.450%	1/17/23	10,840	10,643
	Statoil ASA	2.650%	1/15/24	10,105	9,885
	Statoil ASA	3.700%	3/1/24	20,035	20,832
	Statoil ASA	3.250%	11/10/24	22,425	22,641
5	Temasek Financial I Ltd.	2.375%	1/23/23	39,070	38,293
	United Mexican States	3.500%	1/21/21	11,250	11,667
	United Mexican States	4.150%	3/28/27	32,669	33,240
	United Mexican States	4.750%	3/8/44	13,870	13,498

ソブリン債総額（原価 \$1,383,950）

1,397,466

**課税地方債 (2.9%)**

Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	6.263%	4/1/49	27,625	37,722
Bay Area Toll Authority California Toll Bridge Revenue (San Francisco Bay Area)	7.043%	4/1/50	28,955	41,660
California GO	5.700%	11/1/21	15,655	17,797
California GO	7.550%	4/1/39	45,525	66,691
California GO	7.300%	10/1/39	4,460	6,262
California GO	7.350%	11/1/39	61,000	86,156
California GO	7.625%	3/1/40	2,345	3,425
California GO	7.600%	11/1/40	47,525	70,902
Chicago IL Metropolitan Water Reclamation District GO	5.720%	12/1/38	4,445	5,306
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.845%	1/1/38	14,590	16,280
Chicago IL O'Hare International Airport Revenue	6.395%	1/1/40	13,390	17,585
Chicago IL Transit Authority Transfer Tax Receipts Revenue	6.899%	12/1/40	59,990	74,765
Chicago Transit Authority	6.899%	12/1/40	24,650	30,721
Commonwealth Financing Authority	4.144%	6/1/38	22,735	22,012
Dallas TX Area Rapid Transit Revenue	5.999%	12/1/44	22,485	29,046
District of Columbia Income Tax Revenue	5.591%	12/1/34	6,480	7,909
Duke University North Carolina Revenue	5.850%	4/1/37	62,165	78,908
Georgia Municipal Electric Power Authority Revenue	6.637%	4/1/57	50,576	57,510
Houston TX GO	6.290%	3/1/32	21,385	25,208
Illinois GO	5.100%	6/1/33	50,105	45,649
Illinois Toll Highway Authority Revenue	6.184%	1/1/34	16,525	20,849
Kansas Development Finance Authority Revenue	4.927%	4/15/45	44,345	46,272
Los Angeles CA Community College District GO	6.750%	8/1/49	12,915	18,763
Los Angeles CA Department of Water & Power Revenue	6.574%	7/1/45	28,590	39,468
Los Angeles CA Unified School District GO	5.750%	7/1/34	30,000	36,823
Louisville & Jefferson County KY Metropolitan Sewer District Sewer & Drainage System Revenue	6.250%	5/15/43	11,000	14,176
Maryland Transportation Authority Facilities Projects Revenue	5.888%	7/1/43	12,005	14,949
Massachusetts School Building Authority Dedicated Sales Tax Revenue	5.715%	8/15/39	15,000	18,648
Municipal Electric Authority of Georgia	4.430%	1/1/22	7,795	8,274
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.414%	1/1/40	28,975	41,698
New Jersey Turnpike Authority Revenue	7.102%	1/1/41	2,000	2,792
New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.790%	6/15/41	1,805	1,991

		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価額* (千ドル)
	New York City NY Municipal Water Finance Authority Water & Sewer System Revenue	5.882%	6/15/44	12,820	16,541
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue	6.814%	11/15/40	5,600	7,534
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	7.336%	11/15/39	2,430	3,537
	New York Metropolitan Transportation Authority Revenue (Dedicated Tax Fund)	6.089%	11/15/40	16,940	21,475
	New York State Thruway Authority Revenue	5.883%	4/1/30	29,670	35,250
	North Texas Tollway Authority System Revenue	6.718%	1/1/49	31,790	44,335
	Oregon Department of Transportation Highway User Tax Revenue	5.834%	11/15/34	14,510	18,270
9	Oregon School Boards Association GO	4.759%	6/30/28	15,000	16,551
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	5.859%	12/1/24	9,605	11,489
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	6.040%	12/1/29	5,665	7,113
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.458%	10/1/62	58,000	60,564
	Port Authority of New York & New Jersey Revenue	4.810%	10/15/65	10,910	11,984
	Princeton University New Jersey GO	5.700%	3/1/39	13,020	17,377
	San Antonio TX Electric & Gas Systems Revenue	5.985%	2/1/39	6,175	7,890
	Texas Transportation Commission Revenue	5.178%	4/1/30	12,275	14,404
	University of California	3.931%	5/15/45	18,275	18,092
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.548%	5/15/48	16,165	20,953
	University of California Regents Medical Center Revenue	6.583%	5/15/49	20,890	27,157
	University of California Revenue	4.601%	5/15/31	19,390	21,302
	University of California Revenue	5.770%	5/15/43	23,675	29,015
	University of California Revenue	4.765%	5/15/44	4,740	4,930
	Utah GO	3.289%	7/1/20	21,900	22,900
	Wisconsin Annual Appropriation Revenue	3.954%	5/1/36	28,325	28,585
10	Wisconsin GO	5.700%	5/1/26	9,000	10,496

課税地方債総額（原価 \$1,332,031）

**1,483,961**

		株数
<b>普通株式 (38.6%)</b>		
<b>一般消費財・サービス (1.8%)</b>		
	McDonald's Corp.	2,693,590
	VF Corp.	4,031,500
	Home Depot Inc.	1,327,800
	L Brands Inc.	3,048,300
		<b>909,263</b>
<b>生活必需品 (5.6%)</b>		
	Philip Morris International Inc.	7,069,560
	British American Tobacco plc	6,236,455
	Unilever NV	7,382,790
	Kraft Heinz Co.	3,010,286
	Coca-Cola Co.	6,417,160
	Altria Group Inc.	3,491,240
	PepsiCo Inc.	1,965,270
	Diageo plc ADR	1,242,560
	Procter & Gamble Co.	1,491,980
		<b>2,871,256</b>

		株数	市場価額* (千ドル)
<b>エネルギー (4.3%)</b>			
Chevron Corp.	4,315,740	463,381	
Suncor Energy Inc.	12,391,820	381,048	
Exxon Mobil Corp.	4,383,210	359,467	
Occidental Petroleum Corp.	4,572,770	289,731	
TransCanada Corp.	5,655,820	261,005	
Phillips 66	2,745,930	217,533	
Marathon Petroleum Corp.	3,802,050	192,156	
Enbridge Inc.	1,330,690	55,676	
			<b>2,219,997</b>
<b>金融 (5.9%)</b>			
JPMorgan Chase & Co.	9,413,380	826,871	
Wells Fargo & Co.	14,586,612	811,891	
BlackRock Inc.	911,880	349,715	
MetLife Inc.	5,952,780	314,426	
Chubb Ltd.	1,964,143	267,614	
BB&T Corp.	4,258,200	190,342	
Thomson Reuters Corp.	4,166,690	180,126	
National Bank of Canada	2,505,900	105,222	
			<b>3,046,207</b>
<b>ヘルスケア (5.3%)</b>			
Johnson & Johnson	5,582,130	695,254	
Pfizer Inc.	17,404,047	595,393	
Merck & Co. Inc.	8,672,570	551,055	
Novartis AG	3,141,805	233,303	
Eli Lilly & Co.	2,772,600	233,203	
Bristol-Myers Squibb Co.	3,722,700	202,441	
Roche Holding AG	785,119	200,781	
			<b>2,711,430</b>
<b>資本財・サービス (4.1%)</b>			
General Electric Co.	18,403,570	548,426	
Eaton Corp. plc	5,730,730	424,934	
Union Pacific Corp.	3,214,440	340,473	
3M Co.	1,156,330	221,241	
Caterpillar Inc.	2,262,200	209,842	
Lockheed Martin Corp.	772,180	206,635	
United Parcel Service Inc. Class B	1,248,030	133,914	
			<b>2,085,465</b>
<b>情報技術 (5.5%)</b>			
Microsoft Corp.	14,610,420	962,242	
Cisco Systems Inc.	18,702,960	632,160	
Intel Corp.	13,448,950	485,104	
Analog Devices Inc.	4,279,197	350,680	
Maxim Integrated Products Inc.	4,149,870	186,578	
QUALCOMM Inc.	3,085,600	176,929	
			<b>2,793,693</b>
<b>素材 (1.4%)</b>			
Dow Chemical Co.	5,539,190	351,960	
International Paper Co.	3,693,510	187,556	
Agrium Inc.	1,837,779	175,600	
			<b>715,116</b>
<b>電気通信・サービス (1.2%)</b>			

	株数	市場価額*
	(千ドル)	
Verizon Communications Inc.	8,029,326	391,430
BCE Inc.	5,590,680	247,531
		<b>638,961</b>
<b>公益事業 (3.5%)</b>		
Dominion Resources Inc.	6,304,370	489,030
Eversource Energy	4,633,950	272,384
Duke Energy Corp.	3,187,320	261,392
Xcel Energy Inc.	5,036,360	223,866
NextEra Energy Inc.	1,577,980	202,565
National Grid plc	13,089,854	166,077
Sempra Energy	1,476,800	163,186
		<b>1,778,500</b>
<b>普通株式総額 (原価 \$14,225,916)</b>		<b>19,769,888</b>

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)
<b>短期現物投資 (0.9%)</b>			
マネー・マーケット・ファンド (0.6%)			
11,12 バンガード・マーケット・リサイクルディティ・ファンド	0.965%		2,993 299,408
レポ契約 (0.3%)			
<b>Bank of America Securities, LLC</b> (2017年3月31日付、再取得価額\$59,304,000で2047年2月20日満期の3.500%、連邦政府抵当金庫によって担保されており、価額は\$60,486,000である。)	0.800%	4/3/17	59,300 59,300
<b>Deutsche Bank Securities, Inc.</b> (2017年3月31日付、再取得価額\$8,101,000で2017年5月25日満期の0.000%、米国財務省短期証券及び2041年2月15日満期の2.125%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$8,262,000である。)	0.810%	4/3/17	8,100 8,100
<b>HSBC Bank USA</b> (2017年3月31日付、再取得価額\$67,704,000で2047年1月1日から2047年2月1日満期の3.500%、連邦住宅抵当公庫によって担保されており、価額は\$69,058,000である。)	0.770%	4/3/17	67,700 67,700
<b>RBC Capital Markets LLC</b> (2017年3月31日付、再取得価額\$11,501,000で2037年6月1日から2047年3月1日満期の2.910%から3.500%、連邦住宅貸付抵当公社によって担保されており、かつ2047年2月1日から2047年3月1日満期の3.500%から4.000%、連邦住宅抵当公庫によって、また2046年4月20日から2047年2月20日満期の4.000%、連邦政府抵当金庫によって担保されており、価額は\$11,730,000である。)	0.770%	4/3/17	11,500 11,500
<b>RBS Securities, Inc.</b> (2017年3月31日付、再取得価額\$6,200,000で2018年4月30日満期の0.625%、米国中期国債によって担保されており、価額は\$6,328,000である。)	0.780%	4/3/17	6,200 6,200
			152,800
<b>短期現物投資総額 (原価 \$452,177)</b>			<b>452,208</b>
<b>短期現物投資総額 (100.4%) (原価 \$45,163,020)</b>			<b>51,433,615</b>

(千ドル)

**その他の資産及び負債 (-0.4%)**

## その他の資産

バンガードに対する投資	3,549
未収収益	308,358
発行済資本持分に係る未収入金	67,797
その他の資産 <sup>11,13</sup>	18,071
<b>その他の資産合計</b>	<b>397,775</b>

**負債**

購入投資有価証券に係る未払金	(158,980)
貸付有価証券に係る担保	(304,933)
投資顧問に対する未払金	(6,471)
資本持分の買戻しに係る未払金	(60,039)
バンガードに対する未払金	(54,579)
その他の負債	(9,279)
<b>負債合計</b>	<b>(594,281)</b>

<b>純資産 (100%)</b>	<b>51,237,109</b>
	(5,702,178百万円)

**2017年3月31日現在、純資産の内訳：**

	(千ドル)	(百万円)
払込出資金	44,858,486	4,992,301
超過投資純利益	(27,989)	(3,115)
累積実現純利益	145,888	16,236
未実現利益（損失）		
投資有価証券	6,270,595	697,855
先物契約	(2,549)	(284)
為替先渡契約	(7,494)	(834)
外国通貨	172	19
<b>純資産</b>	<b>51,237,109</b>	<b>5,702,178</b>

インベスター受益証券－	(千ドル)	(百万円)
発行済受益証券548,142,315口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	14,173,645	1,577,385
受益証券1口当たり純資産額－インベスター受益証券	25.86ドル	2,878円

**アドミラル受益証券－**

発行済受益証券591,717,766口に対する純資産 (額面0.001ドル：授権口数は無制限)	37,063,464	4,124,793
受益証券1口当たり純資産額－アドミラル受益証券	62.64ドル	6,971円

\* 財務書類注記の注記A参照。

^ プローカー／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288,382,000ドルである。

- 1 未決済為替先渡契約の担保として分別管理された有価証券8,470,000ドル。
- 2 発行体は、議会の設立認可に基づいて運営されており、その有価証券は通常、米国財務省による保証を受けておらず、米国政府による発行や保証もされていない。
- 3 平均または予想償還期間は、期中元本返済及び期限前償還の可能性または借換の可能性があるため、提示されている最終償還期間よりも短い。
- 4 2008年9月、発行体は米国政府の管理下に置かれた。これ以降、純資産をプラスに維持するために必要に応じてこの発行体は連邦住宅金融局によって日々の運用を管理されており、米国財務省から上位優先株式と引換えに資本の供給を受けている。
- 5 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2017年3月31日現在、これらの証券の価値総額は4,999,158,000ドルであり、純資産の9.8%にあたる。
- 6 変動金利証券。
- 7 日本国政府により保証されている。
- 8 日本円建の額面金額。

- 9 約定通りの元利返済は、AMBAC(アムバック・アシュランス・コーポレーション)により保証されている。
- 10 約定通りの元利返済は、AGM(アシュアド・ギャランティー・ミュニシパル・コーポレーション)により保証されている。
- 11 貸付有価証券に係る担保受取額304,933,000 ドルを含む。このうち5,525,000 ドルは現金で保有されていた。
- 12 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及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。
- 13 未決済先物契約に対する当初証拠金として、現金10,820,000 ドルが分別された。

ADR—米国預託証券 (American Depository Receipt)

GO—一般財源債 (General Obligation Bond)

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

2017年3月31日

に終了した6ヶ月間

	千ドル	百万円
<b>投資収益</b>		
収益		
配当金 <sup>1</sup>	308,240	34,304
利息	488,013	54,311
貸付有価証券－純額	1,838	205
<b>収益総額</b>	<b>798,091</b>	<b>88,820</b>
費用		
投資顧問報酬－注記B		
基本報酬	13,500	1,502
パフォーマンス調整	(733)	(82)
バンガード・グループ－注記C		
マネジメント及び管理		
インベスター受益証券	10,443	1,162
アドミラル受益証券	16,658	1,854
マーケティング及び販売		
インベスター受益証券	1,464	163
アドミラル受益証券	1,435	160
カストディー報酬	213	24
受益者報告		
インベスター受益証券	218	24
アドミラル受益証券	151	17
受託者報酬及び費用	52	6
<b>費用総額</b>	<b>43,401</b>	<b>4,830</b>
投資純利益	754,690	83,989
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 <sup>2</sup>	440,543	49,028
先物契約	(25,878)	(2,880)
外国通貨及び為替先渡契約	4,927	548
<b>実現純利益（損失）</b>	<b>419,592</b>	<b>46,696</b>
未実現利益（損失）の変動		
投資有価証券	(379,836)	(42,272)
先物契約	(1,964)	(219)
外国通貨及び為替先渡契約	(6,951)	(774)
<b>未実現利益（損失）の変動</b>	<b>(388,751)</b>	<b>(43,264)</b>
運用による純資産の純増加（減少）	785,531	87,422

1 配当金は、6,774,000 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未実現利益（損失）は、8,000 ドルであった。

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

	2017年3月31日 に終了した6ヶ月間	2016年9月30日 終了計算期間		
	千ドル	百万円	千ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	754,690	83,989	1,355,460	150,849
実現純利益（損失）	419,592	46,696	451,987	50,302
未実現利益（損失）の変動	(388,751)	(43,264)	2,997,446	333,586
運用による純資産の純増加（減少）	785,531	87,422	4,804,893	534,737
分配				
投資純利益				
インベスター受益証券	(214,362)	(23,856)	(377,189)	(41,977)
アドミラル受益証券	(566,184)	(63,011)	(947,720)	(105,472)
実現キャピタルゲイン <sup>1</sup>				
インベスター受益証券	(144,472)	(16,078)	(287,414)	(31,986)
アドミラル受益証券	(370,403)	(41,222)	(695,059)	(77,353)
分配総額	(1,295,421)	(144,167)	(2,307,382)	(256,789)
資本持分取引				
インベスター受益証券	145,158	16,155	1,823,397	202,926
アドミラル受益証券	1,749,341	194,684	5,831,697	649,010
資本持分取引による純増加（減少）	1,894,499	210,839	7,655,094	851,935
増加（減少）総額	1,384,609	154,093	10,152,605	1,129,883
純資産				
期首	49,852,500	5,548,085	39,699,895	4,418,201
期末 <sup>2</sup>	51,237,109	5,702,178	49,852,500	5,548,085

1 2017年及び2016年終了計算期間の短期利益分配合計額17,291,000ドル及び24,043,000ドルをそれぞれ含む。短期利益分配額は、税務上通常利益の配当金として処理される。

2 期末純資産は、未分配（超過分配）投資純利益として(27,989,000)ドル及び27,078,000ドルを含む。

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・インベスター受益証券						
2017年						
3月31日に 終了した 6ヶ月間	9月30日終了計算期間					
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	
各期間の						
発行済受益証券 1口当たり	ドル	ドル	ドル	ドル	ドル	ドル
期首純資産価額	26.13	24.71	25.65	24.82	24.47	21.82
投資運用						
投資純利益	0.382	0.761	0.760	0.811	0.752	0.787
投資に係る実現及び未実現						
純利益（損失）	0.013	2.014	(0.487)	1.491	0.688	2.648
投資運用による総額	0.395	2.775	0.273	2.302	1.440	3.435
分配						
投資純利益による配当	(0.396)	(0.746)	(0.761)	(0.793)	(0.755)	(0.785)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.269)	(0.609)	(0.452)	(0.679)	(0.335)	—
分配総額	(0.665)	(1.355)	(1.213)	(1.472)	(1.090)	(0.785)
期末純資産価額	25.86	26.13	24.71	25.65	24.82	24.47
総收益率 <sup>1</sup>	1.55%	11.58%	1.03%	9.54%	6.02%	15.94%
比率／補足データ						
期末純資産（百万ドル）	14,174	14,175	11,617	11,830	11,431	11,916
平均純資産に対する						
総費用の比率 <sup>2</sup>	0.23%	0.22%	0.23%	0.25%	0.25%	0.25%
平均純資産に対する						
投資純利益の比率	2.97%	3.02%	2.96%	3.19%	3.03%	3.39%
ポートフォリオの回転率	13% <sup>3</sup>	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

当期の経費率、純利益の比率及び回転率は年率換算されている。

- 1 総收益率は、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。
- 2 パフォーマンスに基づいた投資顧問報酬の増加（減少）0.00%、0.00%、0.00%、0.01%、0.00%及び0.01%を含む。
- 3 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する8%、15%、18%、23%、3%及び26%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						
2017年	3月31日に終了した 6ヶ月間					
	9月30日終了計算期間					
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	
各期間の						
発行済受益証券 1 口当たり	ドル	ドル	ドル	ドル	ドル	ドル
期首純資産価額	63.30	59.87	62.14	60.12	59.29	52.86
投資運用						
投資純利益	0.949	1.887	1.884	2.010	1.867	1.949
投資に係る実現及び未実現						
純利益（損失）	0.023	4.868	(1.171)	3.623	1.646	6.425
投資運用による総額	0.972	6.755	0.713	5.633	3.513	8.374
分配						
投資純利益による配当	(0.981)	(1.850)	(1.888)	(1.967)	(1.871)	(1.944)
実現キャピタルゲインによる分配	(0.651)	(1.475)	(1.095)	(1.646)	(0.812)	—
分配総額	(1.632)	(3.325)	(2.983)	(3.613)	(2.683)	(1.944)
期末純資産価額	62.64	63.30	59.87	62.14	60.12	59.29
総收益率 <sup>1</sup>	1.58%	11.64%	1.11%	9.64%	6.06%	16.04%
比率／補足データ						
期末純資産（百万ドル）	37,063	35,678	28,083	27,156	22,705	20,561
平均純資産に対する						
総費用の比率 <sup>2</sup>	0.15%	0.15%	0.16%	0.18%	0.18%	0.18%
平均純資産に対する						
投資純利益の比率	3.05%	3.09%	3.03%	3.26%	3.10%	3.46%
ポートフォリオの回転率	13% <sup>3</sup>	31% <sup>3</sup>	59% <sup>3</sup>	109% <sup>3</sup>	36% <sup>3</sup>	33% <sup>3</sup>

当期の経費率、純利益の比率及び回転率は年率換算されている。

- 1 総收益率は、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。
- 2 パフォーマンスに基づいた投資顧問報酬の増加（減少）0.00%、0.00%、0.00%、0.01%、0.00%及び0.01%を含む。
- 3 モーゲージ・ダラー・ロール取引に帰属する8%、15%、18%、23%、3%及び26%を含む。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 財務書類注記

バンガード・ウェルズリー・インカム・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドの投資の一部は、社債である。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。当ファンドは、インベスター受益証券及びアドミラル受益証券の2つのクラスを提供している。インベスター受益証券は、当ファンドの最低限の購入条件を満たすいかなる投資家も購入することができる。アドミラル受益証券は、管理、サービス及び口座残高について一定の基準を満たす投資家向けに設定されている。

- A. 以下の重要な会計方針は米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、最終の売値または各有価証券の主要な取引所で採用された公式な終値で評価される。評価日に約定のなかつた有価証券は、提示された最終の売買気配の仲値を用いて評価される。債券及び短期現物投資は、最終の買い気配値あるいは（有価証券の価格、利回り、償還及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、独立した価格提供業者より提供されている。モーゲージ証券及びアセット・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、信用補完及び抵当等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。バンガード・マーケット・リサイディティ・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きに従って算出される公正価値にて評価される。これらの手続きには、独立した価格提供業者より相場入手すること、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及び負債は、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）及び未実現利益（損失）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産及び負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
  3. 先物契約：当ファンドは、直接投資を通じてよりも、効率が良く、低いコストで確定利付資産クラスに投資するため、当該商品が有利な価格を付されている場合に価値を高めるため、あるいは金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を行っている。先物契約を利用することに

伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価額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、契約相手方が清算プ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、清算プローカー及び清算機関の財政力をモニタリングし、清算プ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、各契約の市場価値の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の決済価額総額は、純資産計算書上に記載されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として記載される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現利益（損失）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として記載される。

2017年3月31日に終了した6ヶ月間において、各四半期末の平均決済価額総額に基づく当ファンドの買建及び売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満及び2%を占めていた。

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

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

2017年3月31日に終了した6ヶ月間において、各四半期末の平均名目元本に基づく、当ファンドの為替先渡契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

5. To Be Announced(TBA)取引：TBA取引とは、将来において決済する目的でモーゲージ証券を合意

した条件（額面金額、クーポン、満期日）で売買する契約である。当ファンドは、モーゲージ証券市場に対するエクスポージャーを軽減するため、または延渡し契約に基づいて保有しているモーゲージ証券を売却するために、TBA取引の売り手となることがある。当ファンドがTBA取引の買い手である場合、当ファンドは、TBA取引の決済日に、購入価格の支払いに十分な金額の現金または短期投資を維持する。TBA取引に関する主要なリスクとは、契約相手方が義務をデフォルトする可能性があることである。当ファンドは、特に契約相手方の信用分析を実施すること、多数の契約相手方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、マスター・ネットティング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。

6. モーゲージ・ドラー・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・ドラー・ロール取引を締結している。モーゲージ・ドラー・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及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及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・ドラー・ロール取引も締結している。モーゲージ・ドラー・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・ドラー・ロール取引を購入及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・ドラー・ロールに関して受け取った、または支払った金額は、純資産計算書の売却投資有価証券に係る未収入金または購入投資有価証券に係る未払金に含まれている。
7. レポ契約：当ファンドは機関投資家とレポ契約を締結する。レポ契約に基づいて当ファンドに対する担保として提供された有価証券は、保管銀行に当契約期間満了時まで預けられ、債務不履行がない場合には、かかる担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。担保の市場価額が元利金の支払をまかなうのに十分であることが、各契約で求められている。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみレポ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・レポ契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・レポ契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのレポ契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。かかる行為は法的手続の対象となる可能性があり、担保の処分を遅らせる、または制限する可能性がある。
8. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続ける

ことを意図している。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度（2013年から2016年の9月30日）及び2017年3月31日に終了した期間の連邦所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。

9. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。
10. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価額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に修正及び決済される。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・リサイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について純資産計算書に債務を計上している。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
11. クレジット・ファシリティ：当ファンド及びバンガード・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、クレジット契約に従ってシンジケートにより提供される31億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。このクレジット契約は年次で更新される可能性があり、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、ファンドの規制上及び契約上の借入限度内でなくてはならない。参加ファンドは事務管理費と、未使用枠の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及び管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。
12. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。利息収益は日次で計上される。購入した債務証券に係るプレミアム及びディスカウントは、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。

各クラスの受益証券は資産及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（マネジメント及び管理費用に含まれる）及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。マーケティング及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. ウエリントン・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顧問サービスを提供し、平均純資産の年率にて計算された報酬を受け取っている。基本報酬は、ブルームバーグ・パークレイズ米国クレジットA+格インデックス及びFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスから構成する複合インデックスと比較した過去3年間の当ファンドのパフォーマンスに基づいて四半期ごとに調整される。2017年3月31日に終了した6ヶ月間において、投資顧問報酬はパフォーマンスに基づく733,000ドル（0.00%）減額前で、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、マーケティング及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、受託者会によって承認された方法及び指針に基づき、当ファンドに賦課される。バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付及びリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求していない。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、純資産計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。

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。2017年3月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、3,549,000ドルを拠出したが、これは当ファンドの純資産の0.01%であり、バンガードの資本組入れに対して、1.42%に相当する。当ファンドの受託者及び役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役及び従業員である。

D. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券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。

- |             |   |
|-------------|---|
| <b>レベル1</b> | 活発な市場での同一の有価証券の取引価格                                   |
| <b>レベル2</b> | 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） |
| <b>レベル3</b> | 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）           |

以下の表は、2017年3月31日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価額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。

投資	レベル1	レベル2	レベル3
米国政府及び政府機関債	—	4,813,226	—
アセット・バック証券／コマーシャル・モーゲージ担保証券	—	1,503,153	—
社債	—	21,992,008	21,705
ソブリン債	—	1,397,466	—
課税地方債	—	1,483,961	—
普通株式	18,755,959	1,013,929	—
短期現物投資	299,408	152,800	—
先物契約－負債 <sup>1</sup>	(1,774)	—	—
為替先渡契約－負債	—	(7,494)	—
<b>合計</b>	<b>19,053,593</b>	<b>32,349,049</b>	<b>21,705</b>

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

E. 2017年3月31日現在、純資産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。

純資産計算書上の表示	金利契約	通貨契約	合計
その他の資産	—	—	—
負債	(1,774)	(7,494)	(9,268)

2017年3月31日に終了した6ヶ月間のデリバティブに係る実現純利益(損失) 及び未実現利益(損失) の変動は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

デリバティブに係る実現純利益(損失)	金利契約	通貨契約	合計
先物契約	(25,878)	—	(25,878)
為替先渡契約	—	34,138	34,138
デリバティブに係る実現純利益(損失)	(25,878)	34,138	8,260

(単位：千ドル)

デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	金利契約	通貨契約	合計
先物契約	(1,964)	—	(1,964)
為替先渡契約	—	(7,406)	(7,406)
デリバティブに係る未実現利益(損失)の変動	(1,964)	(7,406)	(9,370)

2017年3月31日現在、未決済先物契約の決済価額総額及び関連する未実現利益(損失)は、以下のとおりであった。

(単位：千ドル)

先物契約	限月	買建(売建) 玉数	買建(売建) 決済価額 総額	未実現利益 (損失)
5年物米国中期国債	2017年6月	(7,365)	(867,056)	(1,833)
10年物米国中期国債	2017年6月	(1,983)	(247,007)	(527)
2年物米国中期国債	2017年6月	(651)	(140,911)	(140)
米国超長期国債	2017年6月	(260)	(41,763)	(49)
				(2,549)

未決済先物契約に係る未実現利益(損失)は、税務上は実現利益(損失)として処理する必要がある。

2017年3月31日現在、通貨の受取及び受渡を行う当ファンドの未決済為替先渡契約は以下のとおりであった。未決済為替先渡契約の未実現利益（損失）は、税務上、経常利益として処理される。

(単位：千ドル)

取引相手先	契約決済日	契約金額			未実現利益 (損失)
		受取	受渡		
JPモルガン・セキュリティーズ・インク	2017年5月30日	USD 79,789	JPY 9,000,000		(1,235)
JPモルガン・セキュリティーズ・インク	2017年4月17日	USD 79,172	JPY 9,000,000		(1,724)
バンク・オブ・アメリカ、エヌ・エイ	2017年5月22日	USD 77,906	JPY 8,800,000		(1,295)
シティバンク、エヌ・エイ	2017年4月10日	USD 77,634	JPY 9,000,000		(3,240)
					(7,494)

JPY—日本円

USD—米ドル

F. 分配金額は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及び実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。差異は、永久差異であることも一時差異であることもある。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再分類される。一時差異は、特定の収益、費用、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。また、短期利益を税務上は通常の利益として処理することにより分類における差異が生じる。ファンドの税法基準のキャピタルゲインおよびキャピタルロスは、各計算期間の期末時点にのみ決定される。

2017年3月31日に終了した6ヶ月間において、当ファンドは、税務上の分配可能純利益を減少させる外国通貨純損失を29,211,000ドル認識した。従って、当該損失は累積実現純利益から超過分配投資純利益へと組み替えられた。

2017年3月31日に、税務上の投資有価証券の原価は、45,241,129,000ドルであった。税務上の投資有価証券の未実現純利益は、6,192,486,000ドルであった。これは、購入時より価値が上昇した有価証券に係る6,574,612,000ドルの未実現利益および購入時より価値が下落した有価証券に係る未実現損失382,126,000ドルからなる。

G. 2017年3月31日に終了した6ヶ月間において、当ファンドは、米国政府証券及び短期現物投資以外の投資有価証券6,197,125,000ドルを購入し、3,870,838,000ドルを売却した。米国政府証券の購入及び売却は、それぞれ1,907,015,000ドル及び2,536,313,000ドルであった。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2017年3月31日に終了した 6ヶ月間		2016年9月30日終了計算期間	
	金額 千ドル	口数 千口	金額 千ドル	口数 千口
<b>インベスター受益証券</b>				
発 行	1,815,064	70,486	4,057,945	159,483
現金分配に代えて発行	332,889	13,023	617,931	24,749
買戻し	(2,002,795)	(77,795)	(2,852,479)	(111,845)
純増加（減少）額				
－インベスター受益証券	145,158	5,714	1,823,397	72,387
<b>アドミラル受益証券</b>				
発 行	3,984,560	63,866	7,759,727	125,566
現金分配に代えて発行	828,425	13,379	1,453,985	24,026
買戻し	(3,063,644)	(49,143)	(3,382,015)	(55,064)
純増加（減少）額				
－アドミラル受益証券	1,749,341	28,102	5,831,697	94,528

I. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2017年3月31日以降に発生した重要な事象または取引がなかったと判断した。

(2) 投資有価証券明細表等

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) 資産及び負債の状況」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

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) 資産及び負債の状況」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

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。

## 2 ファンドの現況

### 純資産額計算書 (インベスター受益証券およびアドミラル受益証券)

(2017年1月末日現在)

		ドル	千円（Vを除く。）
I.	資産総額	50,619,343,043	5,760,987,432
II.	負債総額	586,873,442	66,792,066
III.	純資産総額（I - II）	50,032,469,601	5,694,195,365
IV.	発行済口数	1,130,374,838口	
V.	1口当たり純資産価格（III／IV）	44.26	5,037円

(注1) インベスター受益証券の純資産総額は、14,000,209,522ドルである。

(注2) インベスター受益証券の発行済口数は、548,093,072口である。

(注3) インベスター受益証券の1口当たりの純資産価格は、25.54ドルである。

## 第4 外国投資信託受益証券事務の概要

### (1) ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関およびその郵便の宛先は次のとおりである。

取扱機関 ザ・バンガード・グループ・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 19482、ペンシルバニア州、バリー・フォージュ、P.O.BOX 2600

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その取扱証券会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

### (2) 受益者集会

年次受益者集会は開催されない。トラストの契約および信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時受益者集会が隨時開催される。

### (3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

## 第三部 特別情報

### 管理会社の概況

#### 1 管理会社の概況

##### (1) 資本金の額

該当なし。

##### (2) トラストの機構

受託者は、あたかもトランクの資産が自己のものであり、信託業務が自己のものであるように、トランクの資産につき絶対的な支配権をもつが、修正・再録済契約および信託宣言に定められるようにその権限を第三者に付与できる。修正・再録済契約および信託宣言は、受託者が、トランクの利益になるために必要、適当かつ望ましいと考えるすべての行為、書類の作成権限を受託者が有することを定めている。受託者の数は、受託者会が多数決により隨時定めるところに従うものとし、常に1名以上とする。受託者は、トランクの全発行済受益証券の連結純資産総額の3分の2の議決により、受益者集会においていつでも解任される。受託者の任期は、途中解任、辞任、変更、死亡がない限り本トランクの存続期間とする。

トランクの受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により受益証券を発行し、それを複数のシリーズに分割できる。各シリーズの資産は、すべての目的において当該シリーズに取消不能のものとして帰属する。別個のシリーズの間の権利、特権および優先権は受託者が定める。受託者は特定のシリーズの受益証券を受託者が認める内容を異にするクラスに分割できる。

修正・再録済契約および信託宣言に基づき、受益者は、証書が規定する範囲で、次にかかげる事項についてのみ議決することができる。

(i) 修正・再録済契約および信託宣言第4条1項に定める受託者の選任または解任

(ii) 1940年法の適用規定（第16条（a）を含む。）により要求されるトランクに関する追加的事項

(iii) 法により要求されない場合、その他受託者が必要または望ましいと考える事項

各受益者は、受益者会に議決のため提出された各議案についての基準日に当該受益者が保有する受益証券1口当たり（端数を含む。）の純資産価格の1ドルに対し1議決権（端数については端数の議決権）を有する。受託者の選任については累積投票は行われない。議決権の行使は、本人または委任状により行われる。受益者により、または受益者のために署名された委任状は、その行使時またはそれ以前に異議申立を受けない限り有効とみなされ、無効の立証責任は異議申立を行う者に課せられる。

受益者会は、受託者により招集される。受益者会は、受託者の指定する場所で開催される。受益者集会の書面による通知は、当該受益者集会の90日以内かつ10日以上前に受託者により手渡しまたは郵便を貼付した郵便で、集会の時間および場所を明記して、トランクの受益者名簿に記載されている受益者の住所宛に送付される。

1940年法または修正・再録済契約および信託宣言に別に定められる場合を除き、議決権のある総発行済受益証券の50%を超える受益証券を表象する発行済受益証券を受益者名簿上保有する受益者が本人または委任状により出席した場合、当該集会での議決のための定足数が満たされる。受益

者会は、集会を他の日および時刻に延期する旨の議案を適正に認める過半数の議決により、定足数に足りていたかを問わず、隨時延期され、当該集会は当初集会が予定されていた期日後合理的期間内に、追加的通知をすることなく開催することができる。

受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により、トラストの業務を遂行するため契約および信託宣言と矛盾しない内容の付属定款を定める権限を付与されている。付属定款は、受託者会が会長、社長、財務役および秘書役を任命することを意図している。受託者は、トラストの業務上要求される他の役員または代理人を選任または任命することができる。受託者は、役員または委員会により下位の役員、または代理人を任命する権限を委譲することができる。受託者はトラストの付属定款を、当該権限が受益者に留保されていない範囲で変更または廃止することができる。

受託者は、裁量により定期または所定の受託者会の開催を定めることができる。これらの会議については通知を不要とする。定期または所定の会議以外の受託者会は、受託者または、いずれかの受託者が招集した場合に開催される。定期または所定会議以外の会議の日時と場所の通知は各受託者に少なくとも会議の2日前に郵送するか、または、会議の少なくとも1日前までに各受託者に電報、海外電報、無線通信または直接配達で行わなければならない。

通常または特別受託者会においても、本人出席の受託者の過半数が会議の議事に関する定足数を構成する。法律、修正・再録済契約および信託宣言またはトラストの付属定款に別段の定めのある場合を除き、受託者がなすべき決議は、定足数をみたす会議で出席受託者の過半数によるか、または全受託者の書面による同意により行うものとする。

修正・再録済契約および信託宣言は、同書所定の状況と条件のもとで、トラストの受託者、役員および受益者の補償規定を備えている。

## 2 事業の内容及び営業の概況

トラストは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

トラストは、ファンドの投資運用業務、名義書換代行業務および配当支払代行業務を投資運用会社であるザ・バンガード・グループ・インクに、ファンドの投資顧問業務を投資顧問会社であるウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに、ファンド資産の保管業務を保管銀行であるJPモルガン・チェース・バンクにそれぞれ委託している。

3 管理会社の経理状況

該当なし。

#### **4 利害関係人との取引制限**

ファンドは、投資顧問会社、法人の所在地事務代行会社、支払事務代行会社、販売会社、授權代理人、またはこれらの取締役、役員、使用人もしくは主要株主（自己または他人（ノミニ一名義を含む。）の名義でかかる会社の全発行済株式を10%を超えて保有する株主をいう。）であって本人としてもしくは自己の計算で取引する者との間で、証券（ファンドの受益証券を除く。）の売却、購入もしくは貸付、または金銭の貸付もしくは借入れをしてはならない。ただし、かかる取引が、前記の制限の範囲内で、かつ（a）公開の実勢相場で決まる価格、または（b）国際的に認知された証券市場もしくは国際的に認知された金融市場における実勢競争価格もしくは金利で行われる場合を除く。

#### **5 その他**

##### **（1）受託者および役員の変更**

受託者は、トラストの発行済全受益証券の連結純資産総額の3分の2を表章する賛成決議により解任される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

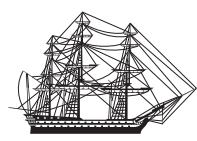
##### **（2）契約および信託宣言の変更**

契約および信託宣言は、大多数の受託者が署名した書面による証書により、いかなる時でも言い替えまたは修正することができる。

##### **（3）訴訟事件その他の重要事項**

トラストに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

トラストの会計年度の最終日は、9月30日である。



**Vanguard®**