

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券/インデックス型	
信託期間	無期限(2021年3月26日設定)	
運用方針	楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として上場投資信託証券に投資し、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円ヘッジベース)に連動する投資成果を目指します。	
主要投資対象	楽天・米国社債5-10年インデックス(為替ヘッジ)ファンド(ラップ向け)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	楽天・米国社債5-10年インデックス(為替ヘッジ)ファンド(ラップ向け)	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。外国為替予約取引を行うことができます。外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。株式への直接投資は行いません。デリバティブの利用は価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避する目的ならびに投資対象とする資産を保有した場合の代替としての目的以外には利用しません。
	マザーファンド	投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国為替予約取引を行うことができます。外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。株式への直接投資は行いません。デリバティブの利用は価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避する目的ならびに投資対象とする資産を保有した場合の代替としての目的以外には利用しません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。留保益の運用については特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

運用報告書(全体版)

楽天・米国社債5-10年インデックス(為替ヘッジ)ファンド(ラップ向け)

第4期

決算日：2024年8月26日

受益者の皆様へ

平素は当ファンドにご投資いただき、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび上記決算を行いましたので、当期間の運用状況につきまして、ご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

楽天投信投資顧問株式会社

<https://www.rakuten-toushin.co.jp/>

東京都港区南青山二丁目6番21号

本資料(運用報告書(全体版))の記載内容のお問い合わせ先

TEL：03-6432-7746

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様のお取引内容等につきましては販売会社にお問い合わせください。

Rakuten 楽天投信投資顧問

■本資料の表記に関する注記

- ・金額等の数値は表記未満切捨または四捨五入により表示しております。このため、各項目の合計の値が合計欄と一致しないことがあります。
- ・－印は、組入・売買が無いことを示します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		投資信託 証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
(設定日) 2021年 3月26日	円 10,000	円 —	% —	105	% —	% —	百万円 1
1期(2021年 8月25日)	10,284	0	2.8	108	3.4	99.8	1,701
2期(2022年 8月25日)	8,795	0	△14.5	93	△14.5	101.8	2,672
3期(2023年 8月25日)	8,234	0	△6.4	87	△5.9	104.0	4,123
4期(2024年 8月26日)	8,628	0	4.8	92	5.0	94.5	3,770

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注3) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

ベンチマークは、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円ヘッジベース)です。
「ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス」は、産業、公益および金融セクターの企業が発行する米ドル建て投資適格債券のうち、残存期間が5～10年の債券で構成される指数で、「ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円ヘッジベース)」は、円ヘッジされた円ベース指数としてブルームバーグ社が算出しているものです。

当期中の基準価額と市況の推移

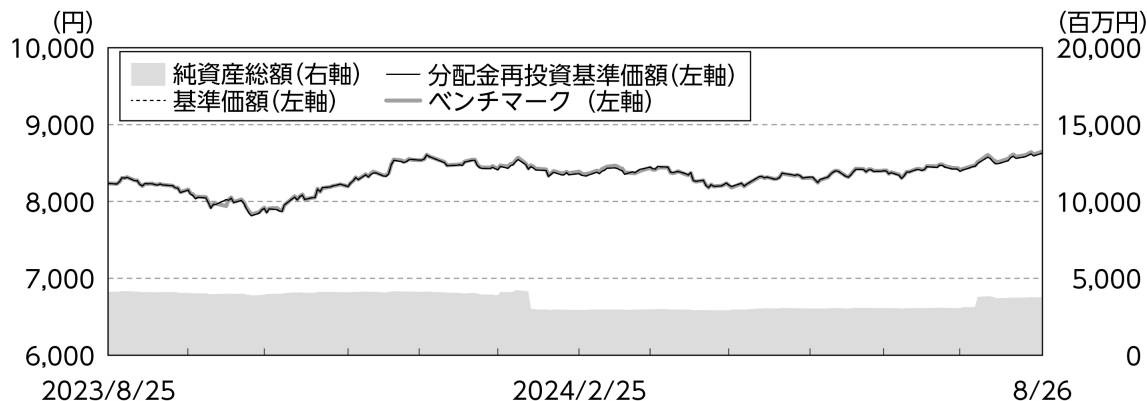
年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託 証券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2023年 8月25日	円 8,234	% —	87	% —	% 104.0
8月末	8,303	0.8	88	0.8	104.0
9月末	8,055	△2.2	85	△2.1	102.5
10月末	7,875	△4.4	84	△4.2	100.2
11月末	8,309	0.9	88	1.0	98.7
12月末	8,583	4.2	91	4.3	96.6
2024年 1月末	8,476	2.9	90	3.1	105.7
2月末	8,333	1.2	89	1.5	102.0
3月末	8,452	2.6	89	2.5	100.6
4月末	8,237	0.0	87	△0.0	103.8
5月末	8,286	0.6	88	0.5	100.1
6月末	8,374	1.7	89	1.8	102.5
7月末	8,458	2.7	90	2.9	111.5
(期末) 2024年 8月26日	8,628	4.8	92	5.0	94.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



期 首：8,234円

期 末：8,628円(既払分配金0円)

騰落率：4.8%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークは、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円ヘッジベース)です。

(注4) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは「楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」)を通じて米ドル建ての「バンガード・米国中期社債ETF」(以下、「投資先ETF」)を実質的な投資対象とするため、投資先ETFの価格変動動向が基準価額の主な変動要因となります。なお、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行っております。

当期の基準価額は上昇しました。投資先ETFがまとまって上昇し、基準価額を押し上げました。

■投資環境

当期の米国中期社債市場は、満期まで5年から10年の国債利回りの低下や信用スプレッド(米国債利回りに対する上乗せ金利)の縮小などを背景に上昇しました。

当期の米国国債市場では、幅広い年限で利回りが低下(債券価格は上昇)しました。労働市場のひっ迫や米国経済の底堅さを示す経済指標などを受けてFRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締め姿勢を継続したことなどから、米金利は期初から上昇基調となりました。しかし、2023年11月のFOMC(米連邦公開市場委員会)においてパウエルFRB議長がハト派的(金融引き締めに消極的)な姿勢を示したことや、予想を下回る10月米雇用統計などを受けて、米国の利上げサイクル終了ならびに早期利下げ観測が広がり、米金利は年末にかけて急速に低下する展開となりました。その後、2024年に入ると、底堅い経済指標やインフレ圧力が根強いことを示す物価指標を受けてFRBの早期利下げ期待が後退するなか、米金利は再び上昇基調となりましたが、5月以降は物価指標が落ち着きを見せたほか雇用指標も労働市場の減速を示す内容となり、FRBによる利下げへの転換や追加利下げ実施への期待が高まるなか、米金利は期末にかけて再び低下する展開となりました。

米国社債市場では、FRBによる金融引き締め長期化による企業の資金調達環境の悪化が懸念された2023年10月や、予想を下回る製造業景況感指数や雇用統計の内容を受けて景気減速懸念が高まり、株式市場がまとまって下落した2024年8月上旬ごろにかけては、信用スプレッドの拡大が見られたものの、その他の期間においては、米国株式市場が堅調地合いを維持し、投資家のリスク選好姿勢も保たれるなかで、信用スプレッドは概ね縮小基調となり、社債価格を支えました。

■当ファンドのポートフォリオ

追加設定・解約による資金フローを鑑みながら、マザーファンドへの投資を通じて、投資先ETFの組入比率を高位に維持しました。

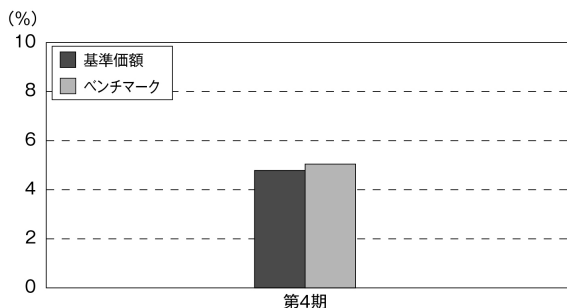
また、実質組入外貨建資産は、原則として100%程度の為替ヘッジを行いました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。

当期の基準価額の騰落率は+4.8%上昇し、ベンチマーク比では Δ 0.3%となりました。

主な差異要因としては、投資先ETFとベンチマークのリターンの差異、マザーファンドにおける継続的な資金流入に伴う投資先ETFの売買執行コストの積み重なり、投資先ETFからの分配金に対する課税、当ファンドにおける信託報酬等の要因が挙げられます。



■分配金

運用の基本方針等を勘案し、収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

●分配原資の内訳

(1万口当たり・税込)

項 目	第4期	
	2023年8月26日～2024年8月26日	
当期分配金 (円)		—
(対基準価額比率) (%)		(—)
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		945

(注1) 「対基準価額比率」は「当期分配金」の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、「当期の収益以外」は収益調整金および分配準備積立金です。

(注3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、円未満を切捨てて表示しているため、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

■今後の運用方針

引き続きマザーファンドを通じて、投資先ETFの組入比率を高位に維持するとともに、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2023年8月26日～2024年8月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.138%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は8,311円です。
(投信会社)	(8)	(0.099)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、 口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.028)	・運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.012	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(1)	(0.012)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	8	0.094	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(2)	(0.020)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.009)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用)	(4)	(0.050)	・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用
(その他)	(1)	(0.015)	・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料、その他投資信託財産の運営にかかる費用等
合 計	20	0.244	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

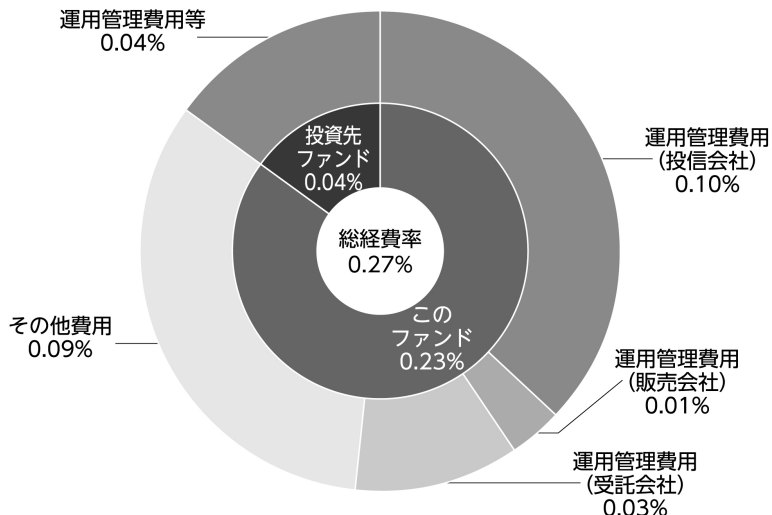
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■（参考情報）総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.27%です。



総経費率 (①+②)	0.27%
①このファンドの費用の比率	0.23%
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	0.04%

(注1) このファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドまたはマザーファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

(注5) このファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) このファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドについては、運用会社等より入手した概算値を使用している場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド	1,290,073	1,681,544	2,167,387	2,749,590

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

該当事項はありません。

組入資産の明細

■親投資信託残高

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド	3,610,744	2,733,431	3,573,687

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の当期末現在の受益権口数は、2,733,431千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
楽 天 ・ 米 国 社 債 5 - 1 0 年 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 3,573,687	% 94.6
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	205,478	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,779,165	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(3,571,621千円)の投資信託財産総額(3,576,960千円)に対する比率は、99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=143.56円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年8月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,262,902,381円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,501,760
楽 天 ・ 米 国 社 債 5 - 1 0 年 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (詳 細)	3,573,687,939
未 収 入 金	3,682,712,663
未 収 利 息	19
(B) 負 債	3,492,703,962
未 払 金	3,483,737,259
未 払 解 約 金	5,512,086
未 払 信 託 報 酬	2,142,939
そ の 他 未 払 費 用	1,311,678
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,770,198,419
元 本	4,369,676,654
次 期 繰 越 損 益 金	△599,478,235
(D) 受 益 権 総 口 数	4,369,676,654口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,628円

(注) 期首元本額 5,008,239,049円

期中追加設定元本額 2,358,991,099円

期中一部解約元本額 2,997,553,494円

■損益の状況

(自2023年8月26日 至2024年8月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,032円
受 取 利 息	1,457
支 払 利 息	△3,489
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	153,668,326
売 買 益	1,040,203,604
売 買 損	△886,535,278
(C) 信 託 報 酬 等	△7,522,470
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	146,143,824
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△194,286,764
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△551,335,295
(配 当 等 相 当 額)	(180,426,160)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△731,761,455)
(G) 計 (D + E + F)	△599,478,235
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△599,478,235
追 加 信 託 差 損 益 金	△551,335,295
(配 当 等 相 当 額)	(186,224,786)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△737,560,081)
分 配 準 備 積 立 金	226,901,437
繰 越 損 益 金	△275,044,377

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<分配金の計算過程>

項 目	当期
(A)配当等収益額 (費用控除後)	143,287,248円
(B)有価証券売買等損益額 (費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C)収益調整金額	186,224,786円
(D)分配準備積立金額	83,614,189円
(E)分配対象収益額 (A+B+C+D)	413,126,223円
(F)期末残存口数	4,369,676,654口
(G)収益分配対象額 (1万口当たり) (E/F×10,000)	945.42円
(H)分配金額 (1万口当たり)	－円
(I)収益分配金金額 (F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

「Bloomberg®」およびブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックスは、Bloomberg Finance L.P. および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited(以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、楽天投信投資顧問株式会社(以下「当社」)による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは当社とは提携しておらず、また、楽天・米国社債5-10年インデックス(為替ヘッジ)ファンド(ラップ向け)(以下「当ファンド」)を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド

第4期(2024年8月26日)

《運用報告書》

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限(2021年3月26日設定)
運用方針	米ドル建て中期投資適格社債市場の動きをとらえることを目指して、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円換算ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主な投資対象	上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 外国為替予約取引を行うことができます。 外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。 株式への直接投資は行いません。 デリバティブの利用は価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避する目的ならびに投資対象とする資産を保有した場合の代替としての目的以外には利用しません。

当マザーファンドはこのたび上記決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

楽天投信投資顧問株式会社

東京都港区南青山二丁目6番21号

URL : <https://www.rakuten-toushin.co.jp/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率		
(設定日) 2021年 3月26日	10,000	—	38,808	—	—	百万円 0
1期(2021年 8月25日)	10,338	3.4	40,256	3.7	99.8	1,700
2期(2022年 8月25日)	11,214	8.5	43,709	8.6	99.8	2,726
3期(2023年 8月25日)	11,894	6.1	46,521	6.4	99.9	4,294
4期(2024年 8月26日)	13,074	9.9	51,120	9.9	99.7	3,573

(注) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

ベンチマークは、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円換算ベース)です。

「ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス」は、産業、公益および金融セクターの企業が発行する米ドル建て投資適格債券のうち、残存期間が5～10年の債券で構成される指数で、「ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円換算ベース)」は、委託会社が「ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス」に日々の為替レートを乗じて算出したものです。

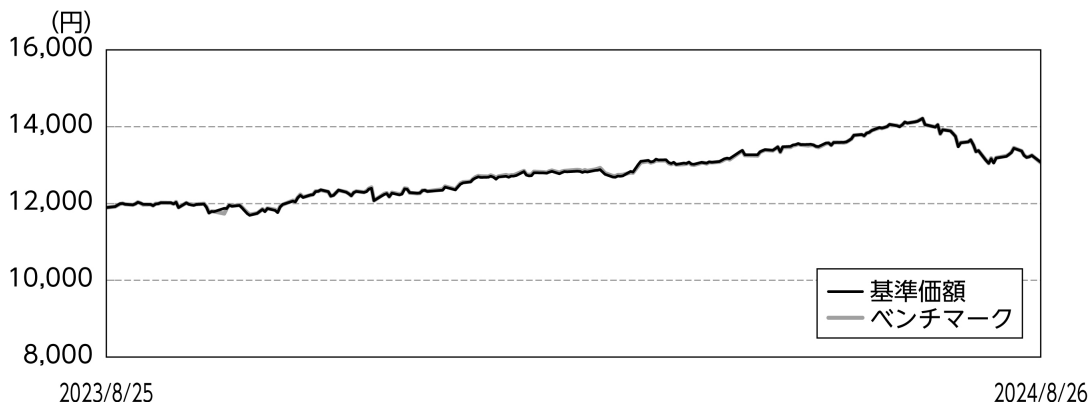
当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2023年 8月25日	11,894	—	46,521	—	99.9
8月末	12,001	0.9	46,948	0.9	99.8
9月末	11,974	0.7	46,864	0.7	99.7
10月末	11,761	△1.1	46,082	△0.9	99.8
11月末	12,284	3.3	48,072	3.3	99.8
12月末	12,313	3.5	48,178	3.6	99.6
2024年 1月末	12,716	6.9	49,831	7.1	101.2
2月末	12,830	7.9	50,347	8.2	99.4
3月末	13,136	10.4	51,310	10.3	99.8
4月末	13,346	12.2	52,136	12.1	99.6
5月末	13,481	13.3	52,667	13.2	99.7
6月末	14,059	18.2	54,980	18.2	99.7
7月末	13,524	13.7	52,904	13.7	117.1
(期末) 2024年 8月26日	13,074	9.9	51,120	9.9	99.7

(注) 騰落率は期首比。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



(注1) ベンチマークは、ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックス(円換算ベース)です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは米ドル建ての「バンガード・米国中期社債ETF」(以下、「投資先ETF」)を投資対象とするため、投資先ETFの価格変動および米ドル/円相場の動向が基準価額の主な変動要因となります。

当期の基準価額は上昇しました。投資先ETFがまとまって上昇し、基準価額を押し上げました。

■ 投資環境

当期の米国中期社債市場は、満期まで5年から10年の国債利回りの低下や信用スプレッド(米国債利回りに対する上乗せ金利)の縮小などを背景に上昇しました。

当期の米国国債市場では、幅広い年限で利回りが低下(債券価格は上昇)しました。労働市場のひっ迫や米国経済の底堅さを示す経済指標などを受けてFRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締め姿勢を継続したことなどから、米金利は期初から上昇基調となりました。しかし、2023年11月のFOMC(米連邦公開市場委員会)においてパウエルFRB議長がハト派的(金融引き締めめに消極的)な姿勢を示したことや、予想を下回る10月米雇用統計などを受けて、米国の利上げサイクル終了ならびに早期利下げ観測が広がり、米金利は年末にかけて急速に低下する展開となりました。その後、2024年に入ると、底堅い経済指標やインフレ圧力が根強いことを示す物価指標を受けてFRBの早期利下げ期待が後退するなか、米金利は再び上昇基調となりましたが、5月以降は物価指標が落ち着きを見せたほか雇用指標も労働市場の減速を示す内容となり、FRBによる利下げへの転換や追加利下げ実施への期待が高まるなか、米金利は期末にかけて再び低下する展開となりました。

米国社債市場では、FRBによる金融引き締め長期化による企業の資金調達環境の悪化が懸念された2023年10月や、予想を下回る製造業景況感指数や雇用統計の内容を受けて景気減速懸念が高まり、株式市場がまとまって下落した2024年8月上旬ごろにかけては、信用スプレッドの拡大が見られたものの、その他の期間においては、米国株式市場が堅調地合いを維持し、投資家のリスク選好姿勢も保たれるなかで、信用スプレッドは概ね縮小基調となり、社債価格を支えました。

当期の米ドル／円相場は、大きなレンジで上下する展開となるなか、前期末比で米ドル安／円高となりました。期初、1米ドル＝146円近辺でスタートした後、上昇を続ける米長期金利と歩調を合わせるかたちで米ドル高／円安が進行し、2023年10月から11月にかけては1米ドル＝150円を超える水準に達しました。その後は米金利上昇が一服したことなどを背景に反転し、年末にかけては一時1米ドル＝141円割れの水準まで米ドル安／円高が進行しましたが、2024年に入ると、堅調な米雇用関連指標や燦るインフレ懸念、FRB高官による早期利下げけん制発言などを受けた米金利の上昇を受けて、再び米ドル高／円安基調となりました。2024年3月には、日本銀行が金融政策決定会合にてマイナス金利解除などの政策修正を決定したものの、追加的な政策修正を急がないとの見方から米ドル高／円安圧力は衰えませんでした。その後も、日本当局による為替介入を受けて一時円高に振れる場面がありましたが、円キャリー取引(低い金利の円を借りて米ドル等の外貨に換え、期待リターンの高い資産に投資する取引)への需要が根強かったことなどから7月上旬にかけては1米ドル＝161円を超える水準まで米ドル高／円安が進行しました。しかし、7月中旬以降は、米国で予想を下回る物価指標や景況感指数を背景に米長期金利が低下したことや、日本銀行が7月末の金融政策決定会合において利上げを決定し、年内の追加利上げの可能性についても言及したことなどを受けて急速に米ドル安／円高が進行する展開となり、期末には1米ドル＝144円前後で推移しました。

■当ファンドのポートフォリオ

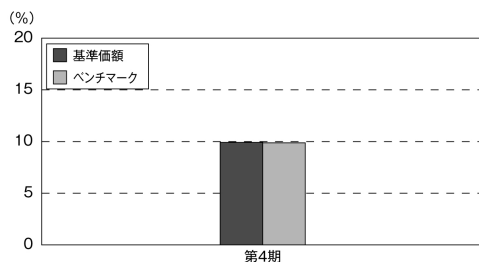
投資先ETFの組入比率を高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行っていません。

■当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

当期の基準価額の騰落率は+9.9%上昇し、ベンチマーク比では+0.04%となりました。

主な差異要因としては、投資先ETFとベンチマークのリターンの差異や継続的な資金流出入に伴う投資先ETFの売買執行コストの積み重なり、投資先ETFからの分配金に対する課税等の要因が挙げられます。



■今後の運用方針

引き続き投資先ETFの組入比率を高位に維持します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	1円 (1)	0.011% (0.011)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)	0.020 (0.020) (0.000)
合計	4	0.031
期中の平均基準価額は12,785円です。		

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、費用項目については5ページ(1万口当たりの費用の明細の項目の概要)をご参照下さい。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示することとしております。

売買および取引の状況

■投資信託証券

			当 期			
			買 付		売 付	
			単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外	アメリカ	バンガード・米国中期社債ETF	千口	千米ドル	千口	千米ドル
国		小 計	130	10,501	210	16,783
			130	10,501	210	16,783

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

組入資産の明細

■外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末) 単位数又は口数	当 期 末		
			単位数又は口数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ	バンガード・米国中期社債ETF	千口 378	千口 298	千米ドル 24,817	千円 3,562,804
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	378 ----- 1	298 ----- 1	24,817 ----- -	3,562,804 ----- <99.7%>

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。

(注3) 単位数又は口数、評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 3,562,804	% 99.6
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	14,156	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,576,960	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(3,571,621千円)の投資信託財産総額(3,576,960千円)に対する比率は、99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=143.56円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年8月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,576,960,969円
コール・ローン等	14,156,196
投資信託受益証券(評価額)	3,562,804,757
未 収 利 息	16
(B) 負 債	3,183,000
未 払 解 約 金	3,183,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,573,777,969
元 本	2,733,431,191
次 期 繰 越 損 益 金	840,346,778
(D) 受 益 権 総 口 数	2,733,431,191口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,074円

- (注1) 期首元本額 3,610,744,925円
 期中追加設定元本額 1,290,073,996円
 期中一部解約元本額 2,167,387,730円
- (注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
 楽天・米国社債5-10年インデックス(為替ヘッジ)ファンド(ラップ向け) 2,733,431,191円

■損益の状況

(自2023年8月26日 至2024年8月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	147,418,312円
受 取 配 当 金	146,943,119
受 取 利 息	486,610
支 払 利 息	△11,417
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	200,647,554
売 買 益	308,329,540
売 買 損	△107,681,986
(C) そ の 他 費 用	△720,320
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	347,345,546
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	683,733,498
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	391,470,004
(G) 解 約 差 損 益 金	△582,202,270
(H) 計 (D+E+F+G)	840,346,778
次 期 繰 越 損 益 金(H)	840,346,778

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

お知らせ

該当事項はありません。

■組入ファンドの概要

以下は、『楽天・米国社債5-10年インデックス・マザーファンド』が組み入れている投資信託証券(ファンド)の状況として、当期末において入手できる直近の情報を掲げております。

ファンド名	決算日
バンガード・米国中期社債ETF	2023年8月31日

バンガード・米国中期社債ETF

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用会社	ザ・バンガード・グループ・インク
主要投資対象	米ドル建て中期投資適格社債
運用の基本方針	ブルームバーグ米国社債(5-10年)インデックスに連動する投資成果を目指す
管理報酬等(年)	0.04%

■ 損益計算書

(2023年8月31日に終了する計算期間)

Year Ended
August 31, 2023
(\$000)

Investment Income	
Income	
Interest ¹	1,491,068
Total Income	1,491,068
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	909
Management and Administrative—ETF Shares	11,381
Management and Administrative—Admiral Shares	700
Management and Administrative—Institutional Shares	126
Marketing and Distribution—ETF Shares	2,246
Marketing and Distribution—Admiral Shares	54
Marketing and Distribution—Institutional Shares	10
Custodian Fees	248
Auditing Fees	52
Shareholders' Reports—ETF Shares	1,145
Shareholders' Reports—Admiral Shares	10
Shareholders' Reports—Institutional Shares	—
Trustees' Fees and Expenses	21
Other Expenses	33
Total Expenses	16,935
Expenses Paid Indirectly	(105)
Net Expenses	16,830
Net Investment Income	1,474,238
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ^{1,2}	(2,268,473)
Futures Contracts	(8,129)
Realized Net Gain (Loss)	(2,276,602)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ¹	1,444,124
Futures Contracts	(1,647)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	1,442,477
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	640,113

1 Interest income, realized net gain (loss), capital gain distributions received, and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$3,250,000, (\$9,000), less than \$1,000, and (\$1,000), respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

2 Includes (\$673,115,000) of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

■組入銘柄

(2023年8月31日現在)

As of August 31, 2023

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
U.S. Government and Agency Obligations (0.1%)									
U.S. Government Securities (0.1%)									
United States Treasury Note/Bond (Cost \$19,335)	3.875%	8/15/33	19,690	19,336					
Corporate Bonds (98.5%)									
Communications (8.4%)									
Activision Blizzard Inc.	1.350%	9/15/30	14,890	11,890	Interpublic Group of Cos. Inc.	4.650%	10/1/28	4,333	4,146
Alphabet Inc.	1.100%	8/15/30	51,875	41,553	Interpublic Group of Cos. Inc.	4.750%	3/30/30	20,896	19,926
America Movil SAB de CV	3.625%	4/22/29	14,357	13,144	Interpublic Group of Cos. Inc.	2.400%	3/1/31	6,837	5,521
America Movil SAB de CV	2.875%	5/7/30	34,573	29,825	Koninklijke KPN NV	8.375%	10/1/30	14,434	16,418
America Movil SAB de CV	4.700%	7/21/32	17,105	16,288	Meta Platforms Inc.	4.800%	5/15/30	26,508	26,376
AT&T Inc.	4.350%	3/1/29	72,154	68,251	Meta Platforms Inc.	3.850%	8/15/32	75,885	69,635
AT&T Inc.	4.300%	2/15/30	78,341	73,014	Meta Platforms Inc.	4.950%	5/15/33	44,955	44,698
AT&T Inc.	2.750%	6/1/31	73,574	60,689	Netflix Inc.	5.875%	5/11/28	37,255	38,310
AT&T Inc.	2.250%	2/1/32	62,737	48,930	Netflix Inc.	6.375%	5/15/29	27,647	29,097
Baidu Inc.	4.875%	11/14/28	14,273	13,923	Omnicom Group Inc.	2.450%	4/30/30	15,560	12,897
Baidu Inc.	3.425%	4/7/30	10,702	9,413	Omnicom Group Inc.	4.200%	6/1/30	20,089	18,546
Baidu Inc.	2.375%	10/9/30	4,351	3,530	Omnicom Group Inc.	2.600%	8/1/31	6,648	5,439
Baidu Inc.	2.375%	8/23/31	17,593	13,947	Orange SA	9.000%	3/1/31	56,628	68,656
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada	5.100%	5/11/33	30,711	29,622	Paramount Global	4.200%	6/1/29	13,517	12,077
Booking Holdings Inc.	4.625%	4/13/30	37,391	36,553	Paramount Global	7.875%	7/30/30	22,477	23,780
British Telecommunications plc	5.125%	12/4/28	5,803	5,680	Paramount Global	4.950%	1/15/31	31,437	28,078
British Telecommunications plc	9.625%	12/15/30	59,157	72,035	Paramount Global	4.200%	5/19/32	23,723	19,735
Charter Communications Operating LLC	2.250%	1/15/29	29,765	24,694	Paramount Global	5.500%	5/15/33	11,610	10,506
Charter Communications Operating LLC	5.050%	3/30/29	34,024	32,366	Rogers Communications Inc.	3.800%	3/15/32	46,220	39,507
Charter Communications Operating LLC	2.800%	4/1/31	38,323	30,854	Sprint Capital Corp.	6.875%	11/15/28	60,785	64,223
Charter Communications Operating LLC	2.300%	2/1/32	24,750	18,659	Sprint Capital Corp.	8.750%	3/15/32	48,579	57,883
Charter Communications Operating LLC	4.400%	4/1/33	23,961	21,090	Take-Two Interactive Software Inc.	4.000%	4/14/32	14,630	13,136
Comcast Corp.	4.150%	10/15/28	90,144	86,876	Telefonica Europe BV	8.250%	9/15/30	34,798	39,677
Comcast Corp.	4.550%	1/15/29	30,456	29,844	TELUS Corp.	3.400%	5/13/32	22,583	18,991
Comcast Corp.	2.650%	2/1/30	50,213	43,642	Tencent Music Entertainment Group	2.000%	9/3/30	12,386	9,640
Comcast Corp.	3.400%	4/1/30	42,556	38,745	Time Warner Cable Enterprises LLC	8.375%	7/15/33	12,927	14,368
Comcast Corp.	4.250%	10/15/30	45,753	43,515	T-Mobile USA Inc.	2.625%	2/15/29	7,201	6,239
Comcast Corp.	1.950%	1/15/31	31,595	25,545	T-Mobile USA Inc.	2.400%	3/15/29	14,641	12,593
Comcast Corp.	1.500%	2/15/31	44,685	34,944	T-Mobile USA Inc.	3.375%	4/15/29	51,625	46,301
Comcast Corp.	5.500%	11/15/32	34,387	35,252	T-Mobile USA Inc.	3.875%	4/15/30	187,438	170,710
Comcast Corp.	4.250%	1/15/33	36,223	34,000	T-Mobile USA Inc.	2.550%	2/15/31	56,823	46,806
Comcast Corp.	4.650%	2/15/33	27,028	26,367	T-Mobile USA Inc.	2.875%	2/15/31	29,261	24,625
Comcast Corp.	4.800%	5/15/33	25,177	24,616	T-Mobile USA Inc.	3.500%	4/15/31	72,104	62,958
Deutsche Telekom International Finance BV	8.750%	6/15/30	90,524	106,464	T-Mobile USA Inc.	2.250%	11/15/31	7,587	6,018
Deutsche Telekom International Finance BV	9.250%	6/1/32	9,467	11,905	T-Mobile USA Inc.	2.700%	3/15/32	40,716	33,092
Discovery Communications LLC	4.125%	5/15/29	15,523	14,249	T-Mobile USA Inc.	5.200%	1/15/33	32,842	32,185
Discovery Communications LLC	3.625%	5/15/30	34,034	29,870	T-Mobile USA Inc.	5.050%	7/15/33	55,708	53,758
Electronic Arts Inc.	1.850%	2/15/31	13,407	10,721	TVDC Enterprises 18 Corp.	7.000%	3/1/32	8,579	9,621
Expedia Group Inc.	3.250%	2/15/30	25,508	22,209	VenSign Inc.	2.700%	6/15/31	20,380	16,694
Expedia Group Inc.	2.950%	3/15/31	16,228	13,571	Verizon Communications Inc.	4.329%	9/21/28	95,191	91,142
FactSet Research Systems Inc.	3.450%	3/1/32	12,345	10,451	Verizon Communications Inc.	3.875%	2/8/29	24,235	22,622
Fox Corp.	4.709%	1/25/29	49,451	47,667	Verizon Communications Inc.	4.016%	12/3/29	111,055	103,135
Fox Corp.	3.500%	4/8/30	15,332	13,695	Verizon Communications Inc.	3.150%	3/22/30	29,281	25,661
Grupo Televisa SAB	8.500%	3/11/32	4,505	5,235	Verizon Communications Inc.	1.500%	9/18/30	9,811	7,657
					Verizon Communications Inc.	1.690%	10/30/30	34,237	26,784
					Verizon Communications Inc.	7.750%	12/1/30	17,629	20,150
					Verizon Communications Inc.	1.750%	1/20/31	52,757	41,032
					Verizon Communications Inc.	2.550%	3/21/31	94,830	78,040
					Verizon Communications Inc.	2.355%	3/15/32	112,551	89,010
					Verizon Communications Inc.	5.050%	5/9/33	27,348	26,523
					Verizon Communications Inc.	4.500%	8/10/33	51,000	47,121
					Vodafone Group plc	7.875%	2/15/30	17,863	20,120
					Vodafone Group plc	6.250%	11/30/32	12,740	13,332
					Walt Disney Co.	2.000%	9/1/29	44,375	37,631
					Walt Disney Co.	3.800%	3/22/30	25,916	24,236
					Walt Disney Co.	2.650%	11/13/31	56,924	48,740
					Walt Disney Co.	6.550%	3/15/33	6,225	6,877
					Warnermedia Holdings Inc.	4.054%	3/15/29	36,551	33,604

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
TJX Cos. Inc.	1.600%	5/15/31	4,118	3,306	Constellation Brands Inc.	4.650%	11/15/28	13,604	13,219
Toll Brothers Finance Corp.	3.800%	11/1/29	10,385	9,261	Constellation Brands Inc.	3.150%	8/1/29	22,844	20,412
Toyota Motor Corp.	2.760%	7/2/29	10,432	9,370	Constellation Brands Inc.	2.875%	5/1/30	21,214	18,279
Toyota Motor Corp.	2.362%	3/25/31	10,626	8,937	Constellation Brands Inc.	2.250%	8/1/31	23,429	18,830
Toyota Motor Corp.	5.123%	7/13/33	10,475	10,585	Constellation Brands Inc.	4.750%	5/9/32	14,625	14,015
Toyota Motor Credit Corp.	3.650%	6/8/29	14,102	13,308	Constellation Brands Inc.	4.900%	5/1/33	18,415	17,750
1 Toyota Motor Credit Corp.	4.450%	1/29/29	22,292	21,857	Costco Wholesale Corp.	1.600%	4/20/30	33,399	27,549
1 Toyota Motor Credit Corp.	2.150%	2/13/30	15,198	12,899	Costco Wholesale Corp.	1.750%	4/20/32	39,128	31,044
1 Toyota Motor Credit Corp.	3.375%	4/1/30	27,414	24,933	Diageo Capital plc	2.375%	10/24/29	23,463	20,272
1 Toyota Motor Credit Corp.	4.550%	5/17/30	15,598	15,192	Diageo Capital plc	2.000%	4/29/30	30,206	25,190
1 Toyota Motor Credit Corp.	1.650%	1/10/31	13,450	10,722	Diageo Capital plc	2.125%	4/29/32	17,638	14,179
1 Toyota Motor Credit Corp.	1.900%	9/12/31	12,178	9,736	Diageo Capital plc	5.500%	1/24/33	17,679	18,350
1 Toyota Motor Credit Corp.	2.400%	1/13/32	4,913	4,062	Dollar General Corp.	3.500%	4/30/30	34,014	30,208
1 Toyota Motor Credit Corp.	4.700%	1/12/33	12,845	12,593	Dollar General Corp.	5.000%	11/1/32	16,238	15,438
Tractor Supply Co.	1.750%	11/1/30	15,868	12,414	Dollar General Corp.	5.450%	7/5/33	20,699	20,065
Tractor Supply Co.	5.250%	5/15/33	18,032	17,635	Dollar Tree Inc.	2.650%	12/1/31	20,015	16,141
VF Corp.	2.950%	4/23/30	18,433	15,299	Estee Lauder Cos. Inc.	2.375%	12/1/29	7,538	6,456
Whirlpool Corp.	4.750%	2/26/29	16,933	16,474	Estee Lauder Cos. Inc.	2.600%	4/15/30	26,526	22,874
Whirlpool Corp.	2.400%	5/15/31	2,863	2,319	Estee Lauder Cos. Inc.	1.950%	3/15/31	19,813	15,992
Whirlpool Corp.	4.700%	5/14/32	7,314	6,916	Estee Lauder Cos. Inc.	4.650%	5/15/33	18,789	18,188
Whirlpool Corp.	5.500%	3/1/33	5,000	4,959	Flowers Foods Inc.	2.400%	3/15/31	12,141	9,829
1 Yale University	1.482%	4/15/30	12,790	10,474	General Mills Inc.	2.875%	4/15/30	10,996	9,594
				2,484,635	General Mills Inc.	2.250%	10/14/31	11,838	9,551
Consumer Staples (70%)					General Mills Inc.	4.950%	3/29/33	32,742	31,903
Ahold Finance USA LLC	6.875%	5/1/29	7,108	7,596	Haleon US Capital LLC	3.375%	3/24/29	24,439	22,340
Altria Group Inc.	4.800%	2/14/29	49,265	47,734	Haleon US Capital LLC	3.625%	3/24/32	48,843	43,319
Altria Group Inc.	3.400%	5/6/30	6,165	5,422	Hershey Co.	1.700%	6/1/30	7,399	6,067
Altria Group Inc.	2.450%	2/4/32	46,097	35,970	Hershey Co.	4.500%	5/4/33	10,428	10,189
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.750%	1/23/29	117,833	116,761	Hormel Foods Corp.	1.800%	6/11/30	24,606	20,341
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	3.500%	6/1/30	40,737	37,466	Ingredion Inc.	2.900%	6/1/30	14,681	12,576
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	4.900%	1/23/31	12,616	12,657	J M Smucker Co.	2.375%	3/15/30	2,600	2,191
Archer-Daniels-Midland Co.	3.250%	3/27/30	20,379	18,529	J M Smucker Co.	2.125%	3/15/32	9,970	7,907
Archer-Daniels-Midland Co.	2.900%	3/1/32	14,163	12,218	JBS USA LUX SA	5.500%	1/15/30	34,497	33,344
Archer-Daniels-Midland Co.	5.935%	10/1/32	4,505	4,797	JBS USA LUX SA	3.750%	12/1/31	17,847	14,824
Avery Dennison Corp.	4.875%	12/6/28	6,374	6,231	JBS USA LUX SA	3.625%	1/15/32	21,957	17,999
Avery Dennison Corp.	2.650%	4/30/30	21,852	18,207	JBS USA LUX SA	3.000%	5/15/32	275	214
Avery Dennison Corp.	2.250%	2/15/32	4,806	3,719	JBS USA LUX SA	3.000%	5/15/32	17,526	13,660
Avery Dennison Corp.	5.750%	3/15/33	9,550	9,637	JBS USA LUX SA	5.750%	4/1/33	58,577	56,089
BAT Capital Corp.	3.462%	9/6/29	4,345	3,789	Kellogg Co.	2.100%	6/1/30	18,762	15,360
BAT Capital Corp.	4.906%	4/2/30	28,749	27,063	Kellogg Co.	7.450%	4/1/31	6,009	6,774
BAT Capital Corp.	6.343%	8/2/30	24,735	24,896	Kellogg Co.	5.250%	3/1/33	5,689	5,616
BAT Capital Corp.	2.726%	3/25/31	30,020	23,761	Kenvue Inc.	5.000%	3/22/30	19,817	19,824
BAT Capital Corp.	4.742%	3/16/32	29,196	26,355	Kenvue Inc.	4.900%	3/22/33	30,610	30,431
BAT Capital Corp.	7.750%	10/19/32	16,551	17,947	Keurig Dr Pepper Inc.	3.950%	4/15/29	32,523	30,630
BAT Capital Corp.	6.421%	8/2/33	24,500	24,445	Keurig Dr Pepper Inc.	3.200%	5/1/30	15,930	14,088
BAT International Finance plc	5.931%	2/2/29	9,735	9,696	Keurig Dr Pepper Inc.	2.250%	3/15/31	14,921	12,167
Brown-Forman Corp.	4.750%	4/15/33	9,735	9,696	Keurig Dr Pepper Inc.	4.050%	4/15/32	24,578	22,509
Bunge Ltd. Finance Corp.	2.375%	5/14/31	25,832	21,352	Kimberly-Clark Corp.	3.950%	11/1/28	5,290	5,125
Campbell Soup Co.	2.750%	4/24/30	18,363	15,294	Kimberly-Clark Corp.	3.200%	4/25/29	6,475	6,002
Church & Dwight Co. Inc.	2.600%	11/15/32	21,565	22,305	Kimberly-Clark Corp.	3.100%	3/28/30	24,508	22,110
Clorox Co.	4.400%	5/1/29	12,151	11,758	Kimberly-Clark Corp.	2.000%	11/2/31	11,450	9,387
Clorox Co.	1.800%	5/15/30	9,784	7,932	Kraft Heinz Foods Co.	4.625%	1/30/29	10,785	10,538
Clorox Co.	4.600%	5/1/32	19,055	18,426	Kraft Heinz Foods Co.	3.750%	4/1/20	24,001	21,969
Coca-Cola Co.	2.125%	9/6/29	14,095	12,305	Kraft Heinz Foods Co.	4.250%	3/1/21	15,399	14,413
Coca-Cola Co.	3.450%	3/25/30	31,870	29,617	Kraft Heinz Foods Co.	6.750%	3/15/32	6,496	7,062
Coca-Cola Co.	1.650%	6/1/30	43,005	35,421	Kroger Co.	4.500%	1/15/29	16,507	15,954
Coca-Cola Co.	2.000%	3/5/31	31,834	26,456	1 Kroger Co.	7.700%	6/1/29	1,805	2,010
Coca-Cola Co.	1.375%	3/15/31	47,257	37,286	Kroger Co.	2.200%	5/1/30	9,809	8,054
Coca-Cola Co.	2.250%	1/5/32	45,232	37,936	Kroger Co.	1.700%	1/15/31	14,217	11,038
Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.750%	1/22/30	27,536	24,164	Kroger Co.	7.500%	4/1/31	7,128	8,006
Coca-Cola Femsa SAB de CV	1.850%	9/1/32	16,580	12,781	McCormick & Co. Inc.	2.500%	4/15/30	7,742	6,528
Colgate-Palmolive Co.	3.250%	8/15/32	9,490	8,573	McCormick & Co. Inc.	1.850%	2/15/31	8,999	7,083
Colgate-Palmolive Co.	4.600%	3/1/33	15,076	15,081	McCormick & Co. Inc.	4.950%	4/15/33	13,270	12,832
Conagra Brands Inc.	4.850%	11/1/28	32,739	31,854	Mondelez International Inc.	2.750%	4/13/30	14,671	12,671
					Mondelez International Inc.	1.500%	2/4/31	14,244	11,043
					Mondelez International Inc.	3.000%	3/17/32	21,374	18,257
					Mondelez International Inc.	1.875%	10/15/32	14,345	11,071

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
PepsiCo Inc.	7.000%	3/1/29	15,430	17,169	Cheniere Energy Inc.	4.625%	10/15/28	36,540	34,409
PepsiCo Inc.	2.625%	7/29/29	22,035	19,733	Cheniere Energy Partners LP	4.500%	10/1/29	13,781	12,723
PepsiCo Inc.	2.750%	3/19/30	47,612	42,355	Cheniere Energy Partners LP	4.000%	3/1/31	44,698	39,412
PepsiCo Inc.	1.625%	5/1/30	40,926	33,658	Cheniere Energy Partners LP	3.250%	1/31/32	36,989	30,514
PepsiCo Inc.	1.400%	2/25/31	21,077	16,753	Cheniere Energy Partners LP	5.950%	6/30/33	35,570	35,510
PepsiCo Inc.	1.950%	10/21/31	25,520	20,806	Chevron Corp.	2.236%	5/11/30	41,215	35,317
PepsiCo Inc.	3.900%	7/18/32	39,033	37,000	Chevron USA Inc.	3.250%	10/15/29	10,438	9,566
Philip Morris International Inc.	3.375%	8/15/29	23,931	21,512	Conoco Funding Co.	7.250%	10/15/31	9,988	11,249
Philip Morris International Inc.	5.625%	11/17/29	36,705	37,039	ConocoPhillips	2.400%	2/15/31	21,222	17,280
Philip Morris International Inc.	5.125%	2/15/30	36,146	35,731	ConocoPhillips	5.900%	10/15/32	7,511	8,031
Philip Morris International Inc.	2.100%	5/1/30	22,986	18,849	ConocoPhillips Co.	6.950%	4/15/29	34,608	38,061
Philip Morris International Inc.	1.750%	11/1/30	21,360	16,735	ConocoPhillips Co.	5.050%	9/15/33	1,500	1,491
Philip Morris International Inc.	5.750%	11/17/32	39,225	39,746	Coterra Energy Inc.	4.375%	3/15/29	8,860	8,333
Philip Morris International Inc.	5.375%	2/15/33	68,214	67,345	DCP Midstream Operating LP	5.125%	5/15/29	15,920	15,547
Pilgrim's Pride Corp.	4.250%	4/15/31	24,614	21,308	DCP Midstream Operating LP	3.250%	2/15/32	13,884	11,578
Pilgrim's Pride Corp.	3.500%	3/1/32	25,948	20,876	Devon Energy Corp.	4.500%	1/15/30	18,118	16,940
Pilgrim's Pride Corp.	6.250%	7/1/33	17,365	17,228	Devon Energy Corp.	7.875%	9/30/31	14,818	16,654
Procter & Gamble Co.	3.000%	3/25/30	39,409	35,997	Devon Energy Corp.	7.950%	4/15/32	7,413	8,412
Procter & Gamble Co.	1.200%	10/29/30	39,769	31,771	Diamondback Energy Inc.	3.500%	12/1/29	26,952	24,381
Procter & Gamble Co.	1.950%	4/23/31	17,453	14,634	Diamondback Energy Inc.	3.125%	3/24/31	16,596	14,261
Procter & Gamble Co.	2.300%	2/1/32	4,923	4,208	Diamondback Energy Inc.	6.250%	3/15/33	30,819	31,853
Procter & Gamble Co.	4.050%	1/26/33	14,131	13,733	Eastern Gas Transmission & Storage Inc.	3.000%	11/15/29	8,681	7,546
Sysco Corp.	2.400%	2/15/30	7,417	6,264	Enbridge Inc.	3.125%	11/15/29	27,051	23,897
Sysco Corp.	5.950%	4/1/30	25,598	26,486	Enbridge Inc.	5.700%	3/8/33	65,190	65,221
Sysco Corp.	2.450%	12/14/31	6,031	4,874	Enbridge Inc.	2.500%	8/1/33	14,170	10,989
Target Corp.	3.375%	4/15/29	32,340	30,230	Energy Transfer LP	5.250%	4/15/29	46,932	45,832
Target Corp.	2.350%	2/15/30	8,246	7,097	Energy Transfer LP	4.150%	9/15/29	17,129	15,772
Target Corp.	2.650%	9/15/30	6,733	5,853	Energy Transfer LP	3.750%	5/15/30	39,869	35,633
Target Corp.	4.500%	9/15/32	27,723	26,723	Energy Transfer LP	5.750%	2/15/33	38,686	38,420
Target Corp.	4.400%	1/15/33	9,525	9,093	Enterprise Products Operating LLC	4.150%	10/16/28	25,283	24,154
Tyson Foods Inc.	4.350%	3/1/29	20,091	19,009	Enterprise Products Operating LLC	3.125%	7/31/29	23,746	21,269
Unilever Capital Corp.	2.125%	9/6/29	13,958	12,135	Enterprise Products Operating LLC	2.800%	1/31/30	34,106	29,572
Unilever Capital Corp.	1.375%	9/14/30	9,730	7,746	Enterprise Products Operating LLC	5.350%	1/31/33	24,123	24,242
Unilever Capital Corp.	1.750%	8/12/31	15,388	12,309	Enterprise Products Operating LLC	6.875%	3/1/33	14,563	16,157
Unilever Capital Corp.	5.900%	11/15/32	20,185	21,929	EOG Resources Inc.	4.375%	4/15/30	16,985	16,509
Walgreens Boots Alliance Inc.	3.200%	4/15/30	7,835	6,643	EQT Corp.	5.000%	1/15/29	8,999	8,549
Walgreens Boots Alliance Inc.	1.500%	9/22/28	24,189	20,891	EQT Corp.	7.000%	2/1/30	13,228	13,873
Walmart Inc.	3.250%	7/8/29	27,510	25,616	Exxon Mobil Corp.	2.440%	8/16/29	29,665	26,163
Walmart Inc.	2.375%	9/24/29	7,572	6,759	Exxon Mobil Corp.	3.482%	3/19/30	51,781	47,905
Walmart Inc.	7.550%	2/15/30	215	249	Exxon Mobil Corp.	2.610%	10/15/30	40,397	35,000
Walmart Inc.	4.000%	4/15/30	7,250	7,001	Halliburton Co.	2.920%	3/1/30	29,508	25,747
Walmart Inc.	1.800%	9/22/31	42,697	34,934	Helmerich & Payne Inc.	2.900%	9/29/31	12,108	9,840
Walmart Inc.	4.150%	9/9/32	29,350	28,430	Hess Corp.	7.875%	10/1/29	7,936	8,765
Walmart Inc.	4.100%	4/15/33	50,101	47,704	Hess Corp.	7.300%	8/15/31	5,335	5,817
			2,914,211		Hess Corp.	7.125%	3/15/33	13,075	14,267
Energy (6.5%)					HF Sinclair Corp.	4.500%	10/1/30	8,943	8,023
Apache Corp.	4.375%	10/15/28	2,124	1,957	Kinder Morgan Energy Partners LP	7.400%	3/15/31	3,374	3,654
Apache Corp.	4.250%	1/15/30	9,241	8,431	Kinder Morgan Energy Partners LP	7.000%	8/15/33	673	732
Baker Hughes Holdings LLC	4.486%	5/1/30	17,936	17,261	Kinder Morgan Inc.	2.000%	2/15/31	27,714	21,781
Boardwalk Pipelines LP	3.400%	2/15/31	16,599	14,147	Kinder Morgan Inc.	7.800%	8/1/31	4,558	5,088
Boardwalk Pipelines LP	3.600%	9/1/32	10,321	8,685	Kinder Morgan Inc.	7.750%	1/15/32	21,299	23,811
BP Capital Markets America Inc.	3.937%	9/21/28	22,101	21,116	Kinder Morgan Inc.	4.800%	2/1/33	19,029	17,736
BP Capital Markets America Inc.	4.234%	11/6/28	53,304	51,447	Kinder Morgan Inc.	5.200%	6/1/33	49,963	47,854
BP Capital Markets America Inc.	3.633%	4/6/30	41,000	37,854	Magellan Midstream Partners LP	3.250%	6/1/30	5,697	4,972
BP Capital Markets America Inc.	1.749%	8/10/30	26,026	21,107	Marathon Oil Corp.	6.800%	3/15/32	13,680	14,260
BP Capital Markets America Inc.	2.721%	1/12/32	44,129	36,937	MPX LP	4.800%	2/15/29	18,643	17,956
BP Capital Markets America Inc.	4.812%	2/13/33	58,261	56,380	MPX LP	2.650%	8/15/30	40,963	33,990
BP Capital Markets America Inc.	4.893%	9/11/33	4,000	3,894	MPX LP	4.950%	9/1/32	31,994	30,161
BP Capital Markets plc	3.723%	11/28/28	22,349	21,005	MPX LP	5.000%	3/1/33	25,079	23,671
Burlington Resources LLC	7.200%	8/15/31	3,159	3,582	NOV Inc.	3.600%	12/1/29	11,594	10,388
Burlington Resources LLC	7.400%	12/1/31	6,017	6,927	Occidental Petroleum Corp.	6.375%	9/1/28	13,237	13,458
Canadian Natural Resources Ltd.	2.950%	7/15/30	7,566	6,457	Occidental Petroleum Corp.	8.875%	7/15/30	24,083	27,614
Canadian Natural Resources Ltd.	7.200%	1/15/32	13,410	14,576	Occidental Petroleum Corp.	6.625%	9/1/30	35,069	36,194
Canadian Natural Resources Ltd.	6.450%	6/30/33	3,469	3,571	Occidental Petroleum Corp.	6.125%	1/1/31	27,775	28,002
Genovus Energy Inc.	2.650%	1/15/32	8,718	7,012	Occidental Petroleum Corp.	7.500%	5/1/31	21,128	22,878
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	3.700%	11/15/29	34,341	31,214	Occidental Petroleum Corp.	7.875%	9/15/31	11,795	13,077

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
ONEOK Inc.	5.650%	11/1/28	11,000	11,019	Allstate Corp.	1.450%	12/15/30	10,810	8,282
ONEOK Inc.	4.350%	3/15/29	25,859	24,189	Allstate Corp.	5.250%	3/30/33	24,909	24,396
ONEOK Inc.	3.400%	9/1/29	11,562	10,204	Allstate Corp.	5.350%	6/1/33	5,437	5,375
ONEOK Inc.	3.100%	3/15/30	22,253	19,102	Ally Financial Inc.	2.200%	11/2/28	17,921	14,490
ONEOK Inc.	5.800%	11/1/30	11,000	11,034	Ally Financial Inc.	8.000%	11/1/31	49,745	51,508
ONEOK Inc.	6.350%	1/15/31	9,038	9,278	Ally Financial Inc.	8.000%	11/1/31	9,654	10,031
ONEOK Inc.	6.100%	11/15/32	19,465	19,759	American Express Co.	4.050%	5/3/29	32,549	30,919
Ovintiv Inc.	8.125%	9/15/30	4,602	5,106	American Express Co.	4.989%	5/26/33	10,029	9,513
Ovintiv Inc.	7.200%	11/1/31	16,036	16,908	American Express Co.	4.420%	8/3/33	34,459	31,964
Ovintiv Inc.	7.375%	11/1/31	12,924	13,849	American Express Co.	5.043%	5/1/34	30,448	29,258
Ovintiv Inc.	6.250%	7/15/33	11,440	11,415	American Express Co.	5.625%	7/28/34	11,955	11,775
Phillips 66	2.150%	12/15/30	14,624	11,847	American Financial Group Inc.	5.250%	4/2/30	7,142	6,993
Phillips 66 Co.	3.150%	12/15/29	19,369	17,063	American International Group Inc.	4.250%	3/15/29	4,511	4,235
Phillips 66 Co.	5.300%	6/30/33	11,780	11,657	American International Group Inc.	3.400%	6/30/30	5,047	4,446
Pioneer Natural Resources Co.	1.900%	8/15/30	35,917	28,979	American International Group Inc.	5.125%	3/27/33	18,272	17,635
Pioneer Natural Resources Co.	2.150%	1/15/31	30,800	24,946	American International Group Inc.	5.750%	4/1/48	11,310	10,727
Plains All American Pipeline LP	3.550%	12/15/29	29,460	25,932	Ameriprise Financial Inc.	4.500%	5/13/32	9,818	9,287
Plains All American Pipeline LP	3.800%	9/15/30	18,788	16,633	Ameriprise Financial Inc.	5.150%	5/15/33	19,798	19,358
Sabine Pass Liquefaction LLC	4.500%	5/15/30	44,591	41,971	Andrew W Mellon Foundation	0.947%	8/1/27	3,190	2,745
Schlumberger Investment SA	2.650%	6/26/30	26,774	23,151	Aon Corp.	4.500%	12/15/28	10,665	10,321
Schlumberger Investment SA	4.850%	5/15/33	12,847	12,550	Aon Corp.	3.750%	5/2/29	20,787	19,339
Shell International Finance BV	3.875%	11/13/28	38,966	37,369	Aon Corp.	2.800%	5/15/30	31,991	27,453
Shell International Finance BV	2.375%	1/17/29	36,379	31,610	Aon Corp.	2.050%	8/23/31	6,249	4,938
Shell International Finance BV	2.750%	4/6/30	39,704	34,989	Aon Corp.	2.600%	12/2/31	5,271	4,325
Suncor Energy Inc.	7.150%	2/1/32	20,114	21,589	Aon Corp.	5.000%	9/12/32	17,160	16,741
Targa Resources Corp.	4.200%	2/1/33	16,745	14,758	Aon Corp.	5.350%	2/28/33	13,446	13,413
Targa Resources Corp.	6.125%	3/15/33	23,186	23,574	Ares Capital Corp.	3.200%	11/15/31	14,002	10,897
Targa Resources Partners LP	6.875%	1/15/29	17,484	17,706	Arthur J Gallagher & Co.	2.400%	1/19/31	6,428	5,097
Targa Resources Partners LP	5.500%	3/1/30	24,500	23,534	Arthur J Gallagher & Co.	5.500%	3/2/33	8,800	8,735
Targa Resources Partners LP	4.875%	2/1/31	24,798	22,806	Assurant Inc.	4.900%	3/27/28	7,630	7,374
Targa Resources Partners LP	4.000%	1/15/32	19,858	17,208	Assurant Inc.	3.700%	2/22/30	11,794	10,188
Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7.000%	10/15/28	5,499	5,832	Assured Guaranty US Holdings Inc.	3.150%	6/15/31	9,455	8,033
Texas Eastern Transmission LP	7.000%	7/15/32	2,285	2,522	Athene Holding Ltd.	6.150%	4/3/30	11,470	11,582
TotalEnergies Capital International SA	3.455%	2/19/29	28,188	26,213	Athene Holding Ltd.	3.500%	1/15/31	24,405	20,421
TotalEnergies Capital International SA	2.829%	1/10/30	28,601	25,392	Athene Holding Ltd.	6.650%	2/1/33	915	940
TotalEnergies Capital SA	3.883%	10/11/28	19,755	18,839	AXA SA	8.600%	12/15/30	17,793	21,491
TransCanada PipeLines Ltd.	4.100%	4/15/30	31,939	29,275	AXIS Specialty Finance LLC	3.900%	7/15/29	16,291	14,781
TransCanada PipeLines Ltd.	2.500%	10/12/31	18,306	14,585	AXIS Specialty Finance LLC	4.900%	1/15/40	2,171	1,736
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	3.250%	5/15/30	18,688	16,473	Banco Santander SA	3.306%	6/27/29	23,280	20,601
Valero Energy Corp.	4.000%	4/1/29	2,700	2,545	Banco Santander SA	3.490%	5/28/30	17,659	15,282
Valero Energy Corp.	2.800%	12/1/31	27,378	22,465	Banco Santander SA	2.749%	12/3/30	54,393	42,128
Valero Energy Corp.	7.500%	4/15/32	8,179	9,155	Banco Santander SA	2.958%	3/25/31	14,465	11,896
Western Midstream Operating LP	4.750%	8/15/28	2,531	2,397	Banco Santander SA	3.225%	11/22/32	9,288	7,282
Western Midstream Operating LP	4.050%	2/1/30	29,339	26,153	Banco Santander SA	6.921%	8/8/33	45,000	45,017
Western Midstream Operating LP	6.150%	4/1/33	18,513	18,419	Bank of America Corp.	3.419%	12/20/28	1	1
Williams Cos. Inc.	3.500%	11/15/30	27,509	24,359	Bank of America Corp.	3.974%	2/7/30	86,282	79,412
Williams Cos. Inc.	7.500%	1/15/31	3,288	3,597	Bank of America Corp.	3.194%	7/23/30	53,495	46,369
Williams Cos. Inc.	2.600%	3/15/31	46,248	37,938	Bank of America Corp.	2.884%	10/22/30	56,522	48,442
Williams Cos. Inc.	8.750%	3/15/32	15,495	18,141	Bank of America Corp.	2.496%	2/13/31	100,033	83,134
Williams Cos. Inc.	4.650%	8/15/32	15,703	14,751	Bank of America Corp.	2.592%	4/29/31	67,145	55,895
Williams Cos. Inc.	5.650%	3/15/33	16,670	16,732	Bank of America Corp.	1.898%	7/23/31	56,202	44,305
			2,719,039		Bank of America Corp.	1.922%	10/24/31	69,197	54,206
Financials (29.7%)					Bank of America Corp.	2.651%	3/11/32	44,969	36,865
ACE Capital Trust II	9.700%	4/1/30	3,596	4,275	Bank of America Corp.	2.687%	4/22/32	98,839	80,784
Aegon NV	5.500%	4/11/48	14,431	13,570	Bank of America Corp.	2.299%	7/21/32	89,882	70,875
AerCap Ireland Capital DAC	3.000%	10/29/28	92,485	80,156	Bank of America Corp.	2.572%	10/20/32	85,826	68,781
AerCap Ireland Capital DAC	3.300%	1/30/32	113,041	91,888	Bank of America Corp.	2.972%	2/14/33	79,333	65,273
Affiliated Managers Group Inc.	3.300%	6/15/30	7,787	6,584	Bank of America Corp.	4.571%	4/27/33	89,366	82,755
Aflac Inc.	3.600%	4/1/30	30,374	27,653	Bank of America Corp.	5.015%	7/22/33	127,818	122,913
Air Lease Corp.	2.100%	9/1/28	17,405	14,652	Bank of America Corp.	5.288%	4/25/34	131,273	128,124
Air Lease Corp.	4.625%	10/1/28	11,043	10,409	Bank of America Corp.	2.482%	9/21/26	53,852	40,936
Air Lease Corp.	3.250%	10/1/29	13,127	11,449	Bank of America Corp.	3.846%	3/8/37	50,205	42,512
Air Lease Corp.	3.000%	2/1/30	18,995	15,963	Bank of Montreal	3.088%	1/10/37	32,745	25,266
Air Lease Corp.	3.125%	12/1/30	16,113	13,454	Bank of New York Mellon Corp.	3.000%	10/30/32	13,533	12,156
Air Lease Corp.	2.875%	1/15/32	6,325	5,042	Bank of New York Mellon Corp.	3.300%	8/23/29	25,157	22,462
Allegany Corp.	3.625%	5/15/30	12,189	11,257	Bank of New York Mellon Corp.	4.596%	7/26/30	19,869	19,051
					Bank of New York Mellon Corp.	1.650%	1/28/31	3,854	3,067

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
1 Bank of New York Mellon Corp.	1.800%	7/28/31	21,354	16,801	1 Citigroup Inc.	4.412%	3/31/31	113,072	104,972
Bank of New York Mellon Corp.	2.500%	1/26/32	6,000	4,878	1 Citigroup Inc.	2.572%	6/3/31	82,557	68,181
1 Bank of New York Mellon Corp.	4.289%	6/13/33	25,553	23,499	Citigroup Inc.	2.561%	5/1/32	63,891	51,397
1 Bank of New York Mellon Corp.	5.834%	10/25/33	38,970	39,925	Citigroup Inc.	6.625%	6/15/32	25,087	26,142
Bank of New York Mellon Corp.	4.706%	2/1/34	8,661	8,152	Citigroup Inc.	2.520%	11/3/32	32,594	25,815
1 Bank of New York Mellon Corp.	4.967%	4/26/34	20,560	19,739	Citigroup Inc.	3.057%	1/25/33	80,565	66,362
Bank of Nova Scotia	4.850%	2/1/30	41,925	40,560	Citigroup Inc.	3.785%	3/17/33	86,188	74,994
Bank of Nova Scotia	2.150%	8/1/31	6,581	5,233	Citigroup Inc.	4.910%	5/24/33	52,963	50,377
Bank of Nova Scotia	2.450%	2/2/32	8,198	6,646	Citigroup Inc.	6.270%	11/17/33	65,120	67,867
Bank of Nova Scotia	4.588%	5/4/37	29,985	25,846	Citigroup Inc.	6.174%	5/25/34	85,565	85,373
BankUnited Inc.	5.125%	6/11/30	8,076	6,895	Citizens Financial Group Inc.	2.500%	2/6/30	8,429	6,770
1 Barclays plc	5.088%	6/20/30	33,952	31,082	Citizens Financial Group Inc.	3.250%	4/30/30	22,962	19,211
Barclays plc	2.645%	6/24/31	7,453	5,934	Citizens Financial Group Inc.	2.638%	9/30/32	3,593	2,619
Barclays plc	2.667%	3/10/32	24,508	19,170	Citizens Financial Group Inc.	5.641%	5/21/37	10,202	9,002
Barclays plc	2.894%	11/24/32	29,167	22,737	CME Group Inc.	2.650%	3/15/32	13,843	11,605
Barclays plc	5.746%	8/9/33	41,362	39,647	CNA Financial Corp.	3.900%	5/1/29	14,425	13,422
Barclays plc	7.437%	11/2/33	55,796	59,648	CNA Financial Corp.	2.050%	8/15/30	5,253	4,206
Barclays plc	6.224%	5/9/34	35,215	34,789	CNO Financial Group Inc.	5.250%	5/30/29	12,574	11,993
Barclays plc	7.119%	6/27/34	38,795	38,722	Comerica Bank	5.332%	8/25/33	11,895	10,358
Barclays plc	3.564%	9/23/35	24,350	19,315	Comerica Inc.	4.000%	2/1/29	12,870	11,076
Berkshire Hathaway Finance Corp.	1.850%	3/12/30	11,337	9,531	Corebridge Financial Inc.	3.850%	4/5/29	24,633	22,571
Berkshire Hathaway Finance Corp.	1.450%	10/15/30	17,198	13,813	Corebridge Financial Inc.	3.900%	4/5/32	45,366	39,635
Berkshire Hathaway Finance Corp.	2.875%	3/15/32	23,706	20,709	Credit Suisse USA Inc.	7.125%	7/15/32	16,944	18,834
BlackRock Inc.	3.250%	4/30/29	29,171	26,948	Deutsche Bank AG	5.882%	7/8/31	12,221	11,031
BlackRock Inc.	2.400%	4/30/30	25,776	22,104	Deutsche Bank AG	3.547%	9/18/31	24,391	20,422
BlackRock Inc.	1.900%	1/28/31	29,155	23,636	Deutsche Bank AG	3.729%	1/14/32	31,301	24,166
BlackRock Inc.	2.100%	2/25/32	18,520	14,751	Deutsche Bank AG	3.036%	5/28/32	28,976	23,021
BlackRock Inc.	4.750%	5/25/33	35,725	34,672	Deutsche Bank AG	3.742%	1/7/33	31,474	23,573
Blackstone Private Credit Fund	4.000%	1/15/29	16,408	14,080	Deutsche Bank AG	7079%	2/10/34	36,730	34,927
Blackstone Secured Lending Fund	2.850%	9/30/28	15,254	12,598	1 Discover Bank	4.650%	9/13/28	31,846	29,197
Brighthouse Financial Inc.	5.625%	5/15/30	10,955	10,579	Discover Bank	2.700%	2/6/30	5,089	4,077
Brookfield Capital Finance LLC	6.087%	6/14/33	17,321	17,358	Discover Financial Services	6.700%	11/29/32	16,100	16,016
Brookfield Finance I UK plc	2.340%	1/30/32	6,563	5,076	Enstar Group Ltd.	4.950%	6/1/29	7,936	7,428
Brookfield Finance Inc.	4.850%	3/29/29	31,702	30,333	Enstar Group Ltd.	3.100%	9/1/31	21,562	16,792
Brookfield Finance Inc.	4.350%	4/15/30	14,877	13,735	Equitable Holdings Inc.	5.594%	1/11/33	12,125	11,882
Brookfield Finance Inc.	2.724%	4/15/31	12,093	9,880	Fairfax Financial Holdings Ltd.	4.625%	4/29/30	20,193	18,554
Brown & Brown Inc.	4.500%	3/15/29	10,822	10,182	Fairfax Financial Holdings Ltd.	3.375%	3/3/31	14,440	12,107
Brown & Brown Inc.	2.375%	3/15/31	17,252	13,784	Fairfax Financial Holdings Ltd.	5.625%	8/16/32	16,567	15,977
Brown & Brown Inc.	4.200%	3/17/32	23,014	20,608	Fidelity National Financial Inc.	4.500%	8/15/28	17,468	16,418
Canadian Imperial Bank of Commerce	3.600%	4/7/32	24,540	21,846	Fidelity National Financial Inc.	3.400%	6/15/30	7,028	6,106
Capital One Financial Corp.	3.800%	1/31/28	356	327	Fidelity National Financial Inc.	2.450%	3/15/31	14,543	11,567
Capital One Financial Corp.	5.468%	2/1/29	576	558	Fifth Third Bancorp	4.772%	7/28/30	21,215	19,824
Capital One Financial Corp.	3.273%	3/1/30	26,500	22,737	Fifth Third Bancorp	4.337%	4/25/33	15,811	13,973
Capital One Financial Corp.	5.247%	7/26/30	5,300	5,039	First American Financial Corp.	4.000%	5/15/30	11,499	10,001
Capital One Financial Corp.	2.359%	7/29/32	26,870	19,139	1 First American Financial Corp.	2.400%	8/15/31	16,356	12,537
Capital One Financial Corp.	2.618%	11/2/32	18,932	14,462	First Horizon Bank	5.750%	5/1/30	10,608	9,943
Capital One Financial Corp.	5.268%	5/10/33	37,117	34,502	Franklin Resources Inc.	1.800%	10/30/30	21,484	16,836
Capital One Financial Corp.	5.817%	2/1/34	37,784	35,890	FS KKR Capital Corp.	3.250%	7/15/27	1	1
Capital One Financial Corp.	6.377%	8/8/34	33,327	32,917	FS KKR Capital Corp.	3.125%	10/12/28	19,638	16,051
Cboe Global Markets Inc.	1.625%	12/15/30	14,455	11,367	GATX Corp.	4.550%	11/7/28	11,594	11,010
Cboe Global Markets Inc.	3.000%	3/16/32	7,370	6,228	GATX Corp.	4.700%	4/1/29	11,965	11,371
Charles Schwab Corp.	4.000%	2/1/29	14,980	14,087	GATX Corp.	4.000%	6/30/30	16,505	14,994
Charles Schwab Corp.	3.250%	5/22/29	24,204	21,522	GATX Corp.	1.900%	6/1/21	8,723	6,632
Charles Schwab Corp.	2.750%	10/1/29	10,919	9,400	GATX Corp.	3.500%	6/1/22	6,607	5,553
Charles Schwab Corp.	4.625%	3/22/30	7039	6,837	GATX Corp.	5.450%	9/15/33	9,000	8,804
Charles Schwab Corp.	1.650%	3/11/31	19,404	14,862	GE Capital Funding LLC	4.550%	5/15/32	20,446	19,498
Charles Schwab Corp.	2.300%	5/13/31	37,146	29,859	Global Payments Inc.	3.200%	8/15/29	33,502	29,187
Charles Schwab Corp.	1.950%	12/1/31	10,174	7,807	Global Payments Inc.	5.300%	8/15/29	2,936	2,873
Charles Schwab Corp.	2.900%	3/3/32	6,126	5,055	Global Payments Inc.	2.900%	5/15/30	36,621	30,920
Charles Schwab Corp.	5.853%	5/19/34	30,645	30,691	Global Payments Inc.	2.900%	11/15/31	24,806	20,293
Charles Schwab Corp.	6.136%	8/24/34	36,790	37,441	Global Payments Inc.	5.400%	8/15/32	11,551	11,331
Chubb INA Holdings Inc.	1.375%	9/15/30	34,849	27,421	Globe Life Inc.	4.550%	9/15/28	16,875	16,343
CI Financial Corp.	3.200%	12/17/30	23,671	18,220	Globe Life Inc.	2.150%	8/15/30	3,331	2,664
1 Citigroup Inc.	3.980%	3/20/30	50,203	46,204	Globe Life Inc.	4.800%	6/15/32	9,890	9,381
1 Citigroup Inc.	2.976%	11/5/30	47,764	41,067	Goldman Sachs Group Inc.	2.600%	2/7/30	40,497	34,184
1 Citigroup Inc.	2.666%	1/29/31	62,115	52,001	Goldman Sachs Group Inc.	3.800%	3/15/30	59,269	53,935
					Goldman Sachs Group Inc.	1.992%	1/27/32	50,185	39,087

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
Goldman Sachs Group Inc.	2.615%	4/22/32	111,531	90,284	Lincoln National Corp.	3.400%	3/1/32	7,056	5,737
Goldman Sachs Group Inc.	2.383%	7/21/32	103,068	81,350	Lloyds Banking Group plc	4.976%	8/11/33	29,410	27,183
Goldman Sachs Group Inc.	2.650%	10/21/32	71,599	57,451	Lloyds Banking Group plc	7.953%	11/15/33	25,887	27,755
Goldman Sachs Group Inc.	6.125%	2/15/33	17,035	18,076	Loews Corp.	3.200%	5/15/30	11,915	10,532
Goldman Sachs Group Inc.	3.102%	2/24/33	95,803	79,719	M&T Bank Corp.	5.053%	1/27/34	27,041	24,602
Hanover Insurance Group Inc.	2.500%	9/1/30	4,421	3,492	Manulife Financial Corp.	3.703%	3/16/32	18,242	16,362
Hartford Financial Services Group Inc.	2.800%	8/19/29	14,754	12,906	Markel Group Inc.	3.350%	9/17/29	7,324	6,558
HSBC Holdings plc	4.950%	3/31/30	48,834	46,984	Marsh & McLennan Cos. Inc.	4.375%	3/15/29	35,563	34,418
¹ HSBC Holdings plc	3.973%	5/22/30	66,058	59,462	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.250%	11/15/30	23,684	19,551
¹ HSBC Holdings plc	2.848%	6/4/31	34,223	28,220	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2.375%	12/15/31	8,773	7,220
¹ HSBC Holdings plc	2.357%	8/18/31	32,345	25,648	Marsh & McLennan Cos. Inc.	5.750%	11/1/32	19,852	20,490
¹ HSBC Holdings plc	7.625%	5/17/32	2,390	2,507	Mastercard Inc.	2.950%	6/1/29	24,697	22,396
HSBC Holdings plc	2.804%	5/24/32	77,192	61,640	Mastercard Inc.	3.350%	3/26/30	45,275	41,625
HSBC Holdings plc	2.871%	11/22/32	41,405	32,918	Mastercard Inc.	1.900%	3/15/31	11,521	9,444
HSBC Holdings plc	4.762%	3/29/33	57,806	51,313	Mastercard Inc.	2.000%	11/18/31	20,873	16,955
HSBC Holdings plc	5.402%	8/11/33	59,575	56,817	Mastercard Inc.	4.850%	3/9/33	18,680	18,768
HSBC Holdings plc	8.113%	11/3/33	41,367	44,948	MetLife Inc.	4.550%	3/23/30	32,716	31,800
HSBC Holdings plc	6.254%	3/9/34	60,031	60,682	MetLife Inc.	6.500%	12/15/32	7,953	8,622
HSBC Holdings plc	6.547%	6/20/34	50,817	49,727	MetLife Inc.	5.375%	7/15/33	24,100	23,983
Huntington Bancshares Inc.	2.550%	2/4/30	20,447	16,678	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	4.050%	9/11/28	6,436	6,110
Huntington Bancshares Inc.	5.023%	5/17/33	14,845	13,743	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	3.741%	3/7/29	33,283	30,798
Huntington Bancshares Inc.	2.487%	8/15/36	7,162	5,283	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	3.195%	7/18/29	44,728	39,534
Huntington National Bank	5.650%	1/10/30	21,733	21,198	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.559%	2/25/30	31,866	26,816
ING Groep NV	4.550%	10/2/28	31,689	30,396	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.048%	7/17/30	37,343	29,980
ING Groep NV	4.050%	4/9/29	9,627	8,947	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.309%	7/20/32	62,600	49,085
ING Groep NV	2.727%	4/1/32	15,758	12,850	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.494%	10/13/32	22,541	17,980
ING Groep NV	4.252%	3/28/33	33,800	30,387	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.852%	1/19/33	27,847	22,711
Intercontinental Exchange Inc.	3.750%	9/21/28	22,634	21,399	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	4.315%	4/19/33	17,113	15,764
Intercontinental Exchange Inc.	4.350%	6/15/29	39,548	37,908	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.133%	7/20/33	43,776	42,474
Intercontinental Exchange Inc.	2.100%	6/15/30	31,476	25,938	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.472%	9/13/33	19,456	19,301
Intercontinental Exchange Inc.	1.850%	9/15/32	35,338	26,895	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.441%	2/22/34	14,766	14,589
Intercontinental Exchange Inc.	4.600%	3/15/33	33,525	32,006	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5.406%	4/19/34	24,067	23,725
Jackson Financial Inc.	3.125%	11/23/31	9,374	7,354	¹ Mizuho Financial Group Inc.	4.254%	9/11/29	18,174	16,969
Jackson Financial Inc.	5.670%	6/8/32	2,484	2,372	¹ Mizuho Financial Group Inc.	3.153%	7/16/30	27,568	23,842
Jefferies Financial Group Inc.	4.150%	1/23/30	29,834	26,890	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.869%	9/13/30	21,925	18,616
Jefferies Financial Group Inc.	2.625%	10/15/31	26,451	20,629	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.591%	5/25/31	4,502	3,694
Jefferies Financial Group Inc.	2.750%	10/15/32	11,584	8,865	¹ Mizuho Financial Group Inc.	5.739%	5/27/31	21,497	21,311
JPMorgan Chase & Co.	3.675%	9/10/24	1	1	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.201%	7/10/31	25,488	20,250
JPMorgan Chase & Co.	1.040%	2/4/27	82	73	¹ Mizuho Financial Group Inc.	1.979%	9/8/31	30,347	23,635
¹ JPMorgan Chase & Co.	4.452%	12/5/29	64,605	61,567	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.564%	9/13/31	21,184	16,480
¹ JPMorgan Chase & Co.	3.702%	5/6/30	43,756	39,931	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.172%	5/22/32	12,945	10,010
¹ JPMorgan Chase & Co.	4.565%	6/14/30	48,821	46,569	¹ Mizuho Financial Group Inc.	2.260%	7/9/32	8,385	6,506
¹ JPMorgan Chase & Co.	2.739%	10/15/30	96,048	82,317	¹ Mizuho Financial Group Inc.	5.669%	9/13/33	18,822	18,653
¹ JPMorgan Chase & Co.	4.493%	3/24/31	76,324	72,390	¹ Mizuho Financial Group Inc.	5.754%	5/27/34	16,570	16,465
¹ JPMorgan Chase & Co.	2.522%	4/22/31	48,329	40,509	¹ Mizuho Financial Group Inc.	5.746%	7/6/34	27,250	26,990
¹ JPMorgan Chase & Co.	2.956%	5/13/31	79,005	67,085	Morgan Stanley	1.593%	5/4/27	11	10
¹ JPMorgan Chase & Co.	1.764%	11/19/31	31,718	24,789	¹ Morgan Stanley	4.431%	1/23/30	60,345	57,286
JPMorgan Chase & Co.	1.953%	2/4/32	73,337	57,790	¹ Morgan Stanley	2.699%	1/22/31	76,445	64,361
JPMorgan Chase & Co.	2.580%	4/22/32	98,555	80,643	¹ Morgan Stanley	3.622%	4/1/31	60,270	53,571
JPMorgan Chase & Co.	2.545%	11/8/32	88,972	71,745	¹ Morgan Stanley	1.794%	2/13/32	61,327	47,143
JPMorgan Chase & Co.	2.963%	1/25/33	101,962	84,521	¹ Morgan Stanley	7.250%	4/1/22	24,090	27,392
JPMorgan Chase & Co.	4.586%	4/26/33	54,701	51,151	¹ Morgan Stanley	1.928%	4/28/32	67,356	51,924
JPMorgan Chase & Co.	4.912%	7/25/33	135,956	130,561	¹ Morgan Stanley	2.239%	7/21/32	84,352	66,179
JPMorgan Chase & Co.	5.717%	9/14/33	78,908	78,880	¹ Morgan Stanley	2.511%	10/20/32	58,422	46,550
JPMorgan Chase & Co.	5.350%	6/1/34	72,618	71,825	¹ Morgan Stanley	2.943%	1/21/33	55,962	45,892
Kemper Corp.	2.400%	9/30/30	10,202	7,831	¹ Morgan Stanley	4.889%	7/20/33	53,499	50,610
Kemper Corp.	3.800%	2/23/32	9,776	7,905	¹ Morgan Stanley	6.342%	10/18/33	85,594	89,676
¹ KeyBank NA	3.900%	4/13/29	14,548	11,912	¹ Morgan Stanley	5.250%	4/21/34	83,319	80,876
¹ KeyBank NA	4.900%	8/8/32	18,552	15,330	¹ Morgan Stanley	5.424%	7/21/34	56,570	55,595
¹ KeyBank NA	5.000%	1/26/33	17,380	15,115	¹ Morgan Stanley	2.484%	9/16/36	82,000	61,779
¹ KeyCorp	2.550%	10/1/29	19,973	15,803	¹ Morgan Stanley	5.297%	4/20/37	54,803	32,393
¹ KeyCorp	4.789%	6/1/33	14,318	12,340	¹ Morgan Stanley	5.948%	1/19/38	55,246	53,761
Lazard Group LLC	4.500%	9/19/28	10,069	9,562	Nasdaq Inc.	1.650%	1/15/31	17,040	13,327
Lazard Group LLC	4.375%	3/11/29	4,816	4,521	¹ NatWest Group plc	5.808%	9/13/29	20,000	19,830
Lincoln National Corp.	3.050%	1/15/30	15,714	13,216	¹ NatWest Group plc	5.076%	1/27/30	41,460	39,498
Lincoln National Corp.	3.400%	1/15/31	8,254	6,961	¹ NatWest Group plc	4.445%	5/28/30	34,491	31,680
					¹ NatWest Group plc	6.016%	3/2/34	30,126	29,946

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
1 NatWest Group plc	3.032%	11/28/35	17,938	13,850	State Street Corp.	5.159%	5/18/34	27,335	26,534
Nomura Holdings Inc.	2.710%	1/22/29	8,326	7,067	1 State Street Corp.	3.031%	11/1/34	7,898	6,794
Nomura Holdings Inc.	5.605%	7/6/29	1,781	1,748	Stewart Information Services Corp.	3.600%	11/15/31	15,316	11,545
Nomura Holdings Inc.	3.103%	1/16/30	50,741	42,989	Stifel Financial Corp.	4.000%	5/15/30	11,345	9,867
Nomura Holdings Inc.	2.679%	7/16/30	19,117	15,545	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.902%	9/17/28	66,522	55,897
Nomura Holdings Inc.	2.608%	7/14/31	23,832	18,729	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	4.306%	10/16/28	9,290	8,811
Nomura Holdings Inc.	2.999%	1/22/32	32,146	25,737	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	3.040%	7/16/29	70,016	61,107
Nomura Holdings Inc.	6.181%	1/18/33	12,782	12,937	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	3.202%	9/17/29	9,572	8,375
Nomura Holdings Inc.	6.087%	7/12/33	6,629	6,641	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.724%	9/27/29	5,877	5,011
Northern Trust Corp.	3.150%	5/3/29	16,271	14,784	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5.710%	1/13/30	34,480	34,627
Northern Trust Corp.	1.950%	5/1/30	23,247	19,143	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.750%	1/15/30	32,604	27,721
Northern Trust Corp.	6.125%	11/2/32	23,948	24,449	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.130%	7/8/30	49,835	40,126
ORIX Corp.	3.700%	7/18/27	1	1	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.142%	9/23/30	30,668	24,226
ORIX Corp.	2.250%	3/9/31	12,201	9,898	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.710%	1/12/31	6,098	4,690
ORIX Corp.	4.000%	4/13/32	14,663	13,369	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.222%	9/17/31	10,740	8,489
ORIX Corp.	5.200%	9/13/32	11,612	11,548	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5.766%	1/13/33	36,881	37,315
PartnerRe Finance B LLC	3.700%	7/2/29	13,617	12,330	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5.776%	7/13/33	30,011	30,376
PartnerRe Finance B LLC	4.500%	10/1/50	12,241	10,324	Synchrony Financial	5.150%	3/19/29	16,257	14,910
PayPal Holdings Inc.	2.850%	10/1/29	39,947	35,267	Synchrony Financial	2.875%	10/28/31	17,282	12,808
PayPal Holdings Inc.	2.300%	6/1/30	27,302	22,947	1 Toronto-Dominion Bank	2.000%	9/10/31	9,580	7,581
PayPal Holdings Inc.	4.400%	6/1/32	27,491	26,243	1 Toronto-Dominion Bank	2.450%	1/12/32	17,258	13,951
1 PNC Bank NA	2.700%	10/22/29	15,913	13,346	1 Toronto-Dominion Bank	3.200%	3/10/32	37,679	32,055
PNC Financial Services Group Inc.	3.450%	4/23/29	48,293	43,535	Travelers Property Casualty Corp.	4.456%	6/8/32	57,479	53,567
PNC Financial Services Group Inc.	2.550%	1/22/30	29,636	24,860	1 Travelers Property Casualty Corp.	6.375%	3/15/33	1,832	2,011
PNC Financial Services Group Inc.	2.307%	4/23/32	23,861	19,220	1 Truist Bank	2.250%	3/11/30	32,973	26,164
PNC Financial Services Group Inc.	4.626%	6/6/33	19,484	17,626	1 Truist Financial Corp.	3.875%	3/19/29	19,046	17,027
PNC Financial Services Group Inc.	6.037%	10/28/33	44,912	45,638	1 Truist Financial Corp.	1.950%	6/5/30	11,133	8,825
PNC Financial Services Group Inc.	5.068%	1/24/34	35,315	33,477	1 Truist Financial Corp.	4.916%	7/28/33	24,212	21,596
PNC Financial Services Group Inc.	5.939%	8/18/34	18,395	18,611	1 Truist Financial Corp.	6.123%	10/28/33	26,865	27,029
Primerica Inc.	2.800%	11/19/31	16,319	13,417	1 Truist Financial Corp.	5.122%	1/26/34	29,015	27,205
Principal Financial Group Inc.	3.700%	5/15/29	17,521	16,058	1 Truist Financial Corp.	5.867%	6/8/34	42,360	42,003
Principal Financial Group Inc.	2.125%	6/15/30	4,342	3,542	Unum Group	4.000%	6/15/29	10,214	9,365
Principal Financial Group Inc.	5.375%	3/15/33	13,240	13,108	1 US Bancorp	3.000%	7/30/29	17,594	15,066
Progressive Corp.	4.000%	3/1/29	10,989	10,565	1 US Bancorp	1.375%	7/22/30	26,357	19,974
Progressive Corp.	6.625%	3/1/29	6,328	6,895	1 US Bancorp	2.677%	1/27/33	19,894	15,812
Progressive Corp.	3.200%	3/26/30	10,231	9,132	1 US Bancorp	4.967%	7/22/33	31,128	28,364
Progressive Corp.	3.000%	3/15/32	14,599	12,699	US Bancorp	5.850%	10/21/33	39,403	39,210
Progressive Corp.	6.250%	12/1/32	5,479	5,880	US Bancorp	4.839%	2/1/34	51,750	47,998
Progressive Corp.	4.950%	6/15/33	12,072	11,855	US Bancorp	5.836%	6/12/34	36,640	36,550
Prospect Capital Corp.	3.437%	10/15/28	7,613	5,996	US Bancorp	2.491%	11/3/36	35,395	26,072
1 Prudential Financial Inc.	2.100%	3/10/30	4,231	3,544	1 Visa Inc.	2.050%	4/15/30	32,054	27,184
1 Prudential Financial Inc.	5.750%	7/15/33	8,559	9,005	1 Visa Inc.	1.100%	2/15/31	20,727	16,115
1 Prudential Financial Inc.	5.700%	9/15/48	12,567	11,880	Webster Financial Corp.	4.100%	3/25/29	7,522	6,575
1 Prudential Financial Inc.	3.700%	10/1/50	24,195	20,566	1 Wells Fargo & Co.	3.196%	6/17/27	184	172
Prudential Financial Inc.	5.125%	3/1/52	30,853	27,569	1 Wells Fargo & Co.	4.150%	1/24/29	57,395	54,017
Prudential Financial Inc.	6.000%	9/1/52	25,150	24,061	1 Wells Fargo & Co.	7.950%	11/15/29	3,518	3,834
Prudential Financial Inc.	6.750%	3/1/53	7,292	7,205	1 Wells Fargo & Co.	2.879%	10/30/30	88,992	76,134
Prudential Funding Asia plc	3.125%	4/14/30	20,537	18,083	1 Wells Fargo & Co.	2.572%	2/11/31	81,680	68,186
Prudential Funding Asia plc	3.625%	3/24/32	6,602	7,577	1 Wells Fargo & Co.	4.478%	4/4/31	70,466	66,079
Raymond James Financial Inc.	4.650%	4/1/30	12,683	12,263	1 Wells Fargo & Co.	3.350%	3/2/33	87,619	73,814
Reinsurance Group of America Inc.	3.900%	5/15/29	19,598	17,952	1 Wells Fargo & Co.	4.897%	7/25/33	103,138	97,040
Reinsurance Group of America Inc.	3.150%	6/15/30	8,301	7,090	1 Wells Fargo & Co.	5.389%	4/24/34	95,355	92,894
Reinsurance Group of America Inc.	6.000%	9/15/33	3,000	3,015	1 Wells Fargo & Co.	5.557%	7/25/34	97,284	96,018
ReinsuranceGroup Holdings Ltd.	3.600%	4/15/29	2,480	2,221	Western Union Co.	2.750%	3/15/31	6,566	5,159
RenaissanceRe Holdings Ltd.	5.750%	6/5/33	21,594	20,975	Westpac Banking Corp.	1.953%	11/20/28	28,737	24,677
1 Royal Bank of Canada	2.300%	11/3/31	39,066	31,382					
Royal Bank of Canada	3.875%	5/4/33	23,265	21,103					
1 Royal Bank of Canada	5.000%	2/1/32	42,405	41,103					
1 Royal Bank of Canada	5.000%	5/2/33	26,910	26,033					
Santander UK Group Holdings plc	2.896%	3/15/32	14,308	11,436					
1 State Street Corp.	4.141%	12/3/29	9,604	9,201					
State Street Corp.	2.400%	1/24/30	24,902	21,268					
State Street Corp.	2.200%	3/3/31	26,618	21,197					
State Street Corp.	3.152%	3/30/31	13,486	11,844					
State Street Corp.	4.421%	5/13/33	14,313	13,305					
State Street Corp.	4.164%	8/4/33	18,803	17,103					
State Street Corp.	4.821%	1/26/34	16,190	15,359					

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Westpac Banking Corp.	2.650%	1/16/30	18,405	16,081
Westpac Banking Corp.	2.150%	6/3/31	30,784	25,261
Westpac Banking Corp.	5.405%	8/10/33	16,779	15,793
Westpac Banking Corp.	4.110%	7/24/34	38,956	34,160
Westpac Banking Corp.	2.668%	11/15/35	29,177	22,421
Westpac Banking Corp.	3.020%	11/18/36	34,751	26,570
Willis North America Inc.	4.500%	9/15/28	14,671	13,964
Willis North America Inc.	2.950%	9/15/29	19,374	16,791
Willis North America Inc.	5.350%	5/15/33	17,349	16,754
Wintrust Financial Corp.	4.850%	6/6/29	7,001	6,233
Zions Bancorp NA	3.250%	10/29/29	11,915	9,347

12,412,300

Health Care (9.5%)

Abbott Laboratories	1.400%	6/30/30	6,472	5,271
AbbVie Inc.	4.250%	11/14/28	42,820	41,444
AbbVie Inc.	3.200%	11/21/29	135,476	122,127
Adventist Health System	2.952%	3/1/29	5,184	4,508
Adventist Health System	5.430%	3/1/32	8,575	8,509
Advocate Health & Hospitals Corp.	3.829%	8/15/28	6,838	6,496
Advocate Health & Hospitals Corp.	2.211%	6/15/30	9,183	7,612
Agilent Technologies Inc.	2.750%	9/15/29	5,883	5,141
Agilent Technologies Inc.	2.100%	6/4/30	12,433	10,180
Agilent Technologies Inc.	2.300%	3/12/31	19,254	15,753
Amgen Inc.	3.000%	2/22/29	19,438	17,570
Amgen Inc.	4.050%	8/18/29	36,887	34,836
Amgen Inc.	2.450%	2/21/30	32,287	27,455
Amgen Inc.	5.250%	3/2/30	66,189	66,222
Amgen Inc.	2.300%	2/25/31	29,098	24,006
Amgen Inc.	2.000%	1/15/32	13,691	10,727
Amgen Inc.	3.350%	2/22/32	28,960	25,233
Amgen Inc.	4.200%	3/1/33	4,135	3,801
Amgen Inc.	5.250%	3/2/33	119,618	118,939
Ascension Health	2.532%	11/15/29	14,865	12,830
AstraZeneca Finance LLC	2.250%	5/28/31	20,643	17,179
AstraZeneca Finance LLC	4.875%	3/3/33	13,539	13,543
AstraZeneca plc	4.000%	1/17/29	28,360	27,196
AstraZeneca plc	1.375%	8/6/30	39,083	31,062
Banner Health	2.338%	1/1/30	6,310	5,346
Banner Health	1.897%	1/1/31	8,110	6,491
Baxter International Inc.	2.272%	12/1/28	36,036	30,849
Baxter International Inc.	3.950%	4/1/30	20,309	18,598
Baxter International Inc.	1.730%	4/1/31	3,737	2,879
Baxter International Inc.	2.539%	2/1/32	42,182	33,838
Baylor Scott & White Holdings	1.777%	11/15/30	3,203	2,553
Becton Dickinson & Co.	2.823%	5/20/30	13,373	11,554
Becton Dickinson & Co.	1.957%	2/11/31	31,958	25,698
Becton Dickinson & Co.	4.298%	8/22/32	6,121	5,716
Biogen Inc.	2.250%	5/1/30	34,814	28,634
Bio-Rad Laboratories Inc.	3.700%	3/15/32	19,488	17,068
Bon Secours Mercy Health Inc.	3.464%	6/1/30	13,477	12,054
Bon Secours Mercy Health Inc.	2.095%	6/1/31	7,028	5,607
Boston Scientific Corp.	2.650%	6/1/30	34,377	29,480
Bristol-Myers Squibb Co.	3.400%	7/26/29	61,506	56,933
Bristol-Myers Squibb Co.	1.450%	11/13/30	22,890	18,152
Bristol-Myers Squibb Co.	2.950%	3/15/32	46,525	40,295
Cedars-Sinai Health System	2.288%	8/15/31	7,900	6,399
Cencora Inc.	2.800%	5/15/30	11,727	10,106
Cencora Inc.	2.700%	3/15/31	22,802	19,166
Centene Corp.	4.625%	12/15/29	84,331	77,542
Centene Corp.	3.375%	2/15/30	35,255	30,151
Centene Corp.	3.000%	10/15/30	68,793	57,255
Centene Corp.	2.500%	3/1/31	61,873	49,334
Centene Corp.	2.625%	8/1/31	31,227	24,823
CHRISTUS Health	4.341%	7/1/28	4,393	4,215
Cigna Group	4.375%	10/15/28	91,523	88,062
Cigna Group	2.400%	3/15/30	28,986	24,384
Cigna Group	2.375%	3/15/31	36,743	30,221

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Cigna Group	5.400%	3/15/33	24,370	24,461
CommonSpirit Health	3.347%	10/1/29	33,089	29,484
CVS Health Corp.	5.000%	1/30/29	21,811	21,467
CVS Health Corp.	3.250%	8/15/29	29,822	26,633
CVS Health Corp.	5.125%	2/21/30	42,501	41,842
CVS Health Corp.	3.750%	4/1/30	46,456	42,249
CVS Health Corp.	1.750%	8/21/30	27,335	21,673
CVS Health Corp.	5.250%	1/30/31	20,620	20,354
CVS Health Corp.	1.875%	2/28/31	42,085	32,997
CVS Health Corp.	2.125%	9/15/31	11,774	9,283
CVS Health Corp.	5.250%	2/21/33	50,383	49,262
CVS Health Corp.	5.300%	6/1/33	24,000	23,506
DENTSPLY SIRONA Inc.	3.250%	6/1/30	18,485	15,855
DH Europe Finance II Sarl	2.600%	11/15/29	16,498	14,526
Elevance Health Inc.	4.101%	3/1/28	1	1
Elevance Health Inc.	2.875%	9/15/29	31,539	27,820
Elevance Health Inc.	2.250%	5/15/30	27,942	23,330
Elevance Health Inc.	2.550%	3/15/31	32,808	27,444
Elevance Health Inc.	4.100%	5/15/32	6,242	6,118
Elevance Health Inc.	5.500%	10/15/32	8,243	8,397
Elevance Health Inc.	4.750%	2/15/33	25,594	24,770
Eli Lilly & Co.	3.375%	3/15/29	19,628	18,355
Eli Lilly & Co.	4.700%	2/27/33	23,681	23,626
GE HealthCare Technologies Inc.	5.857%	3/15/30	30,380	30,865
GE HealthCare Technologies Inc.	5.905%	11/22/32	42,536	43,609
Gilead Sciences Inc.	1.650%	10/1/30	21,308	17,121
GlaxoSmithKline Capital Inc.	3.875%	5/15/28	1	1
GlaxoSmithKline Capital plc	3.375%	6/1/29	24,483	22,777
HCA Inc.	5.625%	9/1/28	31,256	31,184
HCA Inc.	5.875%	2/1/29	24,085	24,231
HCA Inc.	3.375%	3/15/29	12,143	10,826
HCA Inc.	4.125%	6/15/29	49,688	45,877
HCA Inc.	3.500%	9/1/30	57,823	50,502
HCA Inc.	2.375%	7/15/31	29,656	23,439
HCA Inc.	3.625%	3/15/32	50,292	43,261
HCA Inc.	5.500%	6/1/33	30,781	30,282
Humana Inc.	3.700%	3/23/29	9,135	8,458
Humana Inc.	3.125%	8/15/29	20,488	18,214
Humana Inc.	4.875%	4/1/30	17,388	16,855
Humana Inc.	2.150%	2/3/32	22,417	17,568
Humana Inc.	5.875%	3/1/33	13,891	14,368
Humana Inc.	2.550%	3/23/31	12,391	9,930
Johnson & Johnson	6.950%	9/1/29	3,633	4,383
Johnson & Johnson	1.300%	9/1/30	37,738	30,594
Johnson & Johnson	4.950%	5/15/33	11,962	12,424
Laboratory Corp. of America Holdings	2.950%	12/1/29	9,247	8,118
Laboratory Corp. of America Holdings	2.700%	6/1/31	18,700	15,602
Metric Global Holdings SCA	4.500%	3/30/33	31,667	30,597
Merck & Co. Inc.	1.900%	12/10/28	20,287	17,619
Merck & Co. Inc.	3.400%	3/7/29	48,337	44,995
Merck & Co. Inc.	4.300%	5/17/30	20,866	20,210
Merck & Co. Inc.	1.450%	6/24/30	25,428	20,500
Merck & Co. Inc.	2.150%	12/10/31	58,101	47,487
Merck & Co. Inc.	4.500%	5/17/33	39,039	38,024
Novartis Capital Corp.	2.200%	8/14/30	39,217	33,412
Ochsner LSU Health System of North Louisiana	2.510%	5/15/31	8,265	5,969
OhioHealth Corp.	2.297%	11/15/31	7,740	6,303
Pfizer Inc.	3.600%	9/15/28	13,779	13,120
Pfizer Inc.	3.450%	3/15/29	51,353	48,142
Pfizer Inc.	2.625%	4/1/30	41,717	36,636
Pfizer Inc.	1.700%	5/28/30	23,884	19,676
Pfizer Inc.	1.750%	8/18/31	19,206	15,449
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4.650%	5/19/30	71,995	70,862

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4.750%	5/19/33	123,827	121,841
Pharmacia LLC	6.600%	12/1/28	14,801	15,940
¹ Piedmont Healthcare Inc.	2.044%	1/1/32	6,426	5,043
¹ Providence St. Joseph Health Obligated Group	2.532%	10/1/29	15,102	12,802
Quest Diagnostics Inc.	4.200%	6/30/29	12,959	12,402
Quest Diagnostics Inc.	2.950%	6/30/30	26,314	22,801
Quest Diagnostics Inc.	2.800%	6/30/31	8,168	6,931
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1.750%	9/15/30	30,411	24,188
Revvity Inc.	1.900%	9/15/28	11,300	9,566
Revvity Inc.	3.300%	9/15/29	20,693	18,395
Revvity Inc.	2.550%	3/15/31	12,065	9,864
Revvity Inc.	2.250%	9/15/31	8,199	6,465
Royalalty Pharma plc	2.200%	9/2/30	14,633	11,665
Royalalty Pharma plc	2.150%	9/2/31	24,659	19,094
¹ Rush Obligated Group	3.922%	11/15/29	8,106	7,496
Smith & Nephew plc	2.032%	10/14/30	24,547	19,420
¹ Stamford Health Care	3.310%	8/15/30	7,540	6,726
STERIS Irish FinCo Unltd. Co.	2.700%	3/15/31	14,913	12,319
¹ Stryker Corp.	1.950%	6/15/30	19,666	16,230
¹ Sutter Health	3.695%	8/15/28	3,286	3,087
¹ Sutter Health	2.294%	8/15/30	17,350	14,341
¹ Sutter Health	5.164%	8/15/33	2,750	2,709
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	6.000%	11/26/28	49,770	49,320
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2.050%	3/31/30	50,881	41,838
Thermo Fisher Scientific Inc.	1.750%	10/15/28	27,975	24,065
Thermo Fisher Scientific Inc.	2.600%	10/1/29	19,200	15,960
Thermo Fisher Scientific Inc.	2.000%	10/15/31	35,875	28,897
Thermo Fisher Scientific Inc.	4.950%	11/21/32	18,103	18,065
Thermo Fisher Scientific Inc.	5.086%	8/10/33	24,000	24,114
UnitedHealth Group Inc.	3.875%	12/15/28	20,272	19,361
UnitedHealth Group Inc.	4.250%	1/15/29	31,153	30,194
UnitedHealth Group Inc.	4.000%	5/15/29	9,558	9,125
UnitedHealth Group Inc.	2.875%	8/15/29	36,274	32,569
UnitedHealth Group Inc.	5.300%	2/15/30	35,032	35,742
UnitedHealth Group Inc.	2.000%	5/15/30	15,904	13,268
UnitedHealth Group Inc.	2.300%	5/15/31	50,087	41,816
UnitedHealth Group Inc.	4.200%	5/15/32	37,301	35,224
UnitedHealth Group Inc.	5.350%	2/15/33	32,120	32,949
UnitedHealth Group Inc.	4.500%	4/15/33	38,640	37,211
Universal Health Services Inc.	2.650%	10/15/30	16,163	13,003
Universal Health Services Inc.	2.650%	1/15/32	12,294	9,552
UPMC	5.035%	5/15/33	12,130	11,901
Viatrix Inc.	2.700%	6/22/30	32,114	26,065
Zimmer Biomet Holdings Inc.	2.600%	11/24/31	17,988	14,656
Zoetis Inc.	3.900%	8/20/28	8,656	8,274
Zoetis Inc.	2.000%	5/15/30	21,791	17,944
Zoetis Inc.	5.600%	11/16/32	22,867	23,582
			3,958,024	

Industrials (6.1%)

¹ 3M Co.	3.625%	9/14/28	5,815	5,440
¹ 3M Co.	3.375%	3/1/29	20,048	18,352
3M Co.	2.375%	8/26/29	19,645	16,883
3M Co.	3.050%	4/15/30	14,579	13,013
Acuity Brands Lighting Inc.	2.150%	12/15/30	12,462	9,978
Allegron plc	3.500%	10/1/29	13,386	11,940
Allegron US Holding Co. Inc.	5.411%	7/1/32	14,455	14,075
¹ American Airlines Pass-Through Trust Class A Series 2021-1	2.875%	7/11/34	3,644	3,008
¹ American Airlines Pass-Through Trust Class AA Series 2016-3	3.000%	10/15/28	6,610	5,909
¹ American Airlines Pass-Through Trust Class AA Series 2017-1	3.650%	2/15/29	9,573	8,734
¹ American Airlines Pass-Through Trust Class AA Series 2017-2	3.350%	10/15/29	9,812	8,808

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
¹ American Airlines Pass-Through Trust Class AA Series 2019-1	3.150%	2/15/32	10,973	9,533
Amphenol Corp.	4.350%	6/1/29	13,546	13,039
Amphenol Corp.	2.800%	2/15/30	24,993	21,770
Amphenol Corp.	2.200%	9/15/31	16,236	13,130
Boeing Co.	3.450%	11/1/28	9,387	8,598
Boeing Co.	3.200%	3/1/29	33,167	29,813
Boeing Co.	2.950%	2/1/30	16,382	14,179
Boeing Co.	5.150%	5/1/30	134,142	131,939
Boeing Co.	3.625%	2/1/31	26,889	24,006
Canadian National Railway Co.	3.850%	8/5/32	15,353	14,154
Canadian Pacific Railway Co.	2.875%	11/15/29	11,399	10,027
Canadian Pacific Railway Co.	2.050%	3/5/30	28,365	23,534
Canadian Pacific Railway Co.	7.125%	10/15/31	8,543	9,512
Canadian Pacific Railway Co.	2.450%	12/2/31	37,572	33,325
Carrier Global Corp.	2.722%	2/15/30	54,394	46,619
Carrier Global Corp.	2.700%	2/15/31	13,295	11,748
Caterpillar Inc.	2.600%	9/9/29	6,810	6,091
Caterpillar Inc.	2.600%	4/9/30	28,827	25,355
Caterpillar Inc.	1.900%	3/12/31	3,939	3,306
CSX Corp.	4.250%	3/15/29	30,675	29,582
CSX Corp.	2.400%	2/15/30	8,657	7,396
CSX Corp.	4.100%	11/15/32	30,879	28,988
Commings Inc.	1.500%	9/1/30	15,312	12,307
Deere & Co.	5.375%	10/16/29	11,721	12,094
Deere & Co.	3.100%	4/15/30	30,743	27,808
¹ Delta Air Lines Pass-Through Trust Class AA Series 2020-1	2.000%	6/10/28	13,873	12,235
	2.950%	11/4/29	5,719	5,030
Eaton Corp.	4.000%	11/2/32	21,303	19,904
Eaton Corp.	4.150%	3/15/33	33,934	31,946
Emerson Electric Co.	2.000%	12/21/28	33,025	28,695
Emerson Electric Co.	1.950%	10/15/30	15,381	12,659
Emerson Electric Co.	2.200%	12/21/31	19,580	16,097
FedEx Corp.	4.200%	10/17/28	10,049	9,685
FedEx Corp.	3.100%	8/5/29	19,661	17,609
FedEx Corp.	4.250%	5/15/30	9,861	9,347
FedEx Corp.	2.400%	5/15/31	20,389	16,834
Flowserve Corp.	3.500%	10/1/30	23,575	20,197
General Dynamics Corp.	3.625%	4/1/30	33,505	31,173
General Dynamics Corp.	2.250%	6/1/31	9,474	7,916
GXO Logistics Inc.	2.650%	7/15/31	3,693	2,890
HEICO Corp.	5.350%	8/1/33	15,390	15,247
Honeywell International Inc.	4.250%	1/15/29	14,960	14,530
Honeywell International Inc.	2.700%	8/15/29	13,950	12,416
Honeywell International Inc.	1.950%	6/1/30	26,783	22,279
Honeywell International Inc.	1.750%	9/1/31	20,760	16,486
Honeywell International Inc.	5.000%	2/15/33	22,863	23,040
Honeywell International Inc.	4.500%	1/15/34	21,310	20,586
Huntington Ingalls Industries Inc.	4.200%	5/1/30	5,641	5,216
IDEX Corp.	3.000%	5/1/30	23,411	20,337
Ingersoll Rand Inc.	5.700%	8/14/33	24,000	24,328
Jacobs Engineering Group Inc.	5.900%	3/1/33	10,614	10,495
¹ JetBlue Pass-Through Trust Class A Series 2020-1	4.000%	11/15/32	8,723	7,998
¹ JetBlue Pass-Through Trust Class AA Series 2019-1	2.750%	5/15/32	3,405	2,891
John Deere Capital Corp.	3.450%	3/7/29	23,988	22,332
John Deere Capital Corp.	3.350%	4/18/29	2,350	2,182
John Deere Capital Corp.	2.800%	7/18/29	18,235	16,445
John Deere Capital Corp.	2.450%	1/9/30	14,330	12,481
John Deere Capital Corp.	4.700%	6/10/30	26,850	26,511
John Deere Capital Corp.	1.450%	1/15/31	13,690	10,847
John Deere Capital Corp.	3.900%	6/7/32	21,467	19,998
John Deere Capital Corp.	4.350%	9/15/32	18,200	17,648
Johnson Controls International plc	1.750%	9/15/30	21,014	16,826
Johnson Controls International plc	2.000%	9/16/31	3,582	2,823

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)	
Johnson Controls International plc	4.900%	12/1/32	5,829	5,731	1	United Airlines Pass-Through Trust				
Kennametal Inc.	2.800%	3/1/31	4,698	3,764	Class AA Series 2019-2	2.700%	5/1/32	9,866	8,304	
Keyight Technologies Inc.	3.000%	10/30/29	10,299	9,019	United Parcel Service Inc.	3.400%	3/15/29	19,231	17,995	
L3Harris Technologies Inc.	1.800%	1/15/31	20,922	16,470	United Parcel Service Inc.	2.500%	9/1/29	11,026	9,771	
L3Harris Technologies Inc.	5.400%	7/31/33	21,230	21,269	United Parcel Service Inc.	4.450%	4/1/30	25,501	25,111	
Lockheed Martin Corp.	1.850%	6/15/30	13,687	11,349	United Parcel Service Inc.	4.875%	3/3/33	25,670	25,612	
Lockheed Martin Corp.	3.900%	6/15/32	24,713	22,952	1	US Airways Pass-Through Trust				
Lockheed Martin Corp.	5.250%	1/15/33	33,514	34,362	Class A Series 2012-1	5.900%	10/1/24	432	430	
Norfolk Southern Corp.	2.550%	11/1/29	15,439	13,313	Vontier Corp.	2.950%	4/1/31	17,048	13,507	
Norfolk Southern Corp.	5.050%	8/1/30	16,115	15,951	Waste Connections Inc.	4.250%	12/1/28	12,031	11,564	
Norfolk Southern Corp.	2.300%	5/15/31	8,131	6,703	Waste Connections Inc.	3.500%	5/1/29	7,127	6,573	
Norfolk Southern Corp.	3.000%	3/15/32	16,118	13,715	Waste Connections Inc.	2.600%	2/1/30	13,774	11,858	
Northrop Grumman Corp.	4.400%	5/1/30	15,994	15,375	Waste Connections Inc.	2.200%	1/15/32	17,505	13,962	
Northrop Grumman Corp.	4.700%	3/15/33	30,741	29,761	Waste Connections Inc.	3.200%	6/1/32	8,809	7,559	
nVent Finance Sarl	2.750%	11/15/31	7,389	5,830	Waste Connections Inc.	4.200%	1/15/33	18,291	16,890	
nVent Finance Sarl	5.650%	5/15/33	12,312	11,914	Waste Management Inc.	4.875%	2/15/29	10,047	9,946	
Oshkosh Corp.	3.100%	3/1/30	8,496	7,475	Waste Management Inc.	2.000%	6/1/29	9,569	8,107	
Otis Worldwide Corp.	2.565%	2/15/30	46,315	39,594	Waste Management Inc.	4.625%	2/15/30	13,673	13,365	
Parker-Hannifin Corp.	3.250%	6/14/29	41,080	37,142	Waste Management Inc.	1.500%	3/15/31	24,605	19,161	
Parker-Hannifin Corp.	4.500%	9/15/29	30,164	29,156	Waste Management Inc.	4.150%	4/15/32	26,183	24,536	
Pentair Finance Sarl	4.500%	7/1/29	15,079	14,095	Waste Management Inc.	4.625%	2/15/33	11,322	10,884	
Pentair Finance Sarl	5.900%	7/15/32	9,694	9,807	Waste Management Inc.	4.875%	2/15/34	5,000	4,882	
2	Regal Rexnord Corp.	6.300%	2/15/30	27,585	27,428	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4.950%	9/15/28	29,137	28,100
2	Regal Rexnord Corp.	6.400%	4/15/33	28,291	27,977	Xylem Inc.	2.250%	1/30/31	12,588	10,341
Republic Services Inc.	4.875%	4/1/29	11,105	10,948						
Republic Services Inc.	2.300%	3/1/30	22,432	18,988					2,550,071	
Republic Services Inc.	1.450%	2/15/31	24,066	18,618	Materials (3.1%)					
Republic Services Inc.	1.750%	2/15/32	12,541	9,702	Air Products and Chemicals Inc.	2.050%	5/15/30	23,057	19,463	
Republic Services Inc.	5.000%	4/1/34	14,575	14,314	Air Products and Chemicals Inc.	4.800%	3/3/33	16,354	16,244	
Rockwell Automation Inc.	3.500%	3/1/29	13,868	12,998	Albemarle Corp.	5.050%	6/1/32	15,841	14,917	
Rockwell Automation Inc.	1.750%	8/15/31	5,410	4,298	Amcor Finance USA Inc.	5.625%	5/26/33	14,322	14,236	
RTX Corp.	4.125%	11/16/28	33,653	32,109	1	Amcor Flexibles North America Inc.	3.100%	9/15/26	6,123	5,627
RTX Corp.	2.250%	7/1/30	25,067	20,795	Amcor Flexibles North America Inc.	2.630%	6/19/30	15,229	12,536	
RTX Corp.	1.900%	9/1/31	15,719	12,305	Amcor Flexibles North America Inc.	2.690%	5/25/31	13,970	11,384	
RTX Corp.	2.375%	3/15/32	46,391	37,296	AngloGold Ashanti Holdings plc	3.375%	11/1/28	16,825	14,517	
RTX Corp.	5.150%	2/27/33	47,047	46,463	AngloGold Ashanti Holdings plc	3.750%	10/1/30	16,421	13,614	
Southwest Airlines Co.	2.625%	2/10/30	15,942	13,457	AptarGroup Inc.	3.600%	3/15/32	6,020	5,126	
1	Spirit Airlines Pass-Through Trust				ArcelorMittal SA	4.250%	7/16/29	15,063	14,265	
Class A Series 2015-1	4.100%	4/1/28	1,841	1,696	ArcelorMittal SA	6.800%	11/29/32	23,285	23,354	
Teledyne Technologies Inc.	2.750%	4/1/31	34,674	28,908	BHP Billiton Finance USA Ltd.	4.900%	2/28/33	22,459	22,130	
Textron Inc.	3.900%	9/17/29	13,667	12,568	Cabot Corp.	4.000%	7/1/29	6,460	5,954	
Textron Inc.	3.000%	6/1/30	11,818	10,231	Cabot Corp.	5.000%	6/30/32	11,143	10,503	
Textron Inc.	2.450%	3/15/31	12,373	10,159	Carlisle Cos. Inc.	3.750%	12/1/27	4,305	4,061	
Timken Co.	4.500%	12/15/28	9,743	9,232	Carlisle Cos. Inc.	2.750%	3/1/30	12,835	10,866	
Timken Co.	4.125%	4/1/32	9,705	8,661	Carlisle Cos. Inc.	2.200%	3/1/32	13,610	10,711	
Trane Technologies Financing Ltd.	5.250%	3/3/33	16,800	16,772	Carlisle Cos. Inc.	6.350%	11/15/28	20,000	20,065	
Trane Technologies Luxembourg Finance SA	3.800%	3/21/29	9,028	8,423	Celanese US Holdings LLC	6.330%	7/15/29	21,302	21,170	
Trimbler Inc.	6.100%	3/15/33	21,195	21,419	Celanece US Holdings LLC	6.550%	11/15/30	21,000	21,005	
2	Triton Container International Ltd.	3.150%	6/15/31	10,045	7,724	Celanece US Holdings LLC	6.379%	11/30/28	24,937	24,696
Triton Container International Ltd.	3.250%	3/15/32	9,092	7,053	Dow Chemical Co.	4.800%	11/30/28	10,589	10,434	
Tyco Electronics Group SA	2.500%	2/4/32	10,890	9,075	Dow Chemical Co.	7.375%	11/1/29	23,465	25,738	
Union Pacific Corp.	3.950%	9/10/28	21,615	20,807	Dow Chemical Co.	2.100%	11/1/30	5,069	4,134	
Union Pacific Corp.	6.625%	2/1/29	6,066	6,574	DuPont de Nemours Inc.	6.300%	3/15/33	14,174	15,019	
Union Pacific Corp.	3.700%	3/1/29	14,991	14,201	Eagle Materials Inc.	4.725%	11/15/28	43,207	42,829	
Union Pacific Corp.	2.400%	2/5/30	21,817	18,757	Eastman Chemical Co.	2.500%	7/1/31	18,683	15,096	
Union Pacific Corp.	2.375%	5/20/31	18,980	15,928	Eastman Chemical Co.	4.500%	12/1/28	5,130	4,904	
Union Pacific Corp.	2.800%	2/14/32	25,609	21,866	Ecolab Inc.	5.750%	3/8/33	15,805	15,555	
Union Pacific Corp.	4.500%	1/20/33	18,616	18,034	Ecolab Inc.	4.800%	3/24/30	18,912	18,790	
Union Pacific Corp.	2.891%	4/6/36	3,400	2,682	Ecolab Inc.	1.300%	1/30/31	13,481	10,507	
1	United Airlines Pass-Through Trust				Ecolab Inc.	2.125%	2/1/32	15,594	12,698	
Class A Series 2023-1	5.800%	1/15/36	12,500	12,462	EIDP Inc.	2.300%	7/15/30	12,680	10,429	
1	United Airlines Pass-Through Trust				EIDP Inc.	4.800%	5/15/33	14,615	14,053	
Class AA Series 2016-2	2.875%	10/7/28	7,517	6,658	FMC Corp.	3.450%	10/1/29	11,726	10,220	
1	United Airlines Pass-Through Trust				FMC Corp.	5.650%	5/18/33	15,337	14,606	
Class AA Series 2018-1	3.500%	3/1/30	3,616	3,240	Freeport-McMoRan Inc.	5.250%	9/1/29	16,579	16,069	
1	United Airlines Pass-Through Trust				Freeport-McMoRan Inc.	4.250%	3/1/30	14,393	13,072	
Class AA Series 2019-1	4.150%	8/25/31	7,044	6,488	Freeport-McMoRan Inc.	4.625%	8/1/30	5,570	5,146	

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		
2	Georgia-Pacific LLC	7.750%	11/15/29	19,849	22,332	American Homes 4 Rent LP	2.375%	7/15/31	17,069	13,506	
	Georgia-Pacific LLC	2.300%	4/30/30	3,567	2,995	American Homes 4 Rent LP	3.625%	4/15/32	22,088	18,899	
	Georgia-Pacific LLC	8.875%	5/15/31	2,492	3,033	American Tower Corp.	3.950%	3/15/29	12,994	11,959	
	Huntsman International LLC	4.500%	5/1/29	19,909	18,435	American Tower Corp.	3.800%	8/15/29	40,353	36,683	
	Huntsman International LLC	2.950%	6/15/31	8,495	6,781	American Tower Corp.	2.900%	1/15/30	22,735	19,381	
	International Flavors & Fragrances Inc.	4.450%	9/26/28	5,897	5,511	American Tower Corp.	2.100%	6/15/30	21,154	16,900	
2	Kinross Gold Corp.	6.250%	7/15/33	9,426	9,298	American Tower Corp.	1.875%	10/15/30	18,632	14,503	
	Linde Inc.	1.100%	8/10/30	15,573	12,286	American Tower Corp.	2.700%	4/15/31	12,647	10,333	
	LYB International Finance III LLC	2.250%	10/1/30	12,939	10,508	American Tower Corp.	2.300%	9/15/31	2,592	2,028	
	LYB International Finance III LLC	5.625%	8/15/33	12,095	11,973	American Tower Corp.	4.050%	3/15/32	18,599	16,594	
1	Martin Marietta Materials Inc.	2.500%	3/15/30	10,346	8,690	American Tower Corp.	5.650%	3/15/33	23,566	23,474	
	Martin Marietta Materials Inc.	2.400%	7/15/31	9,541	7,713	American Tower Corp.	5.550%	7/15/33	24,241	23,995	
	NewMarket Corp.	2.700%	3/18/31	9,175	7,444	AvalonBay Communities Inc.	1.900%	12/1/28	18,188	15,542	
	Newmont Corp.	2.800%	10/1/29	4,533	3,911	1	AvalonBay Communities Inc.	3.300%	6/1/29	5,272	4,773
	Newmont Corp.	2.250%	10/1/30	30,378	24,680	1	AvalonBay Communities Inc.	2.300%	3/1/30	8,609	7,194
	Newmont Corp.	2.600%	7/15/32	27,839	22,373	1	AvalonBay Communities Inc.	2.450%	1/15/31	10,090	8,386
	Nucor Corp.	2.700%	6/1/30	13,687	11,730		AvalonBay Communities Inc.	2.050%	1/15/32	8,412	6,743
	Nucor Corp.	3.125%	4/1/32	13,229	11,266		AvalonBay Communities Inc.	5.000%	2/15/33	8,723	8,634
	Nutrien Ltd.	4.200%	4/1/29	26,464	24,895		Boston Properties LP	4.500%	12/1/28	17,089	15,772
	Nutrien Ltd.	2.950%	5/13/30	3,356	2,893		Boston Properties LP	3.400%	6/21/29	26,079	22,333
	Packaging Corp. of America	3.000%	12/15/29	12,221	10,669		Boston Properties LP	2.900%	3/15/30	20,525	16,698
	PPG Industries Inc.	2.800%	8/15/29	9,938	8,762		Boston Properties LP	3.250%	1/30/31	45,610	37,135
	PPG Industries Inc.	2.550%	6/15/30	12,534	10,610		Boston Properties LP	2.550%	4/1/32	14,815	11,097
	Reliance Steel & Aluminum Co.	2.150%	8/15/30	12,449	10,057		Brandywine Operating Partnership LP	4.550%	10/1/29	8,620	6,769
	Rio Tinto Alcan Inc.	7.250%	3/15/31	11,712	13,171		Brixmor Operating Partnership LP	4.125%	5/15/29	17,006	15,471
	Rio Tinto Finance USA plc	5.000%	3/9/33	13,300	13,212		Brixmor Operating Partnership LP	4.050%	7/1/30	12,659	11,447
	Rohm & Haas Co.	7.850%	7/15/29	22,331	24,696		Brixmor Operating Partnership LP	2.500%	8/16/31	14,900	11,713
	RPM International Inc.	4.550%	3/1/29	9,022	8,465		Broadstone Net Lease LLC	2.600%	9/15/31	10,050	7,236
	RPM International Inc.	2.950%	1/15/32	7,072	5,672		Camden Property Trust	4.100%	10/15/28	11,338	10,792
	Sherwin-Williams Co.	2.950%	8/15/29	18,702	16,482		Camden Property Trust	3.150%	7/1/29	4,339	3,899
	Sherwin-Williams Co.	2.300%	5/15/30	14,705	12,254		Camden Property Trust	2.800%	5/15/30	17,748	15,405
	Sherwin-Williams Co.	2.200%	3/15/32	8,938	7,092		CBRE Services Inc.	2.500%	4/1/31	12,715	10,199
	Sonoco Products Co.	3.125%	5/1/30	16,810	14,510		Corporate Office Properties LP	2.000%	1/15/29	3,652	2,879
	Sonoco Products Co.	2.850%	2/1/32	15,002	12,295		Corporate Office Properties LP	2.750%	4/15/31	19,014	14,654
	Steel Dynamics Inc.	3.450%	4/15/30	13,934	12,367		Crown Castle Inc.	4.800%	9/1/28	17,650	17,136
	Steel Dynamics Inc.	3.250%	1/15/31	17,419	15,176		Crown Castle Inc.	4.300%	2/15/29	3,723	3,499
	Suzano Austria GmbH	2.500%	9/15/28	10,027	8,554		Crown Castle Inc.	3.100%	11/15/29	9,323	8,112
	Suzano Austria GmbH	6.000%	1/15/29	41,469	41,177		Crown Castle Inc.	3.300%	7/1/30	26,500	23,035
	Suzano Austria GmbH	5.000%	1/15/30	29,168	27,102		Crown Castle Inc.	2.250%	1/15/31	22,389	17,960
	Suzano Austria GmbH	3.750%	1/15/31	27,346	23,176		Crown Castle Inc.	2.100%	4/1/21	28,796	22,637
1	Suzano Austria GmbH	3.125%	1/15/32	22,353	17,651		Crown Castle Inc.	2.500%	7/15/31	18,649	15,036
	Teck Resources Ltd.	3.900%	7/15/30	13,472	11,993		Crown Castle Inc.	5.100%	5/1/33	19,913	19,150
	Vale Overseas Ltd.	3.750%	7/8/30	36,608	32,080		CubeSmart LP	2.250%	12/15/28	17,913	15,201
	Vale Overseas Ltd.	6.125%	6/12/33	36,520	36,243		CubeSmart LP	4.375%	2/15/29	11,587	10,849
	Vulcan Materials Co.	3.500%	6/1/30	18,059	16,179		CubeSmart LP	3.000%	2/15/30	7,685	6,558
	Westlake Corp.	3.375%	6/15/30	7,472	6,473		CubeSmart LP	2.000%	2/15/31	16,480	12,806
	WestRock MWV LLC	8.200%	1/15/30	7,564	8,544		CubeSmart LP	2.500%	2/15/32	5,498	4,332
	WestRock MWV LLC	7.950%	2/15/31	6,547	7,359		Digital Realty Trust LP	3.600%	7/1/29	22,945	20,656
	WRKCo Inc.	4.900%	3/15/29	26,529	25,543		EPR Properties	3.750%	8/15/29	12,498	10,207
	WRKCo Inc.	4.200%	6/1/32	4,636	4,224		EPR Properties	3.600%	11/15/31	9,766	7,472
	WRKCo Inc.	3.000%	6/15/33	14,937	12,095		Equinix Inc.	3.200%	11/18/29	26,104	22,886
	Yamana Gold Inc.	2.630%	8/15/31	7,111	5,607		Equinix Inc.	2.150%	7/15/30	24,620	19,860
					1,284,370		Equinix Inc.	2.500%	5/15/31	25,062	20,326
							Equinix Inc.	3.900%	4/15/32	28,391	25,262
Real Estate (6.1%)							ERP Operating LP	4.150%	12/1/28	11,497	10,948
	Agree LP	2.900%	10/1/30	5,262	4,362		ERP Operating LP	3.000%	7/1/29	16,430	14,601
	Agree LP	4.800%	10/1/32	13,148	12,108		ERP Operating LP	2.500%	2/15/30	10,466	8,881
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	3.950%	1/15/28	1	1		ERP Operating LP	1.850%	8/1/31	16,248	12,684
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	4.500%	7/30/29	9,822	9,296		Essential Properties LP	2.950%	7/15/31	10,324	7,733
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	2.750%	12/15/29	18,143	15,375		Essex Portfolio LP	4.000%	3/1/29	14,727	13,591
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	4.700%	7/1/30	15,092	14,287		Essex Portfolio LP	3.000%	1/15/30	11,806	10,066
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	4.900%	12/15/30	14,774	14,294		Essex Portfolio LP	1.650%	1/15/31	10,191	7,694
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	3.375%	8/15/31	7,754	6,685		Essex Portfolio LP	2.550%	6/15/31	3,509	2,808
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	2.000%	5/18/32	19,137	14,496		Essex Portfolio LP	2.650%	3/15/32	17,178	13,668
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	1.875%	2/1/33	20,941	15,429		Extra Space Storage LP	3.900%	4/1/29	7,252	6,904
	American Assets Trust LP	3.375%	2/1/31	14,050	10,864		Extra Space Storage LP	4.000%	6/15/29	12,680	11,590
	American Homes 4 Rent LP	4.900%	2/15/29	14,108	13,565						

バンガード・米国中期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Extra Space Storage LP	5.500%	7/1/30	8,025	7,953	Prologis LP	1.750%	2/1/31	8,802	6,945
Extra Space Storage LP	2.200%	10/15/30	5,214	4,159	Prologis LP	1.625%	3/15/31	9,596	7,454
Extra Space Storage LP	2.550%	6/1/31	16,375	13,132	Prologis LP	2.250%	1/15/32	14,970	12,000
Extra Space Storage LP	2.400%	10/15/31	14,777	11,597	Prologis LP	4.625%	1/15/33	17,443	16,730
Extra Space Storage LP	2.350%	3/15/32	14,704	11,427	Prologis LP	4.750%	6/15/33	18,847	18,062
Federal Realty OP LP	3.200%	6/15/29	8,482	7,320	Public Storage Operating Co.	1.950%	11/9/28	8,166	7,024
Federal Realty OP LP	3.500%	6/1/30	10,013	8,756	Public Storage Operating Co.	5.125%	1/15/29	4,179	4,172
GLP Capital LP	5.300%	1/15/29	18,270	17,251	Public Storage Operating Co.	3.385%	5/1/29	20,278	18,611
GLP Capital LP	4.000%	1/15/30	21,396	18,696	Public Storage Operating Co.	2.300%	5/1/31	8,590	7,061
GLP Capital LP	4.000%	1/15/31	15,848	13,577	Public Storage Operating Co.	2.250%	11/9/31	33,305	26,961
GLP Capital LP	3.250%	1/15/32	16,904	13,625	Public Storage Operating Co.	5.100%	8/1/33	9,700	9,617
Healthcare Realty Holdings LP	3.100%	2/15/30	15,820	13,490	Rayonier LP	2.750%	5/17/31	5,040	4,027
Healthcare Realty Holdings LP	2.000%	3/15/31	16,424	12,658	Realty Income Corp.	3.650%	1/15/28	1,395	1,306
Healthpeak OP LLC	2.125%	12/1/28	4,447	3,799	Realty Income Corp.	3.250%	6/15/29	4,969	4,479
Healthpeak OP LLC	3.500%	7/15/29	15,819	14,219	Realty Income Corp.	3.100%	12/15/29	4,794	4,237
Healthpeak OP LLC	3.000%	1/15/30	26,727	23,156	Realty Income Corp.	4.850%	3/15/30	15,474	15,018
Healthpeak OP LLC	2.875%	1/15/31	14,704	12,311	Realty Income Corp.	3.250%	1/15/31	21,869	18,885
Healthpeak OP LLC	5.250%	12/15/32	18,077	17,482	Realty Income Corp.	5.625%	10/13/32	37,435	37,412
Highwoods Realty LP	4.200%	4/15/29	3,554	3,030	Realty Income Corp.	2.850%	12/15/32	20,278	16,433
Highwoods Realty LP	3.050%	2/15/30	17,527	13,704	Realty Income Corp.	4.900%	7/15/33	15,324	14,542
Highwoods Realty LP	2.600%	2/1/31	6,786	4,992	Regency Centers LP	2.950%	9/15/29	10,744	9,285
Host Hotels & Resorts LP	3.375%	12/15/29	4,715	4,022	Regency Centers LP	3.700%	6/15/30	13,080	11,717
Host Hotels & Resorts LP	3.500%	9/15/30	21,636	18,457	Rexford Industrial Realty LP	2.125%	12/1/30	9,140	7,134
Host Hotels & Resorts LP	2.900%	12/15/31	15,688	12,364	Rexford Industrial Realty LP	2.150%	9/1/31	13,410	10,350
Hudson Pacific Properties LP	4.650%	4/1/29	13,795	10,519	Sabra Health Care LP	3.900%	10/15/29	18,528	15,653
Hudson Pacific Properties LP	3.250%	1/15/30	7,962	5,407	Sabra Health Care LP	3.200%	12/1/31	20,120	15,350
Invitation Homes Operating Partnership LP	2.300%	11/15/28	19,132	16,265	Safehold GL Holdings LLC	2.800%	6/15/31	11,575	8,919
Invitation Homes Operating Partnership LP	5.450%	8/15/30	2,251	2,205	Safehold GL Holdings LLC	2.850%	1/15/32	5,488	4,165
Invitation Homes Operating Partnership LP	2.000%	8/15/31	6,604	5,053	Simon Property Group LP	3.375%	6/15/27	5,672	5,292
Invitation Homes Operating Partnership LP	4.150%	4/15/32	18,351	16,327	Simon Property Group LP	2.450%	9/13/29	21,730	18,396
Invitation Homes Operating Partnership LP	5.500%	8/15/33	6,693	6,482	Simon Property Group LP	2.650%	7/15/30	22,450	18,990
Kilroy Realty LP	4.750%	12/15/28	11,492	10,349	Simon Property Group LP	2.200%	2/1/31	18,192	14,489
Kilroy Realty LP	4.250%	8/15/29	419	363	Simon Property Group LP	2.250%	1/15/32	13,175	10,195
Kilroy Realty LP	3.050%	2/15/30	15,331	12,249	Simon Property Group LP	2.650%	2/1/32	10,300	8,277
Kilroy Realty LP	2.500%	11/15/32	1,873	1,320	Simon Property Group LP	5.500%	3/8/33	8,365	8,227
Kimco Realty OP LLC	2.700%	10/1/30	4,025	3,318	Spirit Realty LP	3.200%	1/15/27	9	8
Kimco Realty OP LLC	2.250%	12/1/31	7,783	6,036	Spirit Realty LP	4.000%	7/15/29	16,587	14,896
Kimco Realty OP LLC	3.200%	4/1/32	23,377	19,378	Spirit Realty LP	3.400%	1/15/30	12,356	10,615
Kimco Realty OP LLC	4.600%	2/1/33	18,979	17,420	Spirit Realty LP	3.200%	2/15/31	7,429	6,124
Kite Realty Group Trust	4.750%	9/15/30	9,913	9,067	Spirit Realty LP	2.700%	2/15/32	7,044	5,510
LXP Industrial Trust	2.700%	9/15/30	10,266	8,122	STORE Capital Corp.	4.625%	3/15/29	8,695	7,473
LXP Industrial Trust	2.375%	10/1/31	9,709	7,344	STORE Capital Corp.	2.750%	11/18/30	8,664	6,365
Mid-America Apartments LP	3.950%	3/15/29	14,799	13,892	STORE Capital Corp.	2.700%	12/1/31	10,655	7,474
Mid-America Apartments LP	2.750%	3/15/30	6,917	5,968	Sun Communities Operating LP	2.300%	11/1/28	10,240	8,615
Mid-America Apartments LP	1.700%	2/15/31	8,374	6,601	Sun Communities Operating LP	2.700%	7/15/31	25,506	20,253
National Health Investors Inc.	3.000%	2/1/31	11,888	9,013	Sun Communities Operating LP	4.200%	4/15/32	13,785	12,118
NNN REIT Inc.	4.300%	10/15/28	7,035	6,604	Sun Communities Operating LP	5.700%	1/15/33	11,942	11,656
NNN REIT Inc.	2.500%	4/15/30	6,158	5,095	Tanger Properties LP	2.750%	9/1/31	10,121	7,521
NNN REIT Inc.	5.600%	10/15/33	5,594	5,489	UDR Inc.	4.400%	1/26/29	14,612	13,675
Omega Healthcare Investors Inc.	3.625%	10/1/29	19,584	16,585	UDR Inc.	3.200%	1/15/30	14,726	12,962
Omega Healthcare Investors Inc.	3.375%	2/1/31	10,571	8,523	UDR Inc.	3.000%	8/15/31	12,612	10,581
Omega Healthcare Investors Inc.	3.250%	4/15/33	15,212	11,358	UDR Inc.	2.100%	8/1/32	9,337	7,004
Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP	2.625%	11/15/31	7,013	5,256	UDR Inc.	1.900%	3/15/33	5,170	3,773
Physicians Realty LP	2.625%	11/1/31	5,377	4,174	UDR Inc.	2.100%	6/15/33	3,441	2,527
Piedmont Operating Partnership LP	3.150%	8/15/30	8,139	5,877	Ventas Realty LP	4.400%	1/15/29	26,988	25,344
Piedmont Operating Partnership LP	2.750%	4/1/32	7,306	4,919	Ventas Realty LP	3.000%	1/15/30	19,985	17,027
Prologis LP	3.875%	9/15/28	9,621	9,093	Ventas Realty LP	4.750%	11/15/30	8,549	8,019
Prologis LP	4.000%	9/15/28	17,155	16,321	Ventas Realty LP	2.500%	9/1/31	8,201	6,463
Prologis LP	2.875%	11/15/29	16,372	14,345	VICI Properties LP	4.950%	2/15/30	24,343	22,891
Prologis LP	2.250%	4/15/30	26,850	22,533	VICI Properties LP	5.125%	5/15/32	31,517	29,219
Prologis LP	1.750%	7/1/30	8,491	6,785	Vornado Realty LP	3.400%	6/1/31	8,536	6,278
Prologis LP	1.250%	10/15/30	12,210	9,390	Welltower OP LLC	4.125%	3/15/29	19,241	17,877
					Welltower OP LLC	3.100%	1/15/30	18,105	15,732
					Welltower OP LLC	2.750%	1/15/31	12,118	9,999
					Welltower OP LLC	2.800%	6/1/31	18,567	15,299
					Welltower OP LLC	2.750%	1/15/32	14,361	11,604
					Welltower OP LLC	3.850%	6/15/32	11,751	10,324

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
Weyerhaeuser Co.	4.000%	11/15/29	24,167	22,277
Weyerhaeuser Co.	4.000%	4/15/30	27,436	25,073
Weyerhaeuser Co.	7.375%	3/15/32	11,335	12,755
Weyerhaeuser Co.	3.375%	3/9/33	9,701	8,255
WP Carey Inc.	3.850%	7/15/29	8,577	7,726
WP Carey Inc.	2.400%	2/1/31	12,391	9,902
WP Carey Inc.	2.450%	2/1/32	8,605	6,703
WP Carey Inc.	2.250%	4/1/33	4,010	2,985

2,532,375

Technology (8.1%)

Adobe Inc.	2.300%	2/1/30	31,203	27,065
Advanced Micro Devices Inc.	3.924%	6/1/32	23,958	22,322
Amdocs Ltd.	2.538%	6/15/30	15,830	13,001
Analog Devices Inc.	1.700%	10/1/28	24,035	20,638
Analog Devices Inc.	2.100%	10/1/31	19,371	15,821
Analog Devices Inc.	4.250%	10/1/32	2,000	1,892
Apple Inc.	1.400%	8/5/28	9,388	8,075
Apple Inc.	3.250%	8/8/29	35,868	33,358
Apple Inc.	2.200%	9/11/29	33,724	29,478
Apple Inc.	4.150%	5/10/30	14,576	14,252
Apple Inc.	1.650%	5/11/30	33,470	27,900
Apple Inc.	1.250%	8/20/30	34,566	27,788
Apple Inc.	1.650%	2/8/31	71,653	58,679
Apple Inc.	1.700%	8/5/31	29,630	24,102
Apple Inc.	3.350%	8/8/32	32,609	29,912
Apple Inc.	4.300%	5/10/33	24,863	24,392
Applied Materials Inc.	1.750%	6/1/30	9,149	7,529
Autodesk Inc.	2.850%	1/15/30	6,882	5,997
Autodesk Inc.	2.400%	12/15/31	24,155	19,595
Automatic Data Processing Inc.	1.250%	9/1/30	25,605	20,400
Avnet Inc.	3.000%	5/15/31	8,871	7,078
Avnet Inc.	5.500%	6/1/32	7,848	7,433
Booz Allen Hamilton Inc.	5.950%	8/4/33	16,000	16,178
Broadcom Inc.	4.110%	9/15/28	27,342	25,719
Broadcom Inc.	4.000%	4/15/29	18,761	17,309
Broadcom Inc.	4.750%	4/15/29	40,223	38,726
Broadcom Inc.	5.000%	4/15/30	19,407	19,085
Broadcom Inc.	4.150%	11/15/30	51,932	47,440
Broadcom Inc.	2.450%	2/15/31	70,720	56,996
Broadcom Inc.	4.150%	4/15/32	21,515	19,270
Broadcom Inc.	4.300%	11/15/32	45,181	40,827
Broadcom Inc.	2.600%	2/15/33	41,808	32,282
Broadcom Inc.	3.419%	4/15/33	55,024	45,513
Broadridge Financial Solutions Inc.	2.900%	12/1/29	11,749	10,128
Broadridge Financial Solutions Inc.	2.600%	5/1/31	32,752	26,725
CDW LLC	3.250%	2/15/29	24,816	21,633
CDW LLC	3.569%	12/1/31	25,347	21,445
CGI Inc.	2.300%	9/14/31	1	—
CGI Inc.	2.300%	9/14/31	4,123	3,202
Cintas Corp. No. 2	4.000%	5/1/32	17,240	16,099
Concentrix Corp.	6.850%	8/2/33	11,200	10,723
Dell International LLC	5.300%	10/1/29	45,700	45,118
Dell International LLC	6.200%	7/15/30	18,245	18,768
Dell International LLC	5.750%	2/1/33	23,340	23,313
DXC Technology Co.	2.375%	9/15/28	15,081	12,442
Equifax Inc.	3.100%	5/15/30	14,703	12,562
Equifax Inc.	2.350%	9/15/31	26,791	21,016
Fidelity National Information Services Inc.	3.750%	5/21/29	13,312	12,326
Fidelity National Information Services Inc.	2.250%	3/1/31	41,140	33,157
Fidelity National Information Services Inc.	5.100%	7/15/32	15,930	15,609
Fiserv Inc.	4.200%	10/1/28	28,722	27,407
Fiserv Inc.	3.500%	7/1/29	72,451	66,152
Fiserv Inc.	2.650%	6/1/30	23,290	19,599
Fiserv Inc.	5.600%	3/2/33	20,039	20,127

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)
Fiserv Inc.	5.625%	8/21/33	31,000	31,225
Flex Ltd.	4.875%	6/15/29	17,999	16,618
Flex Ltd.	4.875%	5/12/30	18,144	17,368
Fortinet Inc.	2.200%	3/15/31	12,313	9,680
HP Inc.	4.000%	4/15/29	27,801	25,947
HP Inc.	3.400%	6/17/30	14,613	12,767
HP Inc.	2.650%	6/17/31	21,850	17,632
HP Inc.	4.200%	4/15/32	16,130	14,404
HP Inc.	5.500%	1/15/33	26,229	25,460
Hubbell Inc.	2.300%	3/15/31	3,465	2,832
Intel Corp.	4.000%	8/5/29	28,116	26,741
Intel Corp.	2.450%	11/15/29	43,994	38,180
Intel Corp.	5.125%	2/10/30	41,319	41,343
Intel Corp.	3.900%	3/25/30	24,531	22,944
Intel Corp.	2.000%	8/12/31	49,035	39,587
Intel Corp.	4.150%	8/5/32	45,021	42,347
Intel Corp.	5.200%	2/10/33	59,429	59,326
International Business Machines Corp.	3.500%	5/15/29	73,882	68,113
International Business Machines Corp.	1.950%	5/15/30	33,622	27,705
International Business Machines Corp.	2.720%	2/9/32	3,287	2,783
International Business Machines Corp.	4.400%	7/27/32	15,080	14,359
International Business Machines Corp.	4.750%	2/6/33	28,249	27,555
Intuit Inc.	1.650%	7/15/30	12,232	9,838
Jabil Inc.	5.450%	2/1/29	7,305	7,219
Jabil Inc.	3.600%	1/15/30	12,800	11,439
Jabil Inc.	3.000%	1/15/31	14,630	12,212
Juniper Networks Inc.	3.750%	8/15/29	8,432	7,664
Juniper Networks Inc.	2.000%	12/10/30	12,711	9,819
KLA Corp.	4.100%	3/15/29	15,496	14,894
KLA Corp.	4.650%	7/15/32	23,714	23,252
Kyndryl Holdings Inc.	2.700%	10/15/28	9,809	8,196
Kyndryl Holdings Inc.	3.150%	10/15/31	15,634	12,146
Lam Research Corp.	4.000%	3/15/29	25,776	24,708
Lam Research Corp.	1.900%	6/15/30	18,054	14,908
Leidos Inc.	4.375%	5/15/30	18,647	17,201
Leidos Inc.	2.300%	2/15/31	24,322	19,268
Leidos Inc.	5.750%	3/15/33	18,730	18,610
Marvell Technology Inc.	2.950%	4/15/31	22,772	19,001
Micron Technology Inc.	5.327%	2/6/29	11,574	11,340
Micron Technology Inc.	6.750%	11/1/29	30,489	31,705
Micron Technology Inc.	4.663%	2/15/30	20,013	18,742
Micron Technology Inc.	2.703%	4/15/32	15,901	12,516
Micron Technology Inc.	5.875%	2/9/33	27,423	27,148
Moody's Corp.	4.250%	2/1/29	4,972	4,788
Moody's Corp.	2.000%	8/19/31	12,249	9,852
Moody's Corp.	4.250%	8/8/32	16,709	15,687
Motorola Solutions Inc.	4.600%	5/23/29	18,434	17,757
Motorola Solutions Inc.	2.300%	11/15/30	10,408	8,280
Motorola Solutions Inc.	2.750%	5/24/31	17,311	14,026
Motorola Solutions Inc.	5.600%	6/1/32	18,431	18,153
NetApp Inc.	2.700%	6/22/30	17,141	14,289
NVIDIA Corp.	2.850%	4/1/30	36,512	32,745
NVIDIA Corp.	2.000%	6/15/31	27,866	23,052
NXP BV	5.550%	12/1/28	14,205	14,239
NXP BV	4.300%	6/18/29	35,485	33,243
NXP BV	3.400%	5/1/30	18,989	16,687
NXP BV	2.500%	5/11/31	38,815	31,372
NXP BV	2.650%	2/15/32	7,096	5,680
NXP BV	5.000%	1/15/33	24,595	23,331
Oracle Corp.	6.150%	11/9/29	32,287	33,580
Oracle Corp.	2.950%	4/1/30	71,074	61,527
Oracle Corp.	4.650%	5/6/30	20,445	19,616
Oracle Corp.	3.250%	5/15/30	12,163	10,713

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$'000)	Market Value (\$'000)	
Oracle Corp.	2.875%	3/25/31	81,564	68,904	1	Appalachian Power Co.	4.500%	8/1/32	18,843	17,507
Oracle Corp.	6.250%	11/9/32	50,294	52,628		Arizona Public Service Co.	2.600%	8/15/29	7,698	6,677
Oracle Corp.	4.900%	2/6/33	37,410	35,724		Arizona Public Service Co.	6.350%	12/15/32	12,712	13,387
Corvo Inc.	4.375%	10/15/29	20,895	18,918		Arizona Public Service Co.	5.550%	8/1/33	12,300	12,322
QUALCOMM Inc.	2.150%	5/20/30	27,972	23,768		Atlantic City Electric Co.	4.000%	10/15/28	5,649	5,358
QUALCOMM Inc.	1.650%	5/20/32	19,290	14,951		Atlantic City Electric Co.	2.300%	3/15/31	12,400	10,140
QUALCOMM Inc.	4.250%	5/20/32	14,338	13,755		Atmos Energy Corp.	2.625%	9/15/29	12,403	10,906
QUALCOMM Inc.	5.400%	5/20/33	16,850	17,436		Atmos Energy Corp.	1.500%	1/15/31	14,667	11,441
Quanta Services Inc.	2.900%	10/1/30	24,353	20,506		Atmos Energy Corp.	5.450%	10/15/32	5,788	5,921
Quanta Services Inc.	2.350%	1/15/32	5,107	4,036		Avangrid Inc.	3.800%	6/1/29	19,081	17,306
RELX Capital Inc.	4.000%	3/18/29	26,409	25,083		Baltimore Gas & Electric Co.	2.250%	6/15/31	13,856	11,358
RELX Capital Inc.	3.000%	5/22/30	19,093	16,767		Berkshire Hathaway Energy Co.	3.700%	7/15/30	25,470	23,201
RELX Capital Inc.	4.750%	5/20/32	12,870	12,400		Berkshire Hathaway Energy Co.	1.650%	5/15/31	13,042	10,084
Roper Technologies Inc.	4.200%	9/15/28	6,360	6,059		Black Hills Corp.	3.050%	10/15/29	9,583	8,241
Roper Technologies Inc.	2.950%	9/15/29	11,861	10,479		Black Hills Corp.	2.500%	6/15/30	6,001	4,920
Roper Technologies Inc.	2.000%	6/30/30	11,247	9,159	1	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	2.350%	4/1/31	12,507	10,357
Roper Technologies Inc.	1.750%	2/15/31	29,565	23,187	1	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	3.000%	3/1/32	8,062	6,881
S&P Global Inc.	2.700%	3/1/29	30,890	27,605	1	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.450%	10/1/32	17,411	16,495
S&P Global Inc.	4.250%	5/1/29	33,211	31,983		CenterPoint Energy Houston Electric LLC	4.950%	4/1/33	29,896	29,357
S&P Global Inc.	2.500%	12/1/29	7,702	6,690		CenterPoint Energy Inc.	2.950%	3/1/30	14,862	12,788
S&P Global Inc.	1.250%	8/15/30	7,238	5,693		CenterPoint Energy Inc.	2.650%	6/1/31	11,815	9,698
S&P Global Inc.	2.900%	3/1/32	35,942	30,778		CenterPoint Energy Resources Corp.	1.750%	10/1/30	11,717	9,311
Salesforce Inc.	1.950%	7/15/31	39,139	31,834		CenterPoint Energy Resources Corp.	5.400%	3/1/33	28,134	28,140
ServiceNow Inc.	1.400%	9/1/30	33,621	26,443		Cleco Corporate Holdings LLC	3.375%	9/15/29	1,330	1,127
Skyworks Solutions Inc.	3.000%	6/1/31	8,256	6,729	1	CMS Energy Corp.	4.750%	6/1/50	14,709	12,830
TD SYNNEX Corp.	2.650%	8/9/31	13,632	10,498		CMS Energy Corp.	3.750%	12/1/50	2,953	2,231
Teledyne FLIR LLC	2.500%	8/1/30	13,656	11,270		Commonwealth Edison Co.	2.200%	3/1/30	4,749	3,973
Texas Instruments Inc.	2.250%	9/4/29	13,721	11,946	1	Commonwealth Edison Co.	3.150%	3/15/32	5,231	4,523
Texas Instruments Inc.	1.750%	5/4/30	22,570	18,777		Commonwealth Edison Co.	4.900%	2/1/33	5,316	5,225
Texas Instruments Inc.	1.900%	9/15/31	12,851	10,467	1	Commonwealth Edison Co.	2.050%	7/1/31	6,203	4,997
Texas Instruments Inc.	3.650%	8/16/32	5,625	5,135		Connecticut Light & Power Co.	4.900%	7/1/33	6,620	6,519
Texas Instruments Inc.	4.900%	3/14/33	21,050	21,124	1	Consolidated Edison Co. of New York Inc.	4.000%	12/1/28	10,296	9,836
TSMC Arizona Corp.	4.125%	4/22/29	12,301	11,738		Consolidated Edison Co. of New York Inc.	3.350%	4/1/30	16,281	14,691
TSMC Arizona Corp.	2.500%	10/25/31	39,458	32,778		Consolidated Edison Co. of New York Inc.	2.400%	6/15/31	8,138	6,749
TSMC Arizona Corp.	4.250%	4/22/32	11,040	10,470		Constellation Energy Generation LLC	5.200%	3/1/33	8,152	8,141
Verisk Analytics Inc.	4.125%	3/15/29	14,850	14,124		Consumers Energy Co.	5.800%	3/1/33	8,952	9,118
Verisk Analytics Inc.	5.750%	4/1/33	12,275	12,517		Consumers Energy Co.	3.800%	11/15/28	2,221	2,092
VMware Inc.	4.700%	5/15/30	32,910	30,994		Consumers Energy Co.	3.600%	8/15/32	10,027	8,992
VMware Inc.	2.200%	8/15/31	16,694	12,991		Consumers Energy Co.	4.625%	5/15/33	19,624	19,024
Western Digital Corp.	2.850%	2/1/29	13,951	11,238	1	Dominion Energy Inc.	3.375%	4/1/30	42,927	37,874
Western Digital Corp.	3.100%	2/1/32	12,185	9,076	1	Dominion Energy Inc.	2.250%	8/15/31	12,925	10,293
Workday Inc.	3.700%	4/1/29	23,144	21,379	1	Dominion Energy Inc.	4.350%	8/15/32	14,629	13,519
Workday Inc.	3.800%	4/1/32	25,278	22,420	1	Dominion Energy Inc.	5.375%	11/15/32	34,731	34,194
Xilinx Inc.	2.375%	6/1/30	9,083	7,766	1	Dominion Energy Inc.	2.300%	12/1/31	16,642	13,362
			3,397,185	3,072,185		Dominion Energy South Carolina Inc.	6.625%	2/1/32	4,560	4,963
Utilities (8.0%)						Dominion Energy South Carolina Inc.	5.300%	5/15/33	4,050	4,065
1 AEP Texas Inc.	2.100%	7/1/30	14,502	11,754	1	DTE Electric Co.	2.250%	3/1/30	14,198	12,049
AEP Texas Inc.	4.700%	5/15/32	5,221	4,940	1	DTE Electric Co.	2.625%	3/1/31	15,312	13,030
AEP Texas Inc.	5.400%	6/1/33	11,000	10,880		DTE Electric Co.	3.000%	3/1/32	7,255	6,192
AES Corp.	2.450%	1/15/31	24,970	19,832	1	DTE Electric Co.	5.200%	4/1/33	14,643	14,678
1 Alabama Power Co.	1.450%	9/15/30	16,146	12,672		DTE Energy Co.	3.400%	6/15/29	15,147	13,575
Alabama Power Co.	3.050%	3/15/32	11,149	9,567		DTE Energy Co.	2.950%	3/1/30	15,481	13,308
Alabama Power Co.	3.940%	9/1/32	19,812	18,031		DTE Energy Co.	3.950%	11/15/28	23,691	22,561
Ameren Corp.	3.500%	1/15/31	19,656	17,342	1	Duke Energy Carolinas LLC	6.000%	12/1/28	5,340	5,548
Ameren Illinois Co.	1.550%	11/15/30	12,029	9,387		Duke Energy Carolinas LLC	2.450%	8/15/29	7,498	6,461
Ameren Illinois Co.	3.850%	9/1/32	13,996	12,660		Duke Energy Carolinas LLC	2.450%	2/1/30	5,137	4,408
Ameren Illinois Co.	4.950%	6/1/33	19,415	19,008	1	Duke Energy Carolinas LLC	2.550%	4/15/31	22,289	18,877
1 American Electric Power Co. Inc.	4.300%	12/1/28	9,042	8,615		Duke Energy Carolinas LLC	2.850%	3/15/32	4,956	4,181
American Electric Power Co. Inc.	2.300%	3/1/30	9,431	7,762		Duke Energy Carolinas LLC	4.950%	1/15/33	35,419	34,866
American Electric Power Co. Inc.	5.950%	11/1/32	3,521	3,620		Duke Energy Corp.	3.400%	6/15/29	8,700	7,874
American Electric Power Co. Inc.	5.625%	3/1/33	24,049	24,096						
American Water Capital Corp.	3.750%	9/1/28	6,230	5,907						
American Water Capital Corp.	3.450%	6/1/29	8,944	8,201						
American Water Capital Corp.	2.800%	5/1/30	10,910	9,458						
American Water Capital Corp.	2.300%	6/1/31	15,610	12,808						
American Water Capital Corp.	4.450%	6/1/32	24,833	23,595						
1 Appalachian Power Co.	2.700%	4/1/31	16,317	13,541						

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
Duke Energy Corp.	2.450%	6/1/30	15,545	12,936					
Duke Energy Corp.	2.550%	6/15/31	29,066	23,719					
Duke Energy Corp.	4.500%	8/15/32	29,990	27,873					
Duke Energy Florida LLC	2.500%	12/1/29	16,115	13,905					
Duke Energy Florida LLC	1.750%	6/15/30	24,344	19,616					
Duke Energy Florida LLC	2.400%	12/15/31	19,144	15,606					
Duke Energy Ohio Inc.	3.650%	2/1/29	17,472	16,293					
Duke Energy Ohio Inc.	2.125%	6/1/30	10,354	8,521					
Duke Energy Ohio Inc.	5.250%	4/1/33	11,493	11,499					
Duke Energy Progress LLC	3.700%	9/1/28	10,376	9,776					
Duke Energy Progress LLC	3.450%	3/15/29	14,744	13,556					
Duke Energy Progress LLC	2.000%	8/15/31	22,114	17,574					
Duke Energy Progress LLC	5.250%	3/15/33	9,060	9,065					
2 East Ohio Gas Co.	2.000%	6/15/30	1,875	1,496					
Edison International	6.950%	11/15/29	11,986	12,629					
Emera US Finance LP	2.639%	6/15/31	13,576	10,813					
Entergy Arkansas LLC	5.150%	1/15/33	12,320	12,208					
Entergy Arkansas LLC	5.300%	9/15/33	9,000	8,983					
Entergy Corp.	1.900%	6/15/28	7,000	5,996					
Entergy Corp.	2.800%	6/15/30	12,259	10,346					
Entergy Corp.	2.400%	6/15/31	17,773	14,188					
Entergy Louisiana LLC	1.600%	12/15/30	11,237	8,695					
Entergy Louisiana LLC	3.050%	6/1/31	10,165	8,720					
Entergy Louisiana LLC	2.350%	6/15/32	6,550	5,205					
Entergy Texas Inc.	4.000%	3/30/29	14,061	13,156					
Entergy Texas Inc.	1.750%	3/15/31	12,573	9,846					
Essential Utilities Inc.	3.566%	5/1/29	11,029	10,102					
Essential Utilities Inc.	2.704%	4/15/30	16,644	13,994					
Essential Utilities Inc.	2.400%	5/1/31	2,415	1,930					
Energy Inc.	2.900%	9/15/29	14,580	12,675					
1 Energy Metro Inc.	2.250%	6/1/30	8,808	7,289					
Energy Metro Inc.	4.950%	4/15/33	7,530	7,315					
1 Eversource Energy	4.250%	4/1/29	16,867	16,018					
Eversource Energy	1.650%	8/15/30	14,588	11,466					
Eversource Energy	2.550%	3/15/31	14,311	11,748					
Eversource Energy	3.375%	3/1/32	20,929	17,948					
Eversource Energy	5.125%	5/15/33	15,398	14,892					
Exelon Corp.	4.050%	4/15/30	31,860	29,447					
Exelon Corp.	3.350%	3/15/32	31,746	27,251					
Exelon Corp.	5.300%	3/15/33	22,464	22,165					
Florida Power & Light Co.	4.625%	5/15/30	13,417	13,144					
Florida Power & Light Co.	2.450%	2/3/32	24,050	19,943					
Florida Power & Light Co.	5.100%	4/1/33	24,723	24,754					
Florida Power & Light Co.	4.800%	5/15/33	18,874	18,433					
1 Georgia Power Co.	2.650%	9/15/29	4,179	3,605					
Georgia Power Co.	4.700%	5/15/32	14,135	13,473					
Georgia Power Co.	4.950%	5/17/33	25,487	24,662					
Interstate Power & Light Co.	4.100%	9/28/28	16,459	15,679					
Interstate Power & Light Co.	3.600%	4/1/29	5,642	5,187					
Interstate Power & Light Co.	2.300%	6/1/30	9,970	8,185					
IPALCO Enterprises Inc.	4.250%	5/1/30	12,549	11,302					
1 Kentucky Utilities Co.	5.450%	4/15/33	8,530	8,609					
1 Louisville Gas & Electric Co.	5.450%	4/15/33	6,080	6,142					
MidAmerican Energy Co.	3.650%	4/15/29	29,309	27,304					
MidAmerican Energy Co.	6.750%	12/30/31	7,505	8,231					
National Fuel Gas Co.	4.750%	9/1/28	5,613	5,316					
National Fuel Gas Co.	2.950%	3/1/31	13,438	10,822					
National Grid plc	5.809%	6/12/33	22,148	22,212					
1 National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	5.050%	9/15/28	8,500	8,484					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.900%	11/1/28	3,739	3,528					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	3.700%	3/15/29	18,076	16,785					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.400%	3/15/30	14,474	12,207					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	1.350%	3/15/31	14,098	10,654					
1 National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	1.650%	6/15/31	9,174	7,030					
1 National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	8.000%	3/1/32	11,500	13,407					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	2.750%	4/15/32	10,192	8,350					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	4.023%	11/1/32	3,825	3,468					
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	5.800%	1/15/33	28,498	29,414					
1 Nevada Power Co.	3.700%	5/1/29	18,802	17,448					
1 Nevada Power Co.	2.400%	5/1/30	4,134	3,466					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	3.500%	4/1/29	23,385	21,366					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.750%	11/1/29	17,252	14,922					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.250%	6/1/30	45,240	37,210					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	2.440%	1/15/32	21,590	17,296					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.000%	7/15/32	27,807	26,879					
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.050%	2/28/33	28,414	27,488					
1 NextEra Energy Capital Holdings Inc.	4.800%	12/1/77	10,326	9,147					
1 NextEra Energy Capital Holdings Inc.	5.650%	5/1/79	4,089	3,805					
niSource Inc.	2.950%	9/1/29	11,805	10,388					
niSource Inc.	3.600%	5/1/30	33,612	30,104					
niSource Inc.	1.700%	2/15/31	18,593	14,366					
niSource Inc.	5.400%	6/30/33	6,734	6,671					
Northern States Power Co.	2.250%	4/1/31	2,277	1,882					
NSTAR Electric Co.	3.250%	5/15/29	9,552	8,751					
NSTAR Electric Co.	3.950%	4/1/30	13,778	12,829					
1 Ohio Power Co.	2.600%	4/1/30	6,727	5,698					
1 Ohio Power Co.	1.625%	1/15/31	15,956	12,476					
Ohio Power Co.	5.000%	6/1/33	9,740	9,482					
Oklahoma Gas & Electric Co.	3.300%	3/15/30	7,742	6,881					
Oklahoma Gas & Electric Co.	3.250%	4/1/30	7,291	6,432					
Oklahoma Gas & Electric Co.	5.400%	1/15/33	6,512	6,509					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	3.700%	11/15/28	11,258	10,613					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	5.750%	3/15/29	9,590	9,881					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	2.750%	5/15/30	22,929	19,800					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	7.000%	5/1/32	6,454	7,214					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.150%	6/1/32	20,494	19,107					
Oncor Electric Delivery Co. LLC	4.550%	9/15/32	24,520	23,341					
ONE Gas Inc.	2.000%	5/15/30	7,506	6,148					
ONE Gas Inc.	4.250%	9/1/32	3,248	3,025					
Pacific Gas & Electric Co.	6.100%	1/15/29	10,684	10,557					
Pacific Gas & Electric Co.	4.200%	3/1/29	3,231	2,904					
Pacific Gas & Electric Co.	4.550%	7/1/30	72,667	65,300					
Pacific Gas & Electric Co.	2.500%	2/1/31	52,935	41,283					
Pacific Gas & Electric Co.	3.250%	6/1/31	20,859	16,914					
Pacific Gas & Electric Co.	4.400%	3/1/32	12,833	11,060					
Pacific Gas & Electric Co.	5.900%	6/15/32	26,187	25,072					
Pacific Gas & Electric Co.	6.150%	1/15/33	25,655	24,982					
Pacific Gas & Electric Co.	6.400%	6/15/33	19,619	19,364					
PacifiCorp	3.500%	6/15/29	17,719	16,039					
PacifiCorp	2.700%	9/15/30	10,586	8,824					
PECO Energy Co.	4.900%	6/15/33	20,275	19,935					
Piedmont Natural Gas Co. Inc.	3.500%	6/1/29	12,115	10,986					
Piedmont Natural Gas Co. Inc.	2.500%	3/15/31	9,832	7,965					
Piedmont Natural Gas Co. Inc.	5.400%	6/15/33	9,138	9,003					
PPL Electric Utilities Corp.	5.000%	5/15/33	20,625	20,406					
Progress Energy Inc.	7.750%	3/1/31	20,310	22,756					
Progress Energy Inc.	7.000%	10/30/31	15,552	16,848					
1 Public Service Co. of Colorado	1.900%	1/15/31	7,801	6,193					
Public Service Co. of Colorado	1.875%	6/15/31	20,304	16,011					
1 Public Service Co. of Colorado	4.100%	6/1/32	14,784	13,567					
Public Service Co. of Oklahoma	5.250%	1/15/33	8,545	8,383					
1 Public Service Electric & Gas Co.	3.650%	9/1/28	7,723	7,261					
1 Public Service Electric & Gas Co.	3.200%	5/15/29	11,837	10,755					
1 Public Service Electric & Gas Co.	2.450%	1/15/30	6,228	5,341					
1 Public Service Electric & Gas Co.	1.900%	8/15/31	11,340	9,064					
1 Public Service Electric & Gas Co.	3.100%	3/15/32	21,780	18,891					

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)		Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value (\$000)
¹ Public Service Electric & Gas Co.	4.900%	12/15/32	10,229	10,099		2.200%	12/15/28	7,988	6,899
¹ Public Service Electric & Gas Co.	4.650%	3/15/33	10,181	9,859		1.800%	10/15/30	12,746	9,998
Public Service Electric & Gas Co.	5.200%	8/1/33	10,000	10,094		4.750%	9/30/32	12,203	11,923
Public Service Enterprise Group Inc.	1.600%	8/15/30	12,335	9,700		5.625%	5/15/33	5,875	6,037
Public Service Enterprise Group Inc.	2.450%	11/15/31	18,735	15,065		3.000%	7/1/29	8,568	7,662
Puget Energy Inc.	4.100%	6/15/30	19,764	17,661		1.950%	9/16/31	3,282	2,587
Puget Energy Inc.	4.224%	3/15/32	9,838	8,675		3.950%	9/1/32	13,403	12,205
¹ San Diego Gas & Electric Co.	1.700%	10/1/30	18,784	14,214		4.950%	4/1/33	7,113	6,903
¹ San Diego Gas & Electric Co.	3.000%	3/15/32	12,361	10,511		2.600%	12/1/29	8,611	7,369
Sempra	3.700%	4/1/29	14,539	13,264		3.400%	6/1/30	11,003	9,757
Sempra	5.500%	8/1/33	7,500	7,438		2.350%	11/15/31	3,050	2,405
¹ Southern California Edison Co.	4.200%	3/1/29	18,458	17,513		4.600%	6/1/32	22,579	21,089
Southern California Edison Co.	6.650%	4/1/29	7,269	7,542		5.450%	8/15/33	20,000	19,682
Southern California Edison Co.	2.850%	8/1/29	7,327	6,447					3,348,438
Southern California Edison Co.	2.250%	6/1/30	18,928	15,729					
¹ Southern California Edison Co.	2.500%	6/1/31	15,962	13,119	Total Corporate Bonds (Cost \$45,747,508)				41,102,545
Southern California Edison Co.	2.750%	2/1/32	10,033	8,321					
Southern California Edison Co.	5.950%	11/1/32	16,631	17,241					Shares
Southern California Gas Co.	2.550%	2/1/30	20,478	17,423					
Southern California Gas Co.	5.200%	6/1/33	11,915	11,697					
¹ Southern Co.	3.700%	4/30/30	15,401	13,949	Temporary Cash Investments (0.1%)				
Southern Co.	5.700%	10/15/32	18,500	18,775	Money Market Fund (0.1%)				
Southern Co.	5.200%	6/15/33	32,050	31,181	⁴ Vanguard Market Liquidity Fund	5.384%	569,108	56,906	
¹ Southern Co. Gas Capital Corp.	1.750%	1/15/31	18,551	14,436	(Cost \$56,905)				
Southern Co. Gas Capital Corp.	5.150%	9/15/32	12,018	11,731	Total Investments (98.7%) (Cost \$45,823,748)				41,178,787
Southwest Gas Corp.	2.200%	6/15/30	5,832	4,715	Other Assets and Liabilities—Net (1.3%)				537,823
Southwest Gas Corp.	4.050%	3/15/32	15,026	13,463	Net Assets (100%)				41,716,610
¹ Southwestern Electric Power Co.	4.100%	9/15/28	16,236	15,372					
Southwestern Electric Power Co.	5.300%	4/1/33	10,286	10,069					
Spire Missouri Inc.	4.800%	2/15/33	8,242	8,013					
Tampa Electric Co.	2.400%	3/15/31	10,035	8,180					
Tucson Electric Power Co.	1.500%	8/1/30	5,549	4,334					
Tucson Electric Power Co.	3.250%	5/15/32	7,481	6,420					
Union Electric Co.	3.500%	3/15/29	18,950	17,446					
Union Electric Co.	2.950%	3/15/30	10,233	8,978					
Union Electric Co.	2.150%	3/15/32	3,041	2,405					
¹ Virginia Electric & Power Co.	2.875%	7/15/29	19,935	17,703					
Virginia Electric & Power Co.	2.300%	11/15/31	10,531	8,483					
Virginia Electric & Power Co.	2.400%	3/30/32	15,327	12,355					
Virginia Electric & Power Co.	5.000%	4/1/33	28,595	27,813					
Virginia Electric & Power Co.	5.300%	8/15/33	12,105	11,992					

Cost is in \$000.

- 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.
- 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 August 31, 2023, the aggregate value was \$364,926,000, representing 0.9% of net assets.
- Securities with a value of \$5,518,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.
- Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.
DAC—Designated Activity Company.
REIT—Real Estate Investment Trust.