

第108期末 (2023年9月19日)	
基準価額	4,097円
純資産総額	788百万円
第103期～第108期 (2023年3月18日～2023年9月19日)	
騰落率	12.9%
分配金合計	150円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

コールセンター **0120-762-506**

(9:00～17:00 土日祝日・年末年始を除く)

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

お客様の口座内容に関するご照会は、
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

ニッセイ世界ハイブリッド 証券戦略ファンド (毎月決算型・通貨プレミアムコース)

【愛称】 アドバンスド・インカム (毎月・通貨プレミアム)
追加型投信／内外／その他資産 (ハイブリッド証券)

運用報告書(全体版)

作成対象期間:2023年3月18日～2023年9月19日

第103期 (決算日2023年4月17日) 第106期 (決算日2023年7月18日)
第104期 (決算日2023年5月17日) 第107期 (決算日2023年8月17日)
第105期 (決算日2023年6月19日) 第108期 (決算日2023年9月19日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ世界ハイブリッド証券戦略ファンド(毎月決算型・通貨プレミアムコース)」は、このたび第108期の決算を行いました。

当ファンドは、「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドCークラス」(C-USD) / 「ファンドAークラス」(USD)への投資を通じて、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に幅広く分散投資を行い、安定した金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。また、米ドル(対円)のカバードコール戦略を構築することで、オプション料(プレミアム)収入の獲得をめざしました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

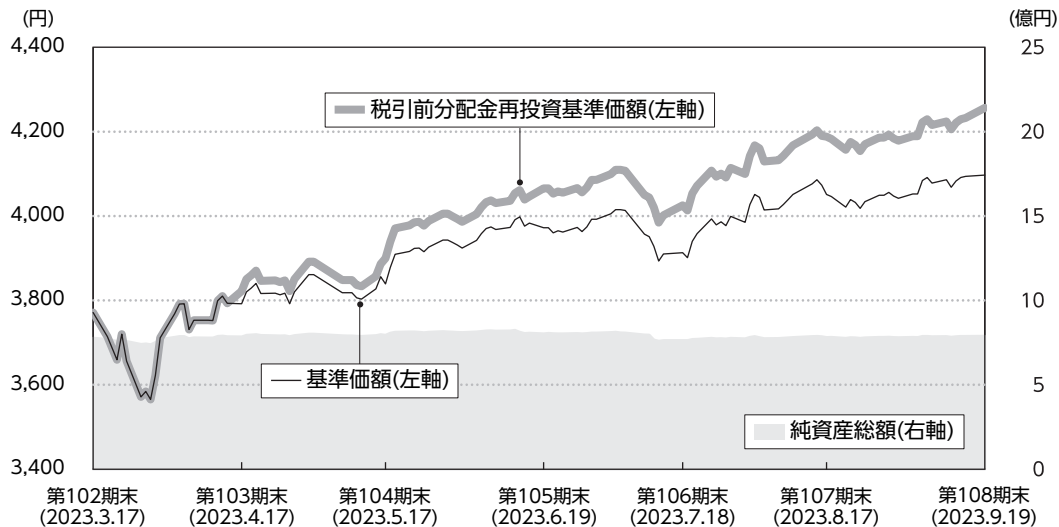
なお当ファンドは、運用開始以来、長らくご愛顧いただきましたが、2024年9月17日に信託期間満了となります。

今後ともいっそうのお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

運用経過

2023年3月18日～2023年9月19日

基準価額等の推移



第103期首	3,771円	既払分配金	150円
第108期末	4,097円	騰落率 (分配金再投資ベース)	12.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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あり、前作成期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 5月中旬から6月中旬にかけて、米連邦準備制度理事会（F R B）の利上げ期待が後退したことなどを背景に欧米の株式市場が堅調に推移したことを受け、金融ハイブリッド証券市場が上昇したこと
- ・ 7月下旬から当作成期末にかけて、米経済に対する楽観的な見方が強まり、F R Bによる金融引き締めが長期化するとの見方が強まる中、米ドル高円安基調で推移したこと

<下落要因>

- ・ 当作成期初から3月下旬にかけて、スイスの金融大手U B Sによるクレディ・スイス・グループの救済合併に際し、スイス金融当局が劣後債の一種であるA T 1 債（C o C o 債）を無価値化する方針を示したことなどがマイナス材料となり、金融ハイブリッド証券市場が下落したこと
- ・ 7月上旬から中旬にかけて、日銀による為替介入への警戒感や米国の利上げ打ち止め観測などから米ドルが対円で下落したこと

組入ファンド	組入比率	騰落率
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)	49.7%	10.2%
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)	48.8	18.3
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0	△0.0

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

1万口当たりの費用明細

項目	第103期～第108期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	40円	1.024%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は3,921円です。
(投信会社)	(24)	(0.623)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(15)	(0.391)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(0)	(0.010)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他費用	0	0.005	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(監査費用)	(0)	(0.005)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	<ul style="list-style-type: none"> ・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	40	1.029	

(注1) 作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

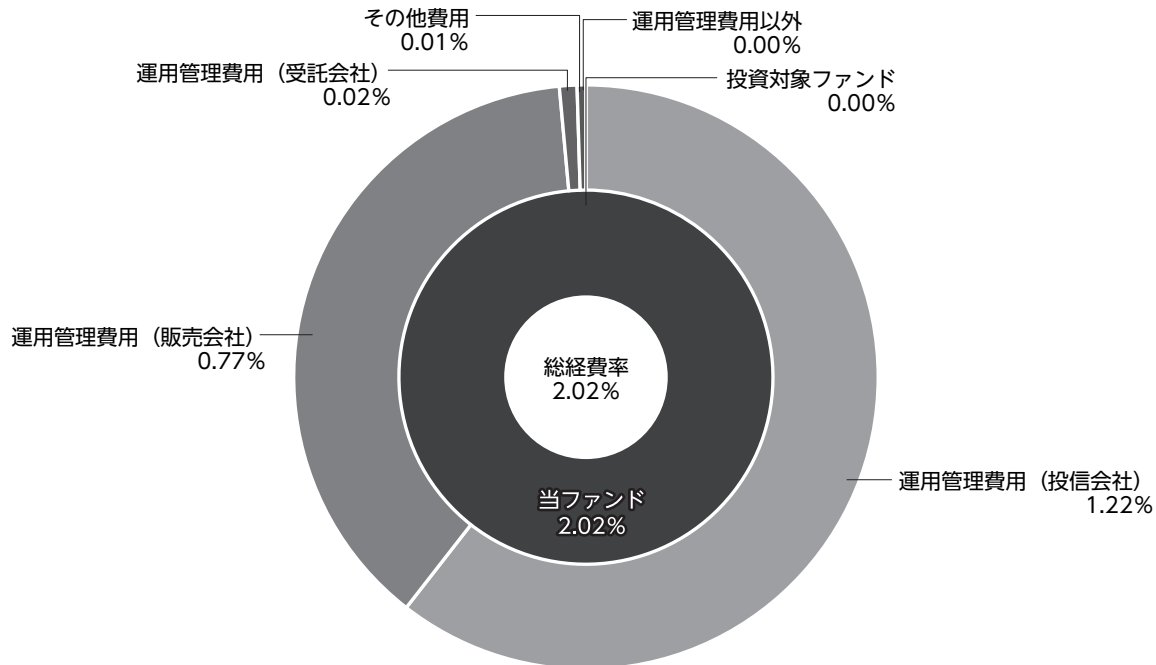
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている外国投資信託証券が支払った費用を含みません（マザーファンドを除く）。

（参考情報）

■ 総経費率

作成期中の運用・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2.02%**です。



総経費率（①+②）	2.02%
①当ファンドの費用の比率	2.02%
②投資対象ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) ①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) 投資対象ファンドとは、当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) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資対象ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

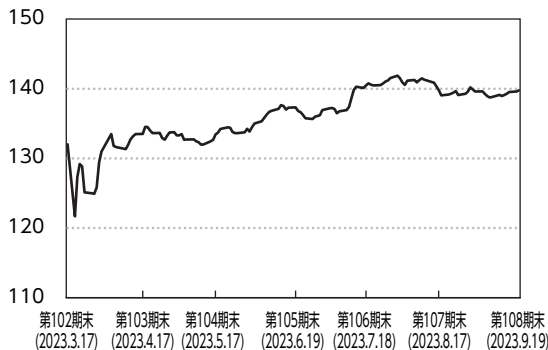
(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

(注8) 投資対象ファンドの運用管理費用はありません。

投資環境

■ C o C o 債市況

【 B o f A メリルリンチ・コンティンジェント・
キャピタル・インデックスの推移 】



B o f A メリルリンチ・コンティンジェント・キャピタル・インデックス（米ドルベース）は当作成期を通じて見ると上昇しました。

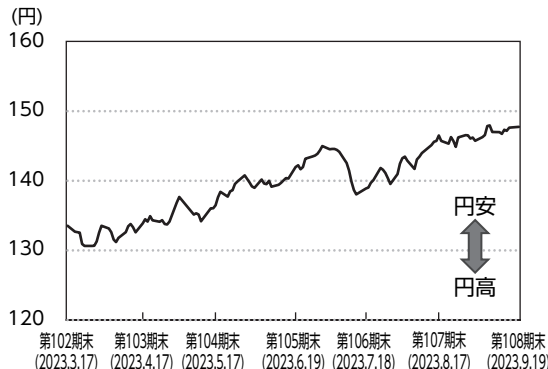
当作成期初はU B S によるクレディ・スイス・グループの救済合併に際し、スイス金融当局が劣後債の一種であるC o C o 債を無価値化する方針を示したことから下落しましたが、各国金融当局が弁済順位において、株主よりもC o C o 債投資家が優先されると表明すると上昇しました。5月中旬から7月上旬にかけては、欧米において株式市場が堅調に推移したことや大手銀行の堅調な決算などから上昇基調で推移しました。8月から当作成期末にかけては、格付機関のフィッチレーティングス社が大手米銀行を含む70行以上の信用格付けを引き下げの可能性に言及したことを受けて下落基調で推移しました。

（注1） 指数はブルームバークのデータを使用しています。

（注2） ハイブリッド証券とは、普通社債と普通株式の特徴を併せ持つ証券で、具体的には劣後債・優先証券等があります。劣後債や優先証券の中には、発行体の自己資本比率が一定水準を下回った場合や、実質破綻状態にあると規制当局が判断した場合等に、普通株式に強制的に転換される、または元本の一部もしくは全部が削減される条項等がついているものがあります。これらの一部はC o C o 債（Contingent Convertible Securities：偶発転換証券）と呼ばれることもあります。

■ 為替市況

【米ドル／円レートの推移】



米ドル／円レートは当作成期を通じて見ると米ドル高円安となりました。

当作成期初から6月下旬にかけては、米地銀の金融不安の高まりを背景としたリスクオフ（リスク商品から安全資産に向かう動き）から金利が低下する中、米ドルは対円で一時下落した場面がありました。日銀が金融政策の現状維持を決定した一方でF R B が今後の利上げを示唆したため、金利差拡大の思惑などから米ドル高円安が進みました。その後、日銀による為替介入への警戒感や米利上げ打ち止め観測などから米ドルは対円で下落する展開となりました。当作成期末にかけては、米経済に対する楽観的な見方が強まり、F R B の金融引き締めが長期化すると見方が強まる中、米ドル高円安基調で推移しました。

（注） 為替レートは対顧客電信売相場仲値のデータを使用しています。

ポートフォリオ

■当ファンド

「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ（C-USD）／ファンドA-クラスJ（USD）」への投資を通じて、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に幅広く分散投資を行い、安定した金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

■ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ（C-USD）／ファンドA-クラスJ（USD）

* ピムコ（PIMCO：パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー）の資料（現地における当期末の前月末営業日基準）に基づき、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

組入銘柄については、主に世界の金融機関が発行するハイブリッド証券を主要投資対象とし、金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしました。また、米ドル（対円）のカバードコール戦略を構築することで、オプション料（プレミアム）収入の獲得をめざしました。

（注）米ドル（対円）のカバードコール戦略とは、実質的に米ドル建てとなる保有資産に対し、米ドル（対円）のコール・オプションを売る戦略です。権利行使価格を上回る為替差益を放棄する見送りとして、オプション料（プレミアム）を受け取る取引を行います。以下同じです。

8月末時点における債券種別配分は組入比率の高い順にC o C o 債（68.6%）、優先証券（12.0%）、劣後債（2.8%）、金融シニア債（低リスク（高格付）の債券）（2.3%）としており、国・地域別配分は組入比率の高い順にアメリカ（39.3%）、ドイツ（15.4%）、イギリス（13.1%）としています。

また、格付配分については8月末時点においてA A A 格（7.2%）、A A 格（3.8%）、A 格（1.0%）、B B B 格（49.7%）、B B 格以下（38.3%）としており、組入債券の平均格付はA 格となっています。

また、8月末時点でのプレミアムは約6.7%（*）となっています。

（注1）比率は対純資産総額比です。

（注2）国・地域はピムコの分類によるものです。

（注3）格付はムーディーズ社、S & P 社、フィッチレーティングス社のうち、上位の格付を採用しています。

上記の3社により格付が付与されていない場合、ピムコの社内格付を使用しています。平均格付とは、投資対象ファンドが組み入れている債券にかかる格付を加重平均したものであり、ファンドにかかる格付ではありません。

（*）純資産総額に対する年率調整後のオプション料（プレミアム）収入です。

■ニッセイマネーマーケットマザーファンド

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざしました。

ベンチマークとの差異

当ファンドは外国投資信託証券への投資を通じて、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に幅広く分散投資を行い、安定した金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当作成期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を考慮の上、下表の通りとさせていただきます。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2023年3月18日 ～ 2023年4月17日	2023年4月18日 ～ 2023年5月17日	2023年5月18日 ～ 2023年6月19日	2023年6月20日 ～ 2023年7月18日	2023年7月19日 ～ 2023年8月17日	2023年8月18日 ～ 2023年9月19日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.78%	0.78%	0.75%	0.51%	0.49%	0.49%
当期の収益	19円	20円	21円	15円	20円	19円
当期の収益以外	10円	9円	8円	4円	－	0円
翌期繰越分配対象額	160円	150円	141円	137円	138円	138円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ（C-USD）／ファンドA-クラスJ（USD）」への投資を通じて、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に幅広く分散投資を行い、安定した金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ（C-USD）／ファンドA-クラスJ（USD）

米地銀の破綻を受け、金融当局が中小金融機関に対する規制を強化することで、銀行の貸し出し姿勢が慎重化する可能性がある点や高金利環境の下で企業の資金調達がさらに困難となり得る点を鑑みると、2024年初には景気が後退する可能性が高いと考えています。

また、欧米中央銀行の利上げ局面は終了に近づきつつあるとみていますが、利下げ開始にはインフレ率が目標水準にまで低下する必要があることから、金融緩和へのシフトまでには相応の時間を要すると予想しています。なお、財政政策については、より深刻な金融危機に陥らない限り、積極的な政策が実施される可能性は低いと考えています。

当ファンドの主な投資対象である証券を発行する大手金融機関については、リーマン・ショック以降、財務健全性を高めてきており、自己資本は歴史的にみて高い水準となっています。また、欧米中央銀行が急速に利上げを進める中、利ざやの拡大が順調に進めば金融機関の収益改善も期待できるとみています。クレディ・スイス・グループ救済の過程において、スイス当局が普通株式よりも先にA T 1債を無価値化するという市場で想定されていた資本構造の優先順位とは異なるかたちで対応を行ったことは、今後の金融ハイブリッド証券への投資における懸念点になると考えます。なお、当該方針について欧州中央銀行（E C B）およびイングランド銀行（B O E：中央銀行）は、金融機関の破綻処理時において普通株式よりもA T 1債を優先する旨を示していますが、A T 1債の市場評価の見直しにはしばらく時間を要すると想定されます。

金融ハイブリッド証券運用にあたっては、各国で金融規制の導入の仕方にばらつきがあることに加え、金融機関においてもビジネスモデルや保有資産、資本水準などが大きく異なることから、当ファンドでは発行体選択や銘柄選択を重視しています。具体的には、財務健全性が高いとみられる金融機関等へ投資を行う方針です。

また、引き続き米ドル（対円）のカバードコール戦略を構築することで、オプション料（プレミアム）収入の獲得をめざします。

■ニッセイマネーマーケットマザーファンド

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第108期末 2023年9月19日
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)	49.7%
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)	48.8
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

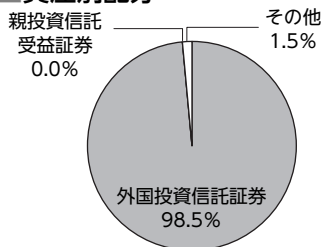
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

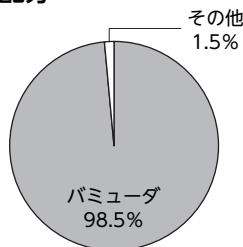
項目	第103期末 2023年4月17日	第104期末 2023年5月17日	第105期末 2023年6月19日	第106期末 2023年7月18日	第107期末 2023年8月17日	第108期末 2023年9月19日
純資産総額	784,651,107円	794,072,825円	802,549,279円	762,609,463円	781,452,727円	788,718,702円
受益権総口数	2,069,324,805口	2,068,421,616口	2,020,366,983口	1,948,788,699口	1,928,942,316口	1,924,889,590口
1万口当たり基準価額	3,792円	3,839円	3,972円	3,913円	4,051円	4,097円

(注) 当作成期間（第103期～第108期）中における追加設定元本額は63,926,845円、同解約元本額は200,479,606円です。

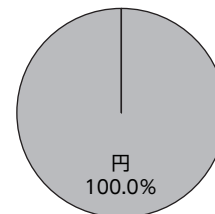
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分

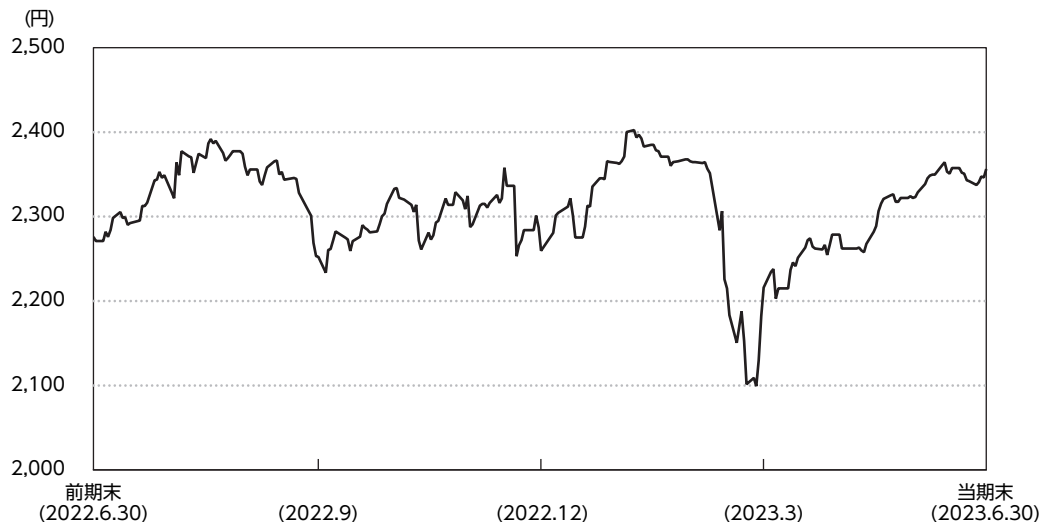


(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2023年9月19日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

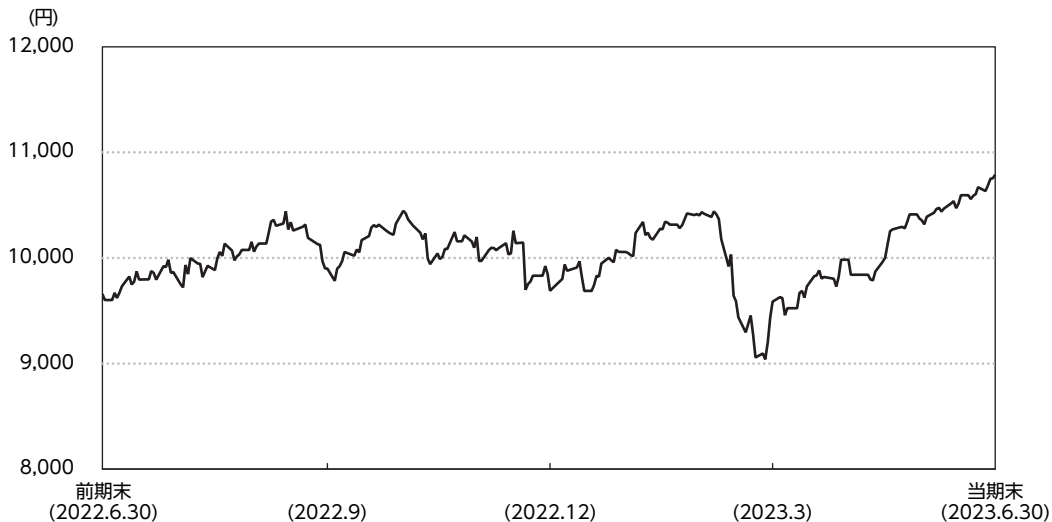
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD) / ファンドA-クラスJ (USD) の概要

■ 税引前分配金再投資基準価額の推移

<ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD) >



<ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD) >

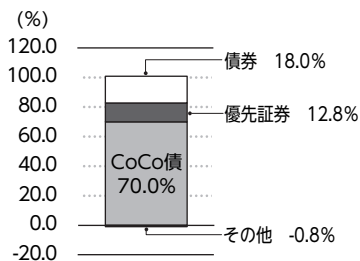


(注) 税引前分配金再投資基準価額の推移は、外国投資信託証券の直近の決算期のものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

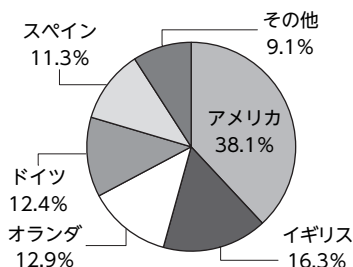
■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
BANCO SANTANDER JR SUB COCO PRFSTY RVC	ユーロ	5.1%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY JR SUB - CCDS	イギリス・ポンド	4.7
CREDIT AGRICOLE SA JR SUB COCO	ユーロ	3.0
RABOBANK STACK	ユーロ	3.0
BNP PARIBAS JR SUB	ユーロ	2.9
SOCIETE GENERALE COCO JR SUB REGS	米ドル	2.9
LLOYDS BANKING GROUP PLC JR SUB	イギリス・ポンド	2.8
HSBC CAPITAL FUNDING REGS TR1 PRFSTY	米ドル	2.7
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG JR SUB RVC	ユーロ	2.4
INTESA SANPAOLO SPA COCO JRSUB RVC	ユーロ	2.3
組入銘柄数		92

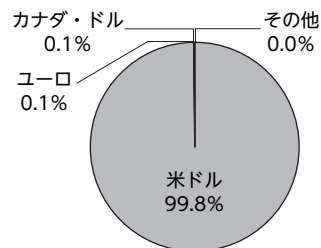
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



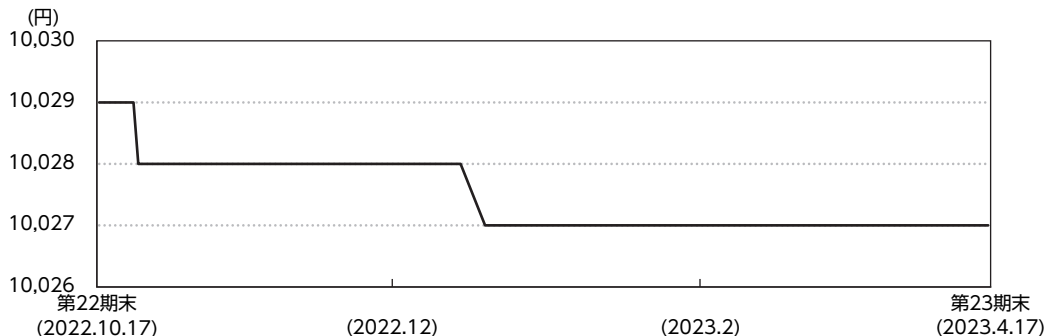
(注1) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、外国投資信託証券決算日（2023年6月30日現在）のものであり、比率は外国投資信託証券の純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はピムコ（PIMCO：パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー）の分類によるものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は、入手が困難であるため記載していません。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の投資有価証券明細表をご参照ください。

ニッセイマネーマーケットマザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



■ 上位銘柄

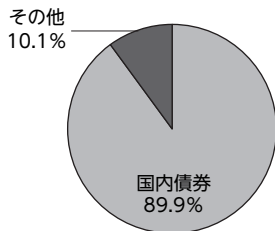
銘柄名	通貨	比率
第132回 共同発行市場公募地方債	円	22.1%
平成30年度第2回 北海道公募公債（5年）	円	21.9
第202回 政保日本高速道路保有・債務返済機構債券	円	14.2
第26回 政保日本政策金融公庫債券	円	14.2
第49回 政保地方公共団体金融機構債券	円	14.2
第1121回 国庫短期証券	円	2.0
第374回 大阪府公募公債	円	1.4
組入銘柄数		7

■ 1万口当たりの費用明細

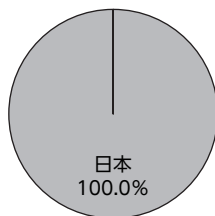
2022.10.18～2023.4.17

項目	金額
その他費用 (その他)	0円 (0)
合計	0

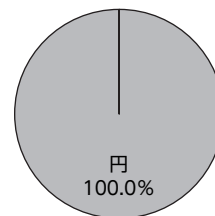
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2023年4月17日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	投資信託証券 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%	%	百万円
79期(2021年4月19日)	4,823	70	1.0	12,403	98.4	0.0	1,132
80期(2021年5月17日)	4,770	70	0.4	12,420	98.5	0.0	1,123
81期(2021年6月17日)	4,760	70	1.3	12,480	98.4	0.0	1,057
82期(2021年7月19日)	4,722	70	0.7	12,512	98.5	0.0	1,088
83期(2021年8月17日)	4,657	70	0.1	12,517	98.5	0.0	1,082
84期(2021年9月17日)	4,661	70	1.6	12,591	98.4	0.0	1,100
85期(2021年10月18日)	4,665	70	1.6	12,665	98.5	0.0	1,108
86期(2021年11月17日)	4,576	70	△0.4	12,646	97.6	0.0	1,080
87期(2021年12月17日)	4,490	70	△0.3	12,630	98.5	0.0	1,102
88期(2022年1月17日)	4,429	45	△0.4	12,614	98.4	0.0	1,097
89期(2022年2月17日)	4,323	45	△1.4	12,553	98.5	0.0	1,062
90期(2022年3月17日)	4,249	45	△0.7	12,524	98.6	0.0	1,047
91期(2022年4月18日)	4,355	45	3.6	12,675	97.8	0.0	958
92期(2022年5月17日)	4,233	45	△1.8	12,598	98.5	0.0	932
93期(2022年6月17日)	4,140	45	△1.1	12,550	98.4	0.0	911
94期(2022年7月19日)	4,164	30	1.3	12,604	98.5	0.0	922
95期(2022年8月17日)	4,252	30	2.8	12,722	98.8	0.0	886
96期(2022年9月20日)	4,233	30	0.3	12,733	98.6	0.0	873
97期(2022年10月17日)	4,115	30	△2.1	12,645	98.6	0.0	849
98期(2022年11月17日)	4,051	30	△0.8	12,611	98.6	0.0	839
99期(2022年12月19日)	4,090	30	1.7	12,680	98.6	0.0	848
100期(2023年1月17日)	3,910	30	△3.7	12,530	98.5	0.0	813
101期(2023年2月17日)	4,089	30	5.3	12,739	98.6	0.0	843
102期(2023年3月17日)	3,771	30	△7.0	12,451	98.6	0.0	777
103期(2023年4月17日)	3,792	30	1.4	12,502	98.7	0.0	784
104期(2023年5月17日)	3,839	30	2.0	12,579	98.6	0.0	794
105期(2023年6月19日)	3,972	30	4.2	12,742	98.7	0.0	802
106期(2023年7月18日)	3,913	20	△1.0	12,703	98.5	0.0	762
107期(2023年8月17日)	4,051	20	4.0	12,861	98.5	0.0	781
108期(2023年9月19日)	4,097	20	1.6	12,927	98.5	0.0	788

(注1) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配落)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注4) 作成期とは運用報告書を作成する期間をいい、上表の網掛け部分が当作成期です。以下同じです。

(注5) 当ファンドは以下の投資信託証券を組み入れています。以下同じです。

ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)

ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)

当作成期中の基準価額と市況等の推移

年月日		基準価額	騰落率	投資信託証券 組入比率	債券 組入比率
第 103 期	(期首)	円	%	%	%
	2023年 3月17日	3,771	—	98.6	0.0
	3月末	3,711	△1.6	98.6	0.0
第 104 期	(期末)				
	2023年 4月17日	3,822	1.4	98.7	0.0
	(期首)				
第 104 期	2023年 4月17日	3,792	—	98.7	0.0
	4月末	3,820	0.7	98.5	0.0
	(期末)				
第 105 期	2023年 5月17日	3,869	2.0	98.6	0.0
	(期首)				
	2023年 5月17日	3,839	—	98.6	0.0
第 105 期	5月末	3,937	2.6	98.9	0.0
	(期末)				
	2023年 6月19日	4,002	4.2	98.7	0.0
第 106 期	(期首)				
	2023年 6月19日	3,972	—	98.7	0.0
	6月末	3,992	0.5	98.6	0.0
第 107 期	(期末)				
	2023年 7月18日	3,933	△1.0	98.5	0.0
	(期首)				
第 107 期	2023年 7月18日	3,913	—	98.5	0.0
	7月末	3,985	1.8	99.0	0.0
	(期末)				
第 108 期	2023年 8月17日	4,071	4.0	98.5	0.0
	(期首)				
	2023年 8月17日	4,051	—	98.5	0.0
第 108 期	8月末	4,047	△0.1	98.5	0.0
	(期末)				
	2023年 9月19日	4,117	1.6	98.5	0.0

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

売買および取引の状況

2023年3月18日～2023年9月19日

(1) 投資信託証券

	第103期～第108期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)	千口 20	千円 42,134	千口 23	千円 49,275
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)	1	12,477	7	72,607

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第103期～第108期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 -	千円 -

(注) 当作成期における親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

利害関係人との取引状況等

2023年3月18日～2023年9月19日

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入有価証券明細表

2023年9月19日現在

(1) 投資信託証券

ファンド名	第102期末	第108期末		
	口数	口数	評価額	比率
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)	千口 182	千口 179	千円 384,859	% 48.8
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)	42	36	392,250	49.7
合計	225	216	777,109	98.5

(注1) 比率は、当作成期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

(2) 親投資信託残高

種類	第102期末	第108期末	
	口数	口数	評価額
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 9	千口 9	千円 10

(注) 当作成期末におけるニッセイマネーマーケットマザーファンド全体の口数は731,920千口です。

投資信託財産の構成

2023年9月19日現在

項目	第108期末	
	評価額	比率
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ (C-USD)	千円 384,859	% 48.5
ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA-クラスJ (USD)	392,250	49.4
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	10	0.0
コール・ローン等、その他	17,006	2.1
投資信託財産総額	794,126	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2023年4月17日)	(2023年5月17日)	(2023年6月19日)	(2023年7月18日)	(2023年8月17日)	(2023年9月19日)現在
	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
(A)資産						
産	794,296,910円	802,838,709円	814,550,124円	768,697,954円	786,731,050円	794,126,565円
コール・ローン等	20,075,555	19,529,422	22,305,481	12,932,336	16,851,019	17,006,819
ピムコパミューダキャピタル セキュリティーズファンドC- クラスJ (C-USD) (評価額)	375,231,803	377,336,987	375,519,930	378,331,241	382,942,251	384,859,566
ピムコパミューダキャピタル セキュリティーズファンドA- クラスJ (USD) (評価額)	398,979,549	405,962,298	416,714,711	372,914,375	386,927,778	392,250,178
ニッセイマネーマーケット マザーファンド (評価額)	10,003	10,002	10,002	10,002	10,002	10,002
未収入金	-	-	-	4,510,000	-	-
(B)負債	9,645,803	8,765,884	12,000,845	6,088,491	5,278,323	5,407,863
未払収益分配金	6,207,974	6,205,264	6,061,100	3,897,577	3,857,884	3,849,779
未払解約金	2,111,740	1,240,397	4,452,443	910,583	128,769	125,411
未払信託報酬	1,318,902	1,313,081	1,479,248	1,273,385	1,284,671	1,424,914
その他未払費用	7,187	7,142	8,054	6,946	6,999	7,759
(C)純資産総額(A-B)	784,651,107	794,072,825	802,549,279	762,609,463	781,452,727	788,718,702
元本	2,069,324,805	2,068,421,616	2,020,366,983	1,948,788,699	1,928,942,316	1,924,889,590
次期繰越損益金	△1,284,673,698	△1,274,348,791	△1,217,817,704	△1,186,179,236	△1,147,489,589	△1,136,170,888
(D)受益権総口数	2,069,324,805口	2,068,421,616口	2,020,366,983口	1,948,788,699口	1,928,942,316口	1,924,889,590口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,792円	3,839円	3,972円	3,913円	4,051円	4,097円

(注1) 当作成期首元本額 2,061,442,351円
 当作成期中追加設定元本額 63,926,845円
 当作成期中一部解約元本額 200,479,606円

(注2) 元本の欠損
 当作成期末の純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,136,170,888円です。

損益の状況

(第103期 2023年 3月18日～2023年 4月17日) (第106期 2023年 6月20日～2023年 7月18日)
 (第104期 2023年 4月18日～2023年 5月17日) (第107期 2023年 7月19日～2023年 8月17日)
 (第105期 2023年 5月18日～2023年 6月19日) (第108期 2023年 8月18日～2023年 9月19日)

項目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(A)配当等収益	4,562,221円	4,540,505円	4,452,369円	4,334,767円	4,256,504円	4,251,927円
受取配当金	4,562,459	4,541,106	4,453,293	4,335,543	4,257,384	4,252,821
受取利息	27	-	1	49	17	50
支払利息	△ 265	△ 601	△ 925	△ 825	△ 897	△ 944
(B)有価証券売買損益	7,405,236	12,741,975	30,003,897	△ 10,657,852	27,492,436	9,937,696
売買益	7,409,836	12,780,730	30,744,945	408,413	27,719,719	9,946,342
売買損	△ 4,600	△ 38,755	△ 741,048	△ 11,066,265	△ 227,283	△ 8,646
(C)信託報酬等	△ 1,326,095	△ 1,320,231	△ 1,487,318	△ 1,280,337	△ 1,291,678	△ 1,432,683
(D)当期損益金(A+B+C)	10,641,362	15,962,249	32,968,948	△ 7,603,422	30,457,262	12,756,940
(E)前期繰越損益金	△ 581,271,954	△ 571,112,024	△ 543,145,093	△ 493,314,864	△ 496,928,028	△ 467,913,216
(分配準備積立金)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(224,247)
(繰越欠損金)	(△ 581,271,954)	(△ 571,112,024)	(△ 543,145,093)	(△ 493,314,864)	(△ 496,928,028)	(△ 468,137,463)
(F)追加信託差損益金*	△ 707,835,132	△ 712,993,752	△ 701,580,459	△ 681,363,373	△ 677,160,939	△ 677,164,833
(配当等相当額)	(35,288,452)	(33,124,420)	(30,390,744)	(27,579,625)	(26,464,617)	(26,410,233)
(売買損益相当額)	(△ 743,123,584)	(△ 746,118,172)	(△ 731,971,203)	(△ 708,942,998)	(△ 703,625,556)	(△ 703,575,066)
(G)合計(D+E+F)	△ 1,278,465,724	△ 1,268,143,527	△ 1,211,756,604	△ 1,182,281,659	△ 1,143,631,705	△ 1,132,321,109
(H)収益分配金	△ 6,207,974	△ 6,205,264	△ 6,061,100	△ 3,897,577	△ 3,857,884	△ 3,849,779
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,284,673,698	△ 1,274,348,791	△ 1,217,817,704	△ 1,186,179,236	△ 1,147,489,589	△ 1,136,170,888
追加信託差損益金	△ 709,986,392	△ 715,005,336	△ 703,381,351	△ 682,206,520	△ 677,160,939	△ 677,164,833
(配当等相当額)	(33,137,192)	(31,112,836)	(28,589,852)	(26,736,478)	(26,464,617)	(26,410,233)
(売買損益相当額)	(△ 743,123,584)	(△ 746,118,172)	(△ 731,971,203)	(△ 708,942,998)	(△ 703,625,556)	(△ 703,575,066)
分配準備積立金	-	-	-	-	225,406	197,020
繰越欠損金	△ 574,687,306	△ 559,343,455	△ 514,436,353	△ 503,972,716	△ 470,554,056	△ 459,203,075

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 当作成期の信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は3,595,009円です。

分配金の計算過程

項目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,056,714円	4,193,680円	4,260,208円	3,054,430円	4,083,290円	3,822,552円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	35,288,452円	33,124,420円	30,390,744円	27,579,625円	26,464,617円	26,410,233円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	224,247円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	39,345,166円	37,318,100円	34,650,952円	30,634,055円	30,547,907円	30,457,032円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	190.14円	180.42円	171.51円	157.20円	158.37円	158.23円
(g) 分配金	6,207,974円	6,205,264円	6,061,100円	3,897,577円	3,857,884円	3,849,779円
(h) 分配金 (1万口当たり)	30円	30円	30円	20円	20円	20円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

お知らせ

■自社の実質保有比率

2023年8月末現在、当ファンドの主要投資対象であるニッセイマネーマーケットマザーファンドの信託財産において、当社は、当該マザーファンド受益証券を他のベビーファンドを通じて実質的に6.9%保有しています。当該実質保有分は、当社により他のベビーファンドを通じて解約されることがあります。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／内外／その他資産（ハイブリッド証券）	
信 託 期 間	2014年9月25日～2024年9月17日	
運 用 方 針	外国投資信託証券への投資を通じて、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に幅広く分散投資を行い、安定した金利収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。また、米ドル（対円）のカバードコール戦略を構築することで、オプション料（プレミアム）収入の獲得をめざします。	
主要運用対象	ニッセイ世界ハイブリッド証券戦略ファンド（毎月決算型・通貨プレミアムコース）	「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンド C-クラス」(C-USD) / 「ファンドA-クラス」(USD)」および「ニッセイマネーマーケットマザーファンド」
	ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC-クラスJ(C-USD) / ファンドA-クラスJ(USD)	世界の金融機関が発行するハイブリッド証券等
	ニッセイマネーマーケットマザーファンド	円建ての短期公社債および短期金融商品
運 用 方 法	<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への直接投資は行いません。 ・株式への直接投資は行いません。 	
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

(1) 損益計算書 (2022年7月1日～2023年6月30日)

(単位：千米ドル)

	ピムコ キャピタル ティーズ	バミューダ セキュリ ティーズ ファンド (M)	ピムコ キャピタル ティーズ	バミューダ セキュリ ティーズ ファンドA	ピムコ キャピタル ティーズ	バミューダ セキュリ ティーズ ファンドC
投資収益：						
受取利息 (外国税控除後*)		2,602		25		68
収益合計		2,602		25		68
費用：						
管理手数料		0		0		0
利息費用		4		0		0
費用合計		4		0		0
投資純利益		2,598		25		68
実現純利益 (損失)：						
投資に係る実現純利益 (外国税控除後*)		(5,062)		(1)		0
関連ファンドに対する投資に係る実現純利益 (損失)		0		824		773
為替デリバティブ取引または中央清算機関経由デリバティブ取引に係る実現純利益 (損失)		1,055		0		0
相対デリバティブ取引に係る実現純利益 (損失)		1,220		(1,377)		(1,900)
外貨建取引に係る実現純利益 (損失)		(28)		0		10
実現純利益 (損失)		(2,815)		(554)		(1,117)
未実現評価 (損) 益の純変動額：						
投資に係る未実現評価 (損) 益の純変動額		4,271		0		1
関連ファンドに対する投資に係る未実現評価 (損) 益の純変動額		0		(75)		322
為替デリバティブ取引または中央清算機関経由デリバティブ取引に係る未実現評価 (損) 益の純変動額		(608)		0		0
相対デリバティブ取引に係る未実現評価 (損) 益の純変動額		(1,528)		326		(233)
外貨建資産および負債の換算に係る未実現評価 (損) 益の純変動額		(74)		0		0
未実現評価 (損) 益の純変動額		2,061		251		90
純利益 (損失)		(754)		(303)		(1,027)
運用による純資産の純増 (減)		1,844		(278)		(959)
* 外国源泉税		4		0		0

残高が0と表記されているものは、実際の金額を四捨五入した結果、千ドル未満となったものを含みます。

「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンド (M)」は「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA」および「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC」の主要投資対象ファンドです。

(2) 投資有価証券明細表 (2023年6月30日)

PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)	SHARES	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 97.0%					
AUSTRIA 3.6%					
CORPORATE BONDS & NOTES 3.6%					
Erste Group Bank AG (a)(b)					
4.250% due 10/15/2027	EUR 800	\$	665		
6.500% due 04/15/2024	600		635		
Total Austria			1,300		
(Cost \$1,334)					
BELGIUM 1.7%					
CORPORATE BONDS & NOTES 1.7%					
KBC Group NV					
4.750% due 09/05/2171 (a)(b)	600		632		
Total Belgium			632		
(Cost \$612)					
CANADA 1.9%					
CORPORATE BONDS & NOTES 1.9%					
Bank of Nova Scotia					
3.625% due 10/27/2081 (a)(e)	\$	200	142		
Scotiabank Capital Trust					
5.650% due 12/31/2056	CAD	705	551		
Total Canada			693		
(Cost \$939)					
FINLAND 0.6%					
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%					
Nordea Bank Abp					
3.750% due 03/01/2029 (a)(b)	\$	300	223		
Total Finland			223		
(Cost \$222)					
FRANCE 13.3%					
CORPORATE BONDS & NOTES 13.3%					
BNP Paribas S.A. (a)(b)					
6.875% due 12/06/2029	EUR	1,000	1,049		
7.375% due 06/11/2030	600		636		
7.750% due 08/16/2029	\$	300	291		
Credit Agricole S.A.					
7.250% due 09/23/2028 (a)(b)	EUR	1,000	1,087		
Electricite de France S.A.					
9.125% due 03/15/2033 (b)	\$	500	514		
Societe Generale S.A. (a)(b)					
8.000% due 09/29/2025	1,100		1,033		
9.375% due 11/22/2027	200		196		
Total France			4,806		
(Cost \$4,926)					
GERMANY 4.7%					
CORPORATE BONDS & NOTES 4.7%					
Commerzbank AG					
6.500% due 10/09/2029 (a)(b)	EUR	400	381		
Deutsche Bank AG					
3.729% due 01/14/2032 (a)	\$	500	378		
4.500% due 11/30/2026 (a)(b)	EUR	400	311		
7.079% due 02/10/2034	\$	200	185		
10.000% due 12/01/2027 (a)(b)	EUR	400	434		
Total Germany			1,689		
(Cost \$1,948)					
IRELAND 4.4%					
CORPORATE BONDS & NOTES 4.4%					
AIB Group PLC (a)(b)					
5.250% due 10/09/2024	EUR	300	307		
6.250% due 06/23/2025	400		413		
Bank of Ireland Group PLC					
7.500% due 05/19/2025 (a)(b)	600		643		
Permanent TSB Group Holdings PLC					
13.250% due 10/26/2027 (a)(b)	200		244		
Total Ireland			1,607		
(Cost \$1,594)					
ITALY 5.8%					
CORPORATE BONDS & NOTES 5.8%					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA					
10.500% due 07/23/2029	200		217		
Intesa Sanpaolo SpA					
5.875% due 09/01/2031 (a)(b)	250		218		
6.375% due 03/30/2028 (a)(b)	200		190		
7.750% due 01/11/2027 (a)(b)	800		845		
7.778% due 06/20/2054	\$	300	299		
UniCredit SpA					
7.500% due 06/03/2026 (a)(b)	EUR	300	322		
Total Italy			2,091		
(Cost \$2,202)					
JERSEY, CHANNEL ISLANDS 3.5%					
CORPORATE BONDS & NOTES 3.5%					
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP					
5.844% due 11/05/2031 (b)	GBP	200	256		
HSBC Capital Funding Dollar 1 LP					
10.176% due 06/30/2030 (b)	\$	800	991		
Total Jersey, Channel Islands			1,247		
(Cost \$1,360)					
MEXICO 0.9%					
CORPORATE BONDS & NOTES 0.9%					
Banco Mercantil del Norte S.A. (a)(b)					
5.075% due 01/24/2027	200		171		
6.625% due 01/24/2032	200		155		
Total Mexico			326		
(Cost \$400)					
NETHERLANDS 12.9%					
CORPORATE BONDS & NOTES 9.9%					
Athora Netherlands NV					
7.000% due 06/19/2025 (a)(b)	EUR	400	413		
Cooperatieve Rabobank UA (a)(b)					
3.100% due 06/29/2028	600		510		
4.875% due 06/29/2029	400		367		
de Volksbank NV					
7.000% due 12/15/2027 (a)(b)	200		183		
ING Groep NV (a)(b)					
4.250% due 05/16/2031	\$	900	601		
4.875% due 05/16/2029	500		389		
6.500% due 04/16/2025	450		420		
7.500% due 05/16/2028	300		276		
LeasePlan Corp. NV					
7.375% due 05/29/2024 (a)(b)	EUR	400	429		
Total Netherlands			3,588		
(Cost \$3,588)					
PREFERRED SECURITIES 3.0%					
Stichting AK Rabobank Certificaten					
6.500% (b)	1,051	\$	1,067		
Total Netherlands			4,655		
(Cost \$5,243)					
SLOVENIA 0.5%					
CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%					
Nova Ljubljanska Banka dd					
3.400% due 02/05/2030	EUR	200	186		
Total Slovenia			186		
(Cost \$220)					
SPAIN 11.3%					
CORPORATE BONDS & NOTES 11.3%					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (a)(b)					
5.875% due 09/24/2023	800		866		
8.375% due 06/21/2028	200		217		
Banco Santander S.A.					
4.375% due 01/14/2026 (a)(b)	2,000		1,834		
Bankinter S.A.					
7.375% due 08/15/2028 (a)(b)	200		207		
CaixaBank S.A. (a)(b)					
5.250% due 03/23/2026	600		555		
5.875% due 10/09/2027	200		196		
8.250% due 03/13/2029	200		211		
Total Spain			4,086		
(Cost \$4,553)					
SWEDEN 0.4%					
CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%					
Svenska Handelsbanken AB					
4.750% due 03/01/2031 (a)(b)	\$	200	155		
Total Sweden			155		
(Cost \$168)					
SWITZERLAND 0.2%					
CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%					
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (c)					
			1,600		64
Total Switzerland					64
(Cost \$1,647)					
UNITED KINGDOM 21.9%					
CORPORATE BONDS & NOTES 17.2%					
Barclays PLC (a)(b)					
8.000% due 06/15/2024	200		190		
8.000% due 03/15/2029	400		358		
9.250% due 09/15/2028	GBP	400	461		
HSBC Holdings PLC (a)(b)					
6.000% due 09/29/2023	EUR	400	434		
6.000% due 05/22/2027	\$	300	289		
Lloyds Banking Group PLC (a)(b)					
4.947% due 06/27/2025	EUR	400	399		
7.875% due 06/27/2029	GBP	900	1,015		
8.500% due 09/27/2027	400		479		
NatWest Group PLC (a)(b)					
4.500% due 03/31/2028	400		384		
6.000% due 12/29/2025	\$	700	649		

(*) 「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンド (M)」は「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドA」および「ピムコ バミューダ キャピタル セキュリティーズ ファンドC」の主要投資対象ファンドです。

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Santander UK Group Holdings PLC 6.750% due 06/24/2024 (a)(b) GBP	200	\$ 239
Standard Chartered PLC 7.750% due 08/15/2027 (a)(b) \$	700	695
Virgin Money UK PLC 8.250% due 06/17/2027 (a)(b) GBP	600	644
		<u>6,216</u>
SHARES		
PREFERRED SECURITIES 4.7%		
Nationwide Building Society 10.250%	1,148	1,681
Total United Kingdom (Cost \$9,207)		<u>7,897</u>
PRINCIPAL AMOUNT (000s)		
UNITED STATES 1.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.9%		
Deutsche Postbank Funding Trust III 3.125% due 06/07/2024 (b) EUR	100	76
Liberty Mutual Group, Inc. 3.625% due 05/23/2059	100	104
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 7.125% due 09/15/2053 \$	200	201
Textron Financial Corp. 7.056% due 02/15/2042	400	295
Total United States (Cost \$781)		<u>676</u>
SHORT-TERM INSTRUMENTS 8.1%		
TIME DEPOSITS 1.7%		
Bank of Nova Scotia 3.790% due 07/04/2023 CAD	2	2
4.570% due 07/03/2023 \$	14	14
Brown Brothers Harriman & Co. 0.650% due 07/03/2023 CHF	1	1
Citibank N.A. 4.570% due 07/03/2023 \$	99	99
DBS Bank Ltd. 4.570% due 07/03/2023	77	77
HSBC Bank PLC 2.620% due 07/03/2023 EUR	15	16
4.170% due 07/03/2023 GBP	1	2
JPMorgan Chase Bank N.A. 4.570% due 07/03/2023 \$	76	76
Royal Bank of Canada 3.790% due 07/04/2023 CAD	1	1
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 2.620% due 07/03/2023 EUR	2	3
4.170% due 07/03/2023 GBP	3	4
4.570% due 07/03/2023 \$	150	150
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 2.620% due 07/03/2023 EUR	4	4
4.170% due 07/03/2023 GBP	4	5
4.570% due 07/03/2023 \$	176	176
		<u>630</u>
U.S. TREASURY BILLS (d) 6.4%		
5.059% due 08/01/2023	600	598
5.136% due 08/10/2023	1,200	1,193

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.290% due 08/31/2023 (h) \$	500	\$ 496
		<u>2,287</u>
Total Short-Term Instruments (Cost \$2,916)		<u>2,917</u>
Total Investments in Securities 97.6% (Cost \$40,272)	\$	<u>35,250</u>
Financial Derivative Instruments (f)(g) (1.0%) (Cost or Premiums, net \$0)		(371)
Other Assets and Liabilities, net 3.4%		<u>1,214</u>
Net Assets 100.0%	\$	<u>36,093</u>

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) Contingent convertible security.
- (b) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (c) Security is in default.
- (d) Coupon represents a yield to maturity.

(e) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets	
Bank of Nova Scotia	3.625%	10/27/2081	09/29/2021	\$ 200	\$ 142		0.39%
Deutsche Bank AG	3.729%	01/14/2032	10/07/2022	347	378		1.05%
Total Restricted Securities				\$ 547	\$ 520		1.44%

(f) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Canada Government 10-Year Bond September Futures	Long	09/2023	3	\$ (4)	\$ 2	\$ 0
Euro-Bobl 5-Year Note September Futures	Short	09/2023	12	20	7	0
Euro-Bund 10-Year Bond September Futures	Long	09/2023	21	(29)	0	(19)
Euro-OAT 10-Year Bond September Futures	Short	09/2023	24	19	24	0
Euro-Schatz 2-Year Note September Futures	Long	09/2023	10	(6)	0	(2)
U.S. Treasury 2-Year Note September Futures	Long	09/2023	35	(98)	1	0
U.S. Treasury 5-Year Note September Futures	Long	09/2023	53	(85)	2	0
U.S. Treasury 20-Year Bond September Futures	Short	09/2023	4	1	0	(4)
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note September Futures	Long	09/2023	2	(1)	1	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond September Futures	Long	09/2023	4	8	7	0
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt September Futures	Long	09/2023	7	(6)	0	(6)
Total Futures Contracts				\$ (181)	\$ 44	\$ (31)

SWAP AGREEMENTS:

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate ⁽¹⁾	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	6-Month EURIBOR	3.500%	09/20/2025	EUR 3,600	\$ 24	\$ 43	\$ 8	\$ 0
Receive	6-Month EURIBOR	3.000%	09/20/2028	1,200	13	14	5	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.500%	09/20/2053	550	1	1	4	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/20/2025	GBP 100	4	4	0	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/20/2028	1,400	96	91	9	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.500%	09/20/2033	1,200	97	90	10	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.250%	09/20/2053	775	93	67	9	0
Total Swap Agreements					\$ 328	\$ 310	\$ 45	\$ 0

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED SUMMARY

The following is a summary of the market value and variation margin of Exchange-Traded or Centrally Cleared Financial Derivative Instruments as of June 30, 2023:

Cash of \$663 has been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of June 30, 2023. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Variation Margin				Variation Margin			
	Market Value		Asset		Market Value		Liability	
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 44	\$ 45	\$ 89	\$ 0	\$ (31)	\$ 0	\$ (31)

ピムコ バリュースター キャピタル セキュリティーズ ファンド (M)

¹⁰¹ This instrument has a forward starting effective date. See Note 2, Securities Transactions and Investment Income, in the Notes to Financial Statements for further information.

(g) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
BOA	07/2023	CAD 724	\$ 532	\$ 0	\$(15)
BOA	07/2023	EUR 90	98	0	0
BOA	07/2023	\$ 48	GBP 38	0	0
BPS	07/2023	EUR 5,591	\$ 6,011	0	\$(89)
BPS	07/2023	GBP 44	54	0	(1)
BPS	07/2023	\$ 12,550	EUR 11,456	0	(51)
BPS	08/2023	EUR 10,913	\$ 11,974	50	0
BRC	07/2023	\$ 319	GBP 252	1	0
CBK	07/2023	EUR 278	\$ 302	0	(1)
CBK	07/2023	\$ 118	GBP 93	0	0
JPM	07/2023	GBP 59	\$ 75	0	0
JPM	07/2023	\$ 6,163	EUR 5,645	0	(5)
JPM	08/2023	EUR 5,645	\$ 6,172	4	0
JPM	08/2023	\$ 75	GBP 59	0	0
MBC	07/2023	CAD 8	\$ 6	0	0
MBC	07/2023	EUR 175	187	0	(4)
MBC	07/2023	GBP 4,483	5,550	0	(150)
MBC	07/2023	\$ 481	EUR 446	6	0
SOG	07/2023	EUR 11,412	\$ 12,277	0	(174)
TDR	07/2023	\$ 553	CAD 732	0	0
TDR	07/2023	5,341	GBP 4,203	3	0
TDR	08/2023	CAD 732	\$ 553	0	0
TDR	08/2023	GBP 4,203	5,342	0	(3)
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 64	\$ (493)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of OTC financial derivative instruments and collateral pledged/(received) as of June 30, 2023:

- (h) Securities with an aggregate market value of \$271 have been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of June 30, 2023.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ¹⁰¹
BOA	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (15)	\$ 0	\$ 0	\$ (15)	\$ (15)	\$ 0	\$ (15)
BPS	50	0	0	50	(141)	0	0	(141)	(91)	0	(91)
BRC	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1
CBK	0	0	0	0	(1)	0	0	(1)	(1)	0	(1)
JPM	4	0	0	4	(5)	0	0	(5)	(1)	0	(1)
MBC	6	0	0	6	(154)	0	0	(154)	(148)	0	(148)
SOG	0	0	0	0	(174)	0	0	(174)	(174)	271	97
TDR	3	0	0	3	(3)	0	0	(3)	0	0	0
Total Over the Counter	\$ 64	\$ 0	\$ 0	\$ 64	\$ (493)	\$ 0	\$ 0	\$ (493)			

¹⁰¹ Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

The following is a summary of the fair valuation of the Fund's derivative instruments categorized by risk exposure. See Note 7, Principal and Other Risks, in the Notes to Financial Statements on risks of the Fund.

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 44	\$ 44
Swap Agreements	0	0	0	0	45	45
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 89	\$ 89
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 64	\$ 0	\$ 64
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 64	\$ 89	\$ 153
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (31)	\$ (31)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (493)	\$ 0	\$ (493)
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (493)	\$ (31)	\$ (524)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (261)	\$ (261)
Swap Agreements	0	(23)	0	0	1,339	1,316
	\$ 0	\$ (23)	\$ 0	\$ 0	\$ 1,078	\$ 1,055
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 1,190	\$ 0	\$ 1,190
Swap Agreements	0	22	0	0	0	22
	\$ 0	\$ 22	\$ 0	\$ 1,190	\$ 0	\$ 1,220
	\$ 0	\$ (11)	\$ 0	\$ 1,198	\$ 1,078	\$ 2,275
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (234)	\$ (234)
Swap Agreements	0	34	0	0	(408)	(374)
	\$ 0	\$ 34	\$ 0	\$ 0	\$ (642)	\$ (608)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,542)	\$ 0	\$ (1,542)
Swap Agreements	0	14	0	0	0	14
	\$ 0	\$ 14	\$ 0	\$ (1,542)	\$ 0	\$ (1,528)
	\$ 0	\$ 48	\$ 0	\$ (1,542)	\$ (642)	\$ (2,136)

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of June 30, 2023 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 06/30/2023
Investments in Securities, at Value				
Austria				
Corporate Bonds & Notes	\$ 0	\$ 1,300	\$ 0	\$ 1,300
Belgium				
Corporate Bonds & Notes	0	632	0	632
Canada				
Corporate Bonds & Notes	0	693	0	693
Finland				
Corporate Bonds & Notes	0	223	0	223
France				
Corporate Bonds & Notes	0	4,806	0	4,806
Germany				
Corporate Bonds & Notes	0	1,689	0	1,689
Ireland				
Corporate Bonds & Notes	0	1,607	0	1,607
Italy				
Corporate Bonds & Notes	0	2,091	0	2,091
Jersey, Channel Islands				
Corporate Bonds & Notes	0	1,247	0	1,247
Mexico				
Corporate Bonds & Notes	0	326	0	326
Netherlands				
Corporate Bonds & Notes	0	3,588	0	3,588
Preferred Securities	0	1,067	0	1,067
Slovenia				
Corporate Bonds & Notes	0	186	0	186
Spain				
Corporate Bonds & Notes	0	4,086	0	4,086
Sweden				
Corporate Bonds & Notes	0	155	0	155
Switzerland				
Corporate Bonds & Notes	0	64	0	64
United Kingdom				
Corporate Bonds & Notes	0	6,216	0	6,216
Preferred Securities	0	1,681	0	1,681
United States				
Corporate Bonds & Notes	0	676	0	676
Short-Term Instruments	0	2,917	0	2,917
Total Investments	\$ 0	\$ 35,250	\$ 0	\$ 35,250
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared				
	33	56	0	89
Over the counter				
	0	64	0	64
	\$ 33	\$ 120	\$ 0	\$ 153
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared				
	(27)	(4)	0	(31)
Over the counter				
	0	(493)	0	(493)
	\$ (27)	\$ (497)	\$ 0	\$ (524)
Totals	\$ 6	\$ 34,873	\$ 0	\$ 34,879

There were no significant transfers into or out of Level 3 during the period ended June 30, 2023.

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 3.9%		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.9%		
TIME DEPOSITS 1.1%		
Bank of Nova Scotia		
4.570% due 07/03/2023	\$ 4	\$ 4
Citibank N.A.		
4.570% due 07/03/2023	26	26
DBS Bank Ltd.		
4.570% due 07/03/2023	20	20
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.570% due 07/03/2023	20	20
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
4.570% due 07/03/2023	40	40
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
4.570% due 07/03/2023	46	46
		156
U.S. TREASURY BILLS (a) 2.8%		
5.057% due 07/20/2023	200	199
5.136% due 08/10/2023	200	199
		398
Total Short-Term Instruments		554
(Cost \$554)		
Total Investments in Securities		554
(Cost \$554)		
	UNITS (000s)	
INVESTMENTS IN AFFILIATES 98.7%		
OTHER INVESTMENT COMPANIES 98.7%		
PIMCO Bermuda Capital Securities Fund (M)		
(Cost \$12,851)	887	13,945
Total Investments in Affiliates		13,945
(Cost \$12,851)		
Total Investments 102.6%		\$ 14,499
(Cost \$13,405)		
Financial Derivative		
Instruments (b) (2.6%)		(361)
(Cost or Premiums, net \$0)		
Other Assets and Liabilities, net (0.0%)		(1)
Net Assets 100.0%		\$ 14,137

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) Coupon represents a yield to maturity.

(b) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

J (JPY) CLASS FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
BOA	07/2023	JPY 450,465	\$ 3,118	\$ 2	0
BOA	07/2023	\$ 3,412	JPY 474,282	0	(131)
BOA	08/2023	3,053	439,426	1	0
BPS	07/2023	JPY 441,286	\$ 3,053	0	0
BPS	07/2023	\$ 3,348	JPY 465,420	0	(128)
BPS	08/2023	3,053	439,426	1	0
JPM	07/2023	JPY 157,043	\$ 1,098	11	0
JPM	08/2023	\$ 1,098	JPY 156,375	0	(11)
MYI	07/2023	29	4,217	0	0

J (JPY) CLASS FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
SCX	07/2023	JPY 277,633	\$ 1,921	\$ 0	\$ 0
SCX	07/2023	\$ 2,801	JPY 389,336	0	(107)
SCX	08/2023	1,921	276,462	1	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 16	\$ (377)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of OTC financial derivative instruments and collateral pledged/(received) as of June 30, 2023:

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ⁽¹⁾
BOA	\$ 3	\$ 0	\$ 0	\$ 3	\$ (131)	\$ 0	\$ 0	\$ (131)	\$ (128)	\$ 0	\$ (128)
BPS	1	0	0	1	(128)	0	0	(128)	(127)	0	(127)
JPM	11	0	0	11	(11)	0	0	(11)	0	0	0
MYI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SCX	1	0	0	1	(107)	0	0	(107)	(106)	0	(106)
Total Over the Counter	\$ 16	\$ 0	\$ 0	\$ 16	\$ (377)	\$ 0	\$ 0	\$ (377)			

⁽¹⁾ Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 6, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

The following is a summary of the fair valuation of the Fund's derivative instruments categorized by risk exposure. See Note 7, Principal and Other Risks, in the Notes to Financial Statements on risks of the Fund.

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 16	\$ 0	\$ 16
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (377)	\$ 0	\$ (377)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ U	\$ U	\$ U	\$ (1,3//)	\$ U	\$ (1,3//)
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 326	\$ 0	\$ 326

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of June 30, 2023 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 06/30/2023
Investments in Securities, at Value				
Short-Term Instruments	\$ 0	\$ 554	\$ 0	\$ 554
Investments in Affiliates, at Value				
Other Investment Companies	13,945	0	0	13,945
Total Investments	\$ 13,945	\$ 554	\$ 0	\$ 14,499
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	\$ 0	\$ 16	\$ 0	\$ 16
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	\$ 0	\$ (377)	\$ 0	\$ (377)
Totals	\$ 13,945	\$ 193	\$ 0	\$ 14,138

There were no significant transfers into or out of Level 3 during the period ended June 30, 2023.

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 2.9%		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 2.9%		
TIME DEPOSITS 1.5%		
Bank of Nova Scotia		
4.570% due 07/03/2023	\$ 8	\$ 8
Citibank N.A.		
4.570% due 07/03/2023	58	58
DBS Bank Ltd.		
4.570% due 07/03/2023	45	45
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.570% due 07/03/2023	45	45
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
4.570% due 07/03/2023	88	88
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
4.570% due 07/03/2023	103	103
		<u>347</u>
U.S. TREASURY BILLS (a) 1.4%		
5.057% due 07/20/2023	200	200
5.331% due 09/26/2023	100	99
		<u>299</u>
Total Short-Term Instruments		<u>646</u>
(Cost \$645)		
Total Investments in Securities		<u>646</u>
(Cost \$645)		
	UNITS (000s)	
INVESTMENTS IN AFFILIATES 98.0%		
OTHER INVESTMENT COMPANIES 98.0%		
PIMCO Bermuda Capital Securities Fund (M)		
(Cost \$22,672)	1,409	22,148
Total Investments in Affiliates		<u>22,148</u>
(Cost \$22,672)		
Total Investments 100.9%		<u>\$ 22,794</u>
(Cost \$23,317)		
Financial Derivative		
Instruments (b) (3.4%)		(771)
(Cost or Premiums, net \$(241))		
Other Assets and Liabilities, net 2.5%		<u>572</u>
Net Assets 100.0%		<u>\$ 22,595</u>

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
(a) Coupon represents a yield to maturity.

(b) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

J (C-USD) CLASS FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
BOA	07/2023	JPY 432,996	\$ 3,000	\$ 4	\$ 0
DUB	07/2023	\$ 5,800	JPY 808,548	0	(220)
MYI	07/2023	JPY 404,600	\$ 2,800	1	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				<u>\$ 5</u>	<u>\$ (220)</u>

WRITTEN OPTIONS:

FOREIGN CURRENCY OPTIONS⁽¹⁾

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount ⁽²⁾	Premiums (Received)	Market Value
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Japanese yen	¥ 143.040	07/21/2023	4,700	\$ (47)	\$ (66)
GLM	Call - OTC U.S. dollar versus Japanese yen	138.880	07/07/2023	7,200	(71)	(276)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Japanese yen	140.700	07/14/2023	5,800	(55)	(149)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Japanese yen	143.920	07/28/2023	5,600	(68)	(65)
Total Written Options					\$ (241)	\$ (556)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of OTC financial derivative instruments and collateral pledged/received as of June 30, 2023:

Cash of \$502 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of June 30, 2023.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽³⁾
BOA	\$ 4	\$ 0	\$ 0	\$ 4	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 4	\$ 0	\$ 4
DUB	0	0	0	0	(220)	(66)	0	(286)	(286)	172	(114)
GLM	0	0	0	0	0	(2/6)	0	(2/6)	(2/6)	2/0	(6)
MYI	1	0	0	1	0	(214)	0	(214)	(213)	60	(153)
Total Over the Counter	\$ 5	\$ 0	\$ 0	\$ 5	\$ (220)	\$ (556)	\$ 0	\$ (776)			

⁽¹⁾ The J (IC-USD) Class held the foreign currency options as of June 30, 2023.

⁽²⁾ Notional amount represents the number of contracts.

⁽³⁾ Net exposure represents the net receivable/payable that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note B, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

The following is a summary of the fair valuation of the Fund's derivative instruments categorized by risk exposure. See Note 7, Principal and Other Risks, in the Notes to Financial Statements on risks of the Fund.

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 5	\$ 0	\$ 5
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (220)	\$ 0	\$ (220)
Written Options	0	0	0	(556)	0	(556)
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (776)	\$ 0	\$ (776)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended June 30, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (7,686)	\$ 0	\$ (7,686)
Written Options	0	0	0	5,786	0	5,786
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,900)	\$ 0	\$ (1,900)

Derivatives not accounted for as hedging instruments

	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (215)	\$ 0	\$ (215)
Written Options	0	0	0	(18)	0	(18)
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (233)	\$ 0	\$ (233)

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of June 30, 2023 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 06/30/2023
Investments in Securities, at Value				
Short-Term Instruments	\$ 0	\$ 646	\$ 0	\$ 646
Investments in Affiliates, at Value				
Other Investment Companies	22,148	0	0	22,148
Total Investments	\$ 22,148	\$ 646	\$ 0	\$ 22,794
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	\$ 0	\$ 5	\$ 0	\$ 5
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	\$ 0	\$ (776)	\$ 0	\$ (776)
Totals	\$ 22,148	\$ (125)	\$ 0	\$ 22,023

There were no significant transfers into or out of Level 3 during the period ended June 30, 2023.

ニッセイマネーマーケット マザーファンド

運用報告書

第 23 期

(計算期間：2022年10月18日～2023年4月17日)

運用方針

- ① 円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。
- ② 資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

主要運用 対象

円建ての短期公社債および短期金融商品

運用方法

以下の様な投資制限のもと運用を行います。
・外貨建資産への投資は行いません。



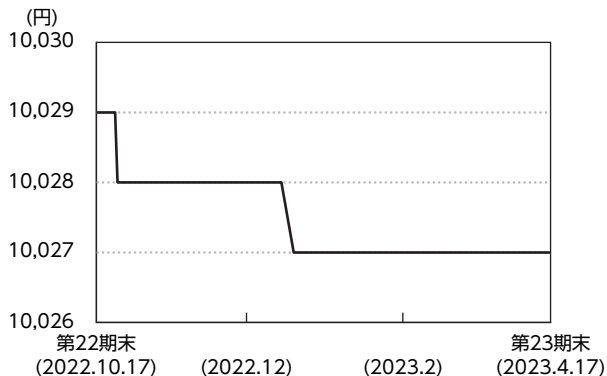
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2022年10月18日～2023年4月17日

基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・前期末以降、利子等収益等が積み上がったこと

<下落要因>

- ・前期末以降、無担保コールレート翌日物のマイナス金利等が影響したこと

ポートフォリオ

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざしました。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざして運用を行うことから、コンセプトに適った指数が存在しないため、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

当マザーファンドは、円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。

今後も引き続き、安定した収益確保のため、短期証券を中心に投資していく方針です。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		
	円	%	%	百万円
19期 (2021年 4月15日)	10,029	△0.0	77.5	50
20期 (2021年10月15日)	10,030	0.0	69.5	50
21期 (2022年 4月15日)	10,029	△0.0	69.5	50
22期 (2022年10月17日)	10,029	0.0	79.4	50
23期 (2023年 4月17日)	10,027	△0.0	89.9	706

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券 組入比率
	円	%	%
(期首)2022年10月17日	10,029	—	79.4
10月末	10,028	△0.0	59.6
11月末	10,028	△0.0	59.5
12月末	10,028	△0.0	70.6
2023年 1月末	10,027	△0.0	71.7
2月末	10,027	△0.0	70.1
3月末	10,027	△0.0	68.4
(期末)2023年 4月17日	10,027	△0.0	89.9

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2022年10月18日～2023年4月17日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	0円	0.000%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.000)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	0	0.000	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「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（10,027円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2022年10月18日～2023年4月17日

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	14,014	—
	地方債証券	311,009	—
	特殊債券	301,574	(30,000)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2022年10月18日～2023年4月17日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
千円		千円	
第132回 共同発行市場公募地方債	155,957	—	—
平成30年度第2回 北海道公募公債（5年）	155,051		
第202回 政保日本高速道路保有・債務返済機構債券	100,619		
第26回 政保日本政策金融公庫債券	100,528		
第49回 政保地方公共団体金融機構債券	100,427		
第1121回 国庫短期証券	14,014		

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2023年4月17日現在

国内（邦貨建）公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	14,000 (14,000)	14,009 (14,009)	2.0 (2.0)	—	—	—	—	2.0 (2.0)
地方債証券	320,000 (320,000)	320,968 (320,968)	45.4 (45.4)	—	—	—	—	45.4 (45.4)
特殊債券 (除く金融債券)	300,000 (300,000)	300,773 (300,773)	42.6 (42.6)	—	—	—	—	42.6 (42.6)
合計	634,000 (634,000)	635,751 (635,751)	89.9 (89.9)	—	—	—	—	89.9 (89.9)

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) ()内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。

(注3) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
		%		千円	千円
国債証券	第1121回 国庫短期証券	—	2023/11/20	14,000	14,009
	小計	—	—	—	14,009
地方債証券	平成30年度第2回 北海道公募公債(5年)	0.0300	2023/ 5 /31	155,000	155,014
	第374回 大阪府公募公債	0.9380	2023/ 7 /28	10,000	10,026
	第132回 共同発行市場公募地方債	0.6600	2024/ 3 /25	155,000	155,928
	小計	—	—	—	320,968
特殊債券 (除く金融債券)	第202回 政保日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.6990	2023/10/31	100,000	100,390
	第49回 政保地方公共団体金融機構債券	0.8820	2023/ 6 /16	100,000	100,146
	第26回 政保日本政策金融公庫債券	0.9110	2023/ 7 /19	100,000	100,236
	小計	—	—	—	300,773
	合計	—	—	—	635,751

投資信託財産の構成

2023年4月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	635,751	89.9
コール・ローン等、その他	71,405	10.1
投資信託財産総額	707,157	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

ニッセイマネーマーケットマザーファンド

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年4月17日現在)

項目	当期末
(A)資産	707,157,019円
コ ー ル ・ ロ ー ン 債 (評価額)	70,979,907
公 社 債 (評価額)	635,751,552
未 収 利 息	302,240
前 払 費 用	123,320
(B)負債	323,519
未 払 解 約 金	323,355
そ の 他 未 払 費 用	164
(C)純資産総額(A-B)	706,833,500
元 本	704,956,153
次 期 繰 越 損 益 金	1,877,347
(D)受益権総口数	704,956,153口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,027円

(注1) 期首元本額	50,381,791円
期中追加設定元本額	700,353,019円
期中一部解約元本額	45,778,657円
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。	
ニッセイグローバル好配当株式プラス(毎月決算型)	10,000円
ニッセイマネーマーケットファンド(適格機関投資家限定)	49,952,679円
ニッセイ豪州ハイ・インカム株式ファンド(毎月決算型)	9,994円
ニッセイアメリカ高配当株ファンド(毎月決算型)	9,984円
ニッセイアメリカ高配当株ファンド(年2回決算型)	9,984円
ニッセイ世界高配当株ファンド(毎月決算型)	9,984円
ニッセイ世界高配当株ファンド(年2回決算型)	9,984円
通貨選択型ニッセイ世界高配当株ファンド(毎月決算型)	9,984円
通貨選択型ニッセイ世界高配当株ファンド(年2回決算型)	9,984円
ニッセイ世界ハイブリッド証券戦略ファンド(毎月決算型・通貨ヘッジあり)	9,977円
ニッセイ世界ハイブリッド証券戦略ファンド(毎月決算型・高替ヘッジあり)	9,977円
ニッセイ世界ハイブリッド証券戦略ファンド(毎月決算型・高替ヘッジなし)	9,977円
J P X 日経400アクティブ・オープン米ドル投資型	9,976円
J P X 日経400アクティブ・プレミアム・オープン(毎月決算型)	9,976円
ニッセイ・オーストラリア・リート・オープン(毎月決算型)	9,974円
ニッセイ・オーストラリア・リート・オープン(年2回決算型)	9,974円
ニッセイ/MF S 外国株低ボラティリティ運用ファンド	9,967円
ニッセイ A 関連株式ファンド(為替ヘッジあり)	9,967円
ニッセイ A 関連株式ファンド(為替ヘッジなし)	9,967円
ニッセイ豪州ハイ・インカム株式ファンド(資産成長型)	9,968円
D C ニッセイターゲットデットファンド 2 0 2 5	654,584,564円
ニッセイ/コムジエスト新興成長株ファンド(資産成長型)	9,969円
ニッセイ/コムジエスト新興成長株ファンド(年2回決算型)	9,969円
ニッセイ A 関連株式ファンド(年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,969円
ニッセイ A 関連株式ファンド(年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,969円
ニッセイ/T C W 債券戦略ファンド(3ヵ月決算型・為替ヘッジあり)	9,969円
ニッセイ/T C W 債券戦略ファンド(3ヵ月決算型・為替ヘッジなし)	9,969円
ニッセイ/T C W 債券戦略ファンド(資産成長型・為替ヘッジあり)	9,969円
ニッセイ/T C W 債券戦略ファンド(資産成長型・為替ヘッジなし)	9,969円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド(年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド(年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド(資産成長型・為替ヘッジあり)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド(資産成長型・為替ヘッジなし)	9,970円
グローバル・ディスラプター成長株ファンド(予想分配金提示型)	9,972円
グローバル・ディスラプター成長株ファンド(資産成長型)	9,972円
ニッセイ新興国テクノロジー関連株式ファンド(予想分配金提示型)	9,972円
ニッセイ新興国テクノロジー関連株式ファンド(資産成長型)	9,972円
限定追加型・繰上償還条項付ニッセイ世界リカバリー株式厳選ファンド(為替ヘッジあり)	9,973円
限定追加型・繰上償還条項付ニッセイ世界リカバリー株式厳選ファンド(為替ヘッジなし)	9,973円
ニッセイ/シュローダー好利回りCBファンド2023-02(為替ヘッジあり・限定追加型)	9,974円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド(毎月決算型・為替ヘッジあり)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド(毎月決算型・為替ヘッジなし)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド(年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド(年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,968円

損益の状況

当期 (2022年10月18日～2023年4月17日)

項目	当期
(A)配当等収益	860,754円
受 取 利 息	882,935
支 払 利 息	△ 22,181
(B)有価証券売買損益	△ 957,608
売 損 益	△ 957,608
買 損 益	△ 957,608
(C)信託報酬等	△ 1,213
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 98,067
(E)前期繰越損益金	143,762
(F)追加信託差損益金	1,955,725
(G)解約差損益金	△ 124,073
(H)合計(D+E+F+G)	1,877,347
次期繰越損益金(H)	1,877,347

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
- (注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。