

First Trust TCW Opportunistic Fixed Income ETF  
ファーストトラスト TCW オポチュニスティック債券 ETF

**交付運用報告書**

2024 年 8 月 31 日に終了する計算期間

**免責事項**

この交付運用報告書は、2024 年 8 月 31 日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、この交付運用報告書及び上記 Annual Report との間に齟齬が生じた場合、上記 Annual Report が優先されることにご留意下さい。

- (注) 1. 本書に記載の「ドル」又は「\$」という用語は、別段の記載がある場合を除き米ドルを指します。また、本書に記載の金額のうち通貨単位の記載がないものは、別段の記載がある場合を除きその通貨単位は米ドルです。
2. 本書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しています。

2025 年 4 月 18 日

金融庁長官 殿

発行者

|             |                                                                                                                                            |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 受益証券発行者名    | ファースト・トラスト・エクスチェンジ・トレーデッド・ファンド<br>(First Trust Exchange-Traded Fund)                                                                       |
| 代表者の役職氏名    | プレジデント兼チーフ・エグゼクティブ・オフィサー<br>ジェームズ・エム・ディカス<br>(James M. Dykas, President and Chief Executive Officer)                                       |
| 本店の所在地      | アメリカ合衆国、イリノイ州、ウィートン、イースト・リ<br>バティー・ドライブ 120 番地 400 号室<br>(120 East Liberty Drive, Suite 400, Wheaton IL 60187, United<br>State of America) |
| 代理人の氏名又は名称  | 弁護士 樋 口 航                                                                                                                                  |
| 代理人の住所又は所在地 | 〒100-8136<br>東京都千代田区大手町一丁目 1 番 1 号 大手町パークビル<br>ディング<br>アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業                                                            |
| 事務連絡者氏名     | 弁護士 樋 口 航                                                                                                                                  |
| 事務連絡場所      | 〒100-8136<br>東京都千代田区大手町一丁目 1 番 1 号 大手町パークビル<br>ディング<br>アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業                                                            |
| 電話番号        | (03)6775-1142                                                                                                                              |

外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載  
した書面  
(交付運用報告書)

投資信託及び投資法人に関する法律第 59 条において準用する同法第 14 条第 4 項及び第 6 項の規定により外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面（交付運用報告書）を提出します。この報告書の記載事項は、事実と相違ありません。

**本書の記載事項の説明****1. 運用方針**

「年次株主報告書」を参照。

**2. 計算期間中における資産の運用の経過**

「年次株主報告書」及び「財務ハイライト」等を参照。

**3. 運用状況の推移**

「年次株主報告書」及び「財務ハイライト」等を参照。

**4. 計算期間の末日における純資産及び基準価額の状況**

「貸借対照表」、「損益計算書」、「純資産変動計算書」及び「財務ハイライト」等を参照。

**5. 信託報酬その他の手数料等**

「年次株主報告書」及び「損益計算書」等を参照。

**6. 投資の対象とする有価証券等の主な銘柄**

「年次株主報告書」等を参照。

## 年次株主報告書

この年次株主報告書には、2023 年 9 月 1 日から 2024 年 8 月 31 日までの年度（以下「対象期間」といいます。）のファーストトラスト TCW オポチュニスティック債券 ETF（以下「本ファンド」といいます。）に関する重要な情報が記載されています。本ファンドに関する追加情報は、[www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD](http://www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD) でご覧いただけます。また、1-800-621-1675 又は [info@ftportfolios.com](mailto:info@ftportfolios.com) までお問い合わせのうえご請求いただくこともできます。

この年次株主報告書は、対象期間中に生じた本ファンドの変更点について記載しています。

### 昨年度の本ファンドの費用

（10,000 ドルを投資したという仮定に基づく。）

| ファンド                           | 10,000 ドルの投資に係る費用 | 10,000 ドルの投資に対する費用負担額の割合 |
|--------------------------------|-------------------|--------------------------|
| ファーストトラスト TCW オポチュニスティック債券 ETF | 66 ドル             | 0.64%                    |

### 昨年度の本ファンドのパフォーマンス及び本ファンドのパフォーマンスに影響を与えた要因

本ファンドは、2024 年 8 月 31 日までの 12 ヶ月間に 7.55%のリターンを上げました。本ファンドは、同じ対象期間中に 7.30%のリターンを上げたベンチマークである Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index のパフォーマンスを上回りました。

こうしたアウトパフォーマンスは、本ファンドの好ましい銘柄選択等によるものでした。企業銘柄の選択は、価格とスプレッドが 2023 年初めの混乱を脱して安定を続ける中、主として UBS（旧クレディ・スイス）等の好調な値動きを見せる銀行銘柄を中心に相対パフォーマンスに貢献しました。また、本ファンドの保有銘柄の中心であったその他の大手のシステム上重要な銀行も反発し、投資適格企業指数の残りの構成銘柄に対する差を縮めました。規律あるバリュー投資に沿う形で企業銘柄のイールド・スプレッドが対象期間中に大幅に縮小したことで、本ファンドのコーポレート・エクスポージャーが削減され、利益が実現し、価格とスプレッドに今後混乱が生じた際に再配分される流動性が本ファンドにもたらされました。企業銘柄以外では、ノンエージェンシー・モーゲージ担保証券（以下「MBS」といいます。）を中心とした証券化商品の銘柄選択も注目に値します。従来の担保・変動金利構造への配分を大きくすることで期中の金利変動の影響が緩和されたほか、魅力的なクーポン収入が生じました。同様に、資産担保証券への配分の中ではローン担保証券が貢献し、スプレッドの縮小が相対リターンを高めました。商業不動産担保証券の保有については、強力な担保及び／又はスポンサーが存在するシングルアセット・シングルボロワー（以下「SASB」といいます。）の取引構造を重視しており、導管体ストラクチャーに影響を与える大きな信用不安や不動産担保が脆弱な SASB 固有の課題をある程度回避して期中にアウトパフォームしました。最後に、イールドの低下に伴うこの数ヶ月間の好調なパフォーマンスを考えると、対象期間中はエージェンシーMBSへのオーバーウェイトが寄与しました。

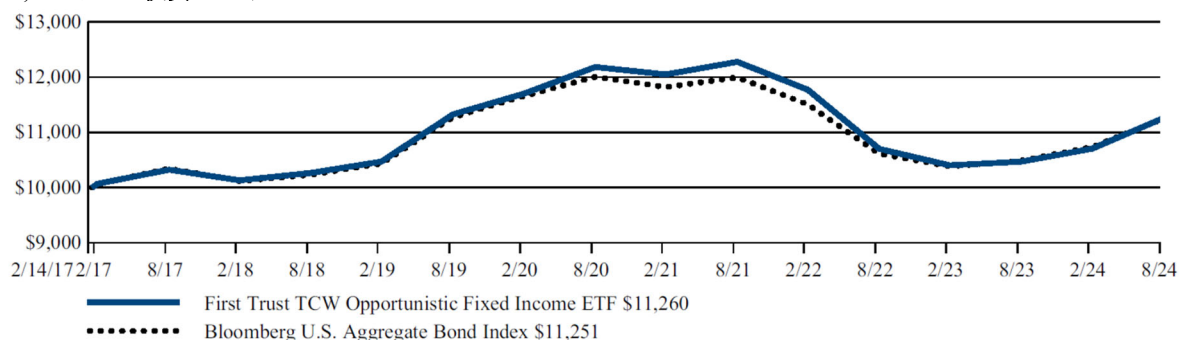
また、相対パフォーマンスにとって重要であったのは、インデックスよりも長い本ファンドのデュレーション・ポジション及びイールドカーブのポジショニングでした。2023 年 10 月に金利がサイクルの最高値に達したことで対象期間の初めはこのデュレーション・ポジションがリターンを圧迫したものの、市場が FRB による 2024 年 9 月の利下げへの確信を強めるにつれ過去 2 ヶ月間の米国債利回りが急落し、それまで続いていたパフォーマンスの低下を相殺する以上の効果をもたらしました。また、このところの相場上昇は政策に敏感な 2 年物の利回りが牽引しているため、短期物の利回りに注目したイールドカーブのポジショニングも追い風となりました。本ファンドのデリバティブ・ポジションは、主としてデュレーション管理のための先物ポジション、ヘッジのための金利スワップ及びわずかに配分された通貨先渡に集中しましたが、いずれも対象期間中の本ファンドのパフォーマンス

への影響はほとんどありませんでした。

#### 本ファンドのパフォーマンス（2017年2月14日から2024年8月31日まで）

以下のパフォーマンス折れ線グラフは、本ファンドに10,000ドルを初めて投資したと仮定した場合の10年間（本ファンドの存続期間がそれより短い場合は、本ファンドの存続期間）のパフォーマンスを示しています。その後の対象期間の終了時における口座価値を本ファンド又は指数の名称の横に記載しています。また、以下のパフォーマンス表は、対象期間の終了時における過去1年間、5年間及び10年間（本ファンドの存続期間がそれより短い場合は、本ファンドの存続期間）の本ファンドの平均年間トータル・リターンを示しています。折れ線グラフ及びパフォーマンス表は、いずれも本ファンドのパフォーマンスを適切な総合指数と比較していますが、同一期間中に本ファンドが投資する市場セグメントを反映した別の指数と比較する場合があります。

#### 10,000ドルの投資パフォーマンス



| 平均年間トータル・リターン (2024年8月31日時点)        | 1年間   | 5年間    | 設定 (2017年2月14日) 来 |
|-------------------------------------|-------|--------|-------------------|
| ファーストトラスト<br>TCW オポチュニスティック債券ETF    | 7.55% | -0.12% | 1.59%             |
| Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index | 7.30% | -0.04% | 1.58%             |

最近のパフォーマンスに関する情報は、[www.ftportfolios.com/etf/FIXD](http://www.ftportfolios.com/etf/FIXD) をご覧ください。

本ファンドの過去のパフォーマンスは、本ファンドの将来のパフォーマンスを完全に予測するものではありません。グラフ及び表は、本ファンドの分配時や本ファンドのシェアの償還時にシェア保有者が支払う税金の控除を反映していません。

証券化商品に関する投資戦略のパフォーマンスは、端数ポジションの購入に伴う利益の影響を受ける可能性があります。こうした投資の影響は、ファンドの運用資産が限られており、ファンドの規模が拡大するにつれてファンドがパフォーマンスの持続可能な源泉とはならない可能性がある場合に特に大きくなる場合があります。

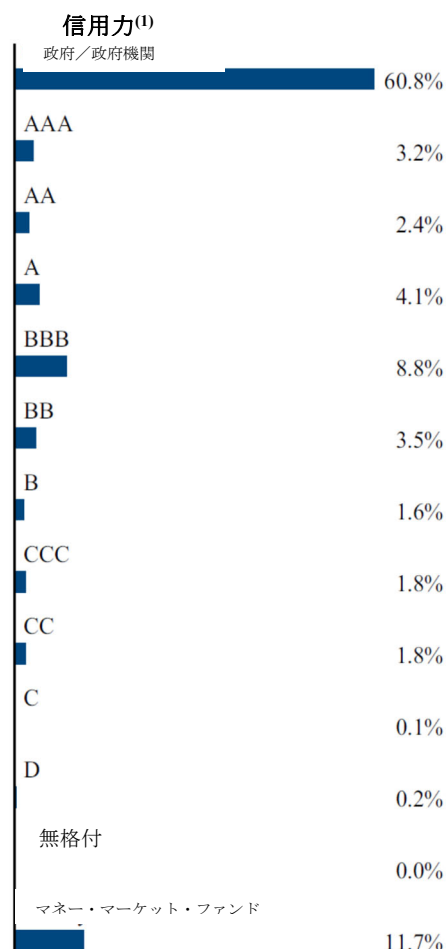
#### 本ファンドの主要指標（2024年8月31日時点）

|                |                  |
|----------------|------------------|
| 本ファンドの純資産      | 5,279,538,093 ドル |
| 保有銘柄の総数        | 900              |
| アドバイザーフィーの支払総額 | 31,248,891 ドル    |
| ポートフォリオ回転率     | 511%             |

### 本ファンドの投資先（2024 年 8 月 31 日時点）

以下の表は、本ファンドの投資構成（本ファンドの投資全体に占める割合を表しています。）を示しています。

| 保有上位 10 銘柄                                                                |       |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|
| Dreyfus Government Cash Management Fund, Institutional Shares、クラス I、5.19% | 11.7% |
| 米国財務省中期証券、4.00%、2029 年 7 月 31 日                                           | 6.9%  |
| 米国財務省中期証券、3.63%、2029 年 8 月 31 日                                           | 6.6%  |
| 米国財務省中期証券、3.88%、2034 年 8 月 15 日                                           | 4.2%  |
| 米国財務省長期証券、4.25%、2054 年 8 月 15 日                                           | 3.8%  |
| 米国財務省長期証券、4.13%、2044 年 8 月 15 日                                           | 2.9%  |
| 米国財務省中期証券、3.75%、2026 年 8 月 31 日                                           | 2.6%  |
| 連邦住宅抵当公庫、Pool TBA、3.50%、2054 年 9 月 15 日                                   | 2.0%  |
| 米国財務省中期証券、3.75%、2027 年 8 月 15 日                                           | 1.9%  |
| 米国財務省長期証券、4.63%、2044 年 5 月 15 日                                           | 1.5%  |



- (1) 上記の信用力及び格付けに関する情報は、1 社以上の全米で認知された統計的格付機関（NRSRO）（S&P グローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、フィッチ・レーティングス又は同等の格付けを有する NRSRO を含みます。）から付与された格付けを反映しています。ある有価証券について複数の NRSRO から格付けが付与されたが、その格付けが同等でない場合は、最も低い格付けが用いられます。非投資適格の格付けとは、BB+/Ba1 以下の格付けをいいます。投資適格の格付けとは、BBB-/Baa3 以上の格付けをいいます。表示されている信用格付けは、本ファンドの投資対象証券の発行体の信用力に関するものであり、本ファンドやそのシェアに関するものではありません。米国財務省証券、米国政府機関証券及び米国政府機関モーゲージ担保证券は、「政府／政府機関」に表示されています。信用格付けは変更される場合があります。

0.0%と表示されている数値は、0.1%未満を表します。

#### 本ファンドの実質的な変更点

この年次株主報告書は、2023 年 9 月 1 日以降における本ファンドの変更点をまとめたものです。詳細については、[www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD](http://www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD) にある本ファンドの目論見書及び該当する補完書面をご覧ください。あるいは 1-800-621-1675 又は [info@ftportfolios.com](mailto:info@ftportfolios.com) までご請求のうえ本ファンドの目論見書及び該当する補完書面をご覧ください。

2024 年 8 月 31 日に終了した年度においては、本ファンドの平均ポートフォリオ・デュレーションが Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index を構成する有価証券のポートフォリオ・デュレーションから 1.5 年（従来は 1 年）以内に変更されることを受けて本ファンドの主要な投資戦略が見直されました。

2024 年 12 月 31 日をもって、スティーブン・M・ケーンが本ファンドの投資サブアドバイザーを退職し、本ファンドのポートフォリオ・マネジャーでなくなります。

#### 本ファンドに関する追加情報の入手先

本ファンドに関する追加情報（目論見書、財務情報、本ファンドの保有銘柄や議決権の代理行使に関する情報等）を確認するには [www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD](http://www.ftportfolios.com/fund-documents/etf/FIXD) をご覧ください。また、1-800-621-1675 又は [info@ftportfolios.com](mailto:info@ftportfolios.com) までお問い合わせのうえご請求いただくこともできます。

## 貸借対照表

2024 年 8 月 31 日

## 資 産:

|                              |                      |
|------------------------------|----------------------|
| 投資（評価額） .....                | \$6,947,291,184      |
| 現金 .....                     | 1,523,974            |
| 未決済スワップ契約の担保として分離された現金 ..... | 3,726,066            |
| 未決済先物契約の担保として分離された現金 .....   | 12,012,929           |
| 為替先渡契約の未実現増価 .....           | 132,191              |
| 受取勘定:                        |                      |
| 売却された投資有価証券 .....            | 310,052,966          |
| 利息 .....                     | 23,546,922           |
| 売却されたシェア .....               | 17,890,278           |
| 配当 .....                     | 1,282,058            |
| 還付金 .....                    | 17,912               |
| 資産合計 .....                   | <u>7,317,476,480</u> |

## 負 債:

|                    |                        |
|--------------------|------------------------|
| スワップ契約（評価額） .....  | 702,525                |
| ブローカーへの支払金 .....   | 125,068                |
| 為替先渡契約の未実現減価 ..... | 1,478,010              |
| 支払勘定:              |                        |
| 購入された投資有価証券 .....  | 2,031,796,759          |
| 投資顧問料 .....        | 2,818,567              |
| 変動証拠金 .....        | 1,017,458              |
| その他の負債 .....       | —                      |
| 負債合計 .....         | <u>2,037,938,387</u>   |
| 純資産 .....          | <u>\$5,279,538,093</u> |

## 純資産の内訳:

|                                                 |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|
| 払込資本 .....                                      | \$6,113,451,424        |
| 額面価額 .....                                      | 1,182,000              |
| 分配可能利益（損失）累計額 .....                             | (835,095,331)          |
| 純資産 .....                                       | <u>\$5,279,538,093</u> |
| シェア 1 口当たり純資産価額 .....                           | <u>\$44.67</u>         |
| 発行済シェア数（授權数の制限なし／シェア 1 口当たりの額面価額 0.01 ドル） ..... | <u>118,200,002</u>     |
| 投資（取得額） .....                                   | <u>\$7,076,081,882</u> |



## 損益計算書

2024 年 8 月 31 日に終了した年度について

## 投資利益:

|              |                    |
|--------------|--------------------|
| 利息.....      | \$230,497,029      |
| 配当.....      | 9,525,189          |
| 外国源泉徴収税..... | —                  |
| 投資利益合計.....  | <u>240,022,218</u> |

## 費用:

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| 投資顧問料.....      | <u>31,248,891</u>  |
| 費用合計.....       | <u>31,248,891</u>  |
| 正味投資利益（損失）..... | <u>208,773,327</u> |

## 実現及び未実現の正味利益（損失）:

正味実現利益（損失）の内訳:

|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| 投資.....         | (5,780,405)      |
| 先物契約.....       | 3,609,511        |
| 為替先渡契約.....     | 945,708          |
| スワップ契約.....     | 457,343          |
| 外貨取引.....       | <u>(27,459)</u>  |
| 正味実現利益（損失）..... | <u>(795,302)</u> |

未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:

|             |               |
|-------------|---------------|
| 投資.....     | 151,096,667   |
| 先物契約.....   | (5,598,805)   |
| 為替先渡契約..... | (1,570,083)   |
| スワップ契約..... | (557,810)     |
| 外貨換算.....   | <u>18,858</u> |

|                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| 未実現増価（減価）の正味変動額..... | <u>143,388,827</u> |
|----------------------|--------------------|

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| 実現及び未実現の正味利益（損失）..... | <u>142,593,525</u> |
|-----------------------|--------------------|

|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| 運用による純資産の正味増加（減少）額..... | <u>\$351,366,852</u> |
|-------------------------|----------------------|

## 純資産変動計算書

|                                | 2024 年 8 月 31 日に<br>終了した年度 | 2023 年 8 月 31 日に<br>終了した年度 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>運 用:</b>                    |                            |                            |
| 正味投資利益（損失） .....               | \$208,773,327              | \$136,595,408              |
| 正味実現利益（損失） .....               | (795,302)                  | (310,080,166)              |
| 未実現増価（減価）の正味変動額 .....          | 143,388,827                | 59,131,546                 |
| 運用による純資産の正味増加（減少）額 .....       | 351,366,852                | (114,353,212)              |
| <b>シェア保有者への分配の原資:</b>          |                            |                            |
| 投資運用 .....                     | (215,231,004)              | (145,560,753)              |
| 資本の払戻し .....                   | —                          | —                          |
| シェア保有者への分配合計 .....             | (215,231,004)              | (145,560,753)              |
| <b>シェア保有者取引:</b>               |                            |                            |
| シェア売却手取金 .....                 | 817,249,660                | 1,725,247,082              |
| 交換済シェア費用 .....                 | (213,340,744)              | (474,282,766)              |
| シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額 ..... | 603,908,916                | 1,250,964,316              |
| 純資産の増加（減少）額合計 .....            | 740,044,764                | 991,050,351                |
| <b>純資産:</b>                    |                            |                            |
| 期首 .....                       | 4,539,493,329              | 3,548,442,978              |
| 期末 .....                       | \$5,279,538,093            | \$4,539,493,329            |
| <b>発行済シェア数の変動:</b>             |                            |                            |
| 期首における発行済シェア数 .....            | 104,550,002                | 76,850,002                 |
| 売却されたシェア数 .....                | 18,650,000                 | 38,500,000                 |
| 交換されたシェア数 .....                | (5,000,000)                | (10,800,000)               |
| 期末における発行済シェア数 .....            | 118,200,002                | 104,550,002                |

## 財務ハイライト

## 各計算期間中の発行済シェア 1 口について

|                                           | 8 月 31 日に終了した年度     |                     |             |             |             |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                           | 2024                | 2023                | 2022        | 2021        | 2020        |
| 期首における純資産価額 .....                         | \$43.42             | \$46.17             | \$53.98     | \$55.16     | \$52.97     |
| <b>投資運用による利益:</b>                         |                     |                     |             |             |             |
| 正味投資利益（損失） .....                          | 1.85 <sup>(a)</sup> | 1.64 <sup>(a)</sup> | 0.88        | 0.76        | 1.06        |
| 実現及び未実現の正味利益（損失） .....                    | 1.31                | (2.64)              | (7.76)      | (0.34)      | 2.85        |
| 投資運用による合計額 .....                          | 3.16                | (1.00)              | (6.88)      | 0.42        | 3.91        |
| <b>シェア保有者への分配の原資:</b>                     |                     |                     |             |             |             |
| 正味投資利益 .....                              | (1.91)              | (1.75)              | (0.93)      | (0.81)      | (1.12)      |
| 実現正味利益 .....                              | —                   | —                   | —           | (0.75)      | (0.60)      |
| 資本の払戻し .....                              | —                   | —                   | —           | (0.04)      | —           |
| 分配額合計 .....                               | (1.91)              | (1.75)              | (0.93)      | (1.60)      | (1.72)      |
| 期末における純資産価額 .....                         | \$44.67             | \$43.42             | \$46.17     | \$53.98     | \$55.16     |
| トータル・リターン <sup>(b)</sup> .....            | 7.55%               | (2.15)%             | (12.84)%    | 0.77%       | 7.57%       |
| <b>平均純資産に対する比率／補足データ:</b>                 |                     |                     |             |             |             |
| 期末における純資産（千単位） .....                      | \$5,279,538         | \$4,539,493         | \$3,548,443 | \$5,297,667 | \$3,640,505 |
| 平均純資産に対する費用合計の比率 .....                    | 0.64%               | 0.65%               | 0.65%       | 0.65%       | 0.65%       |
| 平均純資産に対する正味費用の比率 .....                    | 0.64%               | 0.62%               | 0.55%       | 0.55%       | 0.55%       |
| 平均純資産に対する正味投資利益（損失）の比率...                 | 4.29%               | 3.72%               | 1.74%       | 1.34%       | 1.61%       |
| ポートフォリオ・ターンオーバー比率 <sup>(c)(d)</sup> ..... | 511%                | 456%                | 445%        | 497%        | 431%        |

(a) 平均発行済シェアを基準としています。

(b) トータル・リターンは、当初投資が期首の純資産価額で行われ、すべての分配が期中の純資産価額で再投資され、当該期間の最終日に純資産価額で交換（redemption）がなされる、という前提で計算されています。表示されたリターンは、シェア保有者が本ファンドの分配金や本ファンドのシェアの交換（redemption）又は売却に対して支払う税金の控除を反映していません。トータル・リターンは表示された期間について計算されており、1 年未満の期間については年換算されていません。仮に投資顧問により一部の報酬が放棄されなかったとすると、トータル・リターンはこれを下回ることとなります。

(c) ポートフォリオ・ターンオーバー比率は、表示された期間について計算されており、1 年未満の期間については年換算されていません。また、設定（creation）や交換（redemption）の処理及び現物取引により受領又は交付された有価証券を含みません。

(d) モーゲージ・달러・ロールを含まないポートフォリオ・ターンオーバー比率は、2024 年、2023 年、2022 年、2021 年及び 2020 年の各 8 月 31 日に終了した各年度において、それぞれ 345%、290%、271%、282%及び 270%でした。